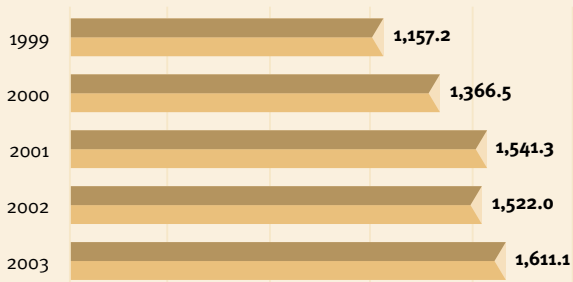
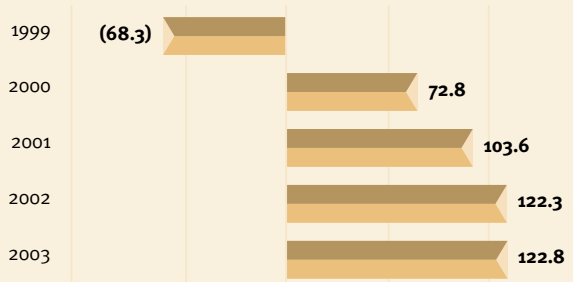


Five-Year Group Performance Charts / Carta Prestasi Kumpulan Lima Tahun

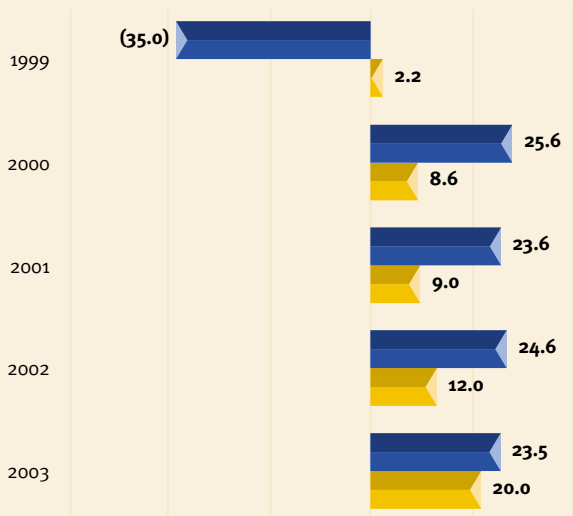
Revenue RM Million
Hasil RM Juta



Profit/(Loss) Before Taxation RM Million
Keuntungan/(Kerugian) Sebelum Cukai RM Juta



Earnings/(Loss) Per Share & Net Dividend (sen)
Pendapatan/(Kerugian) Sesaham & Dividen Bersih (sen)



■ Earnings/(Loss) Per Share / Pendapatan/(Kerugian) Sesaham
■ Net Dividend / Dividen Bersih

SEKSYEN 1 TINJAUAN PRESTASI

SECTION Performance Review



FIVE-YEAR GROUP PERFORMANCE
PRESTASI KUMPULAN LIMA TAHUN

Year ended / Tahun berakhir 30 September	2003	2002	2001	2000	1999
Results / Keputusan (RM million/juta)					
Turnover / Hasil	1,611.1	1,522.0	1,541.3	1,366.5	1,157.2
Profit/(loss) before taxation (PBT/LBT) / Keuntungan/(kerugian) sebelum cukai (KSC/KSC)	122.8	122.3	103.6	72.8	(68.3)
Attributable profits/(loss) / Keuntungan/(kerugian) boleh diagihkan	84.0	87.7	75.1	56.4	(60.8)
Dividend / Dividen					
Per share / Sesaham					
– Earnings / Pendapatan (sen)	23.5	24.6	23.6 [^]	25.6 [^]	(35.0)
– Dividend – net / Dividen – bersih (sen)	20.0*	12.0	9.0	8.6	2.2
– Dividend cover / Liputan dividen (times / kali)	1.2	2.1	2.3	2.1	n/m / t/m
Balance Sheet/Lembaran Imbangan (RM'ooo)					
Share capital / Modal saham	356.5	356.5	356.5	260.7	173.8
Shareholders' equity / Ekuiti pemegang saham	998.0	974.7	922.7	552.6	304.5
Total assets / Jumlah aset	1,613.6	1,448.0	1,428.2	1,393.4	1,285.1
Long term borrowings / Pinjaman jangka panjang	51.1	47.9	–	–	250.0
Net tangible assets per share / Harta ketara bersih sesaham (sen)	280	273	259	212	174
Ratio / Nisbah					
PBT on turnover / KSC atas hasil (%)	7.6	8.0	6.7	5.3	(5.9)
Return on equity / Pulangan atas ekuiti (%)	8.4	9.0	8.1	10.2	(20.0)
Gearing ratio / Nisbah penggearing (times / kali)	0.1	0.1	0.1	0.5	1.7

[^] Weighted earnings / Pendapatan wajaran.

* Include proposed dividend of 10 sen, which will only be recognised in the financial statements upon shareholders' approval /
Termasuk cadangan dividen sebanyak 10 sen, yang hanya akan diiktiraf dalam penyata kewangan apabila mendapat kelulusan pemegang-pemegang saham.

n/m not meaningful

t/m tidak memberi kesan.

FINANCIAL CALENDAR KALENDAR KEWANGAN

Financial Results Announcements / Pengumuman Keputusan Kewangan

First quarter / Suku pertama	25 February / Februari 2003
Second quarter / Suku kedua	8 May / Mei 2003
Third quarter / Suku ketiga	8 August / Ogos 2003
Fourth quarter / Suku keempat	10 November / November 2003

Dividend / Dividen

Interim & Special / Interim & Keistimewaan

- announcement / pengumuman 8 May / Mei 2003
- entitlement / kelayakan 29 May / Mei 2003
- payment / pembayaran 10 June / Jun 2003

Proposed Final / Cadangan Akhir

- announcement / pengumuman 25 December / Disember 2003
- entitlement / kelayakan 26 January / Januari 2004
- payment / pembayaran 16 February / Februari 2004

Press Conference & Analysts Briefings Held / Sidang Akhbar dan Taklimat Penganalisis

First quarter / Suku pertama	27 February / Februari 2003
Second quarter / Suku kedua	9 May / Mei 2003
Third quarter / Suku ketiga	11 August / Ogos 2003
Fourth quarter / Suku keempat	13 November / November 2003

General Meeting / Mesyuarat Agung

Annual / Tahunan	19 January / Januari 2004
------------------	---------------------------



Chairman's Statement

Kenyataan Pengerusi 主席献词

“The Group's resilience and financial strength were reflected by sustained growth during a year marked by global and political uncertainties. Operations were strengthened despite the impact of external factors such as the war in Iraq, the SARS outbreak, rising fuel costs and increased market competition.”

“Ketahanan dan kekuatan kewangan Kumpulan dapat dilihat daripada pengendalian pertumbuhan didalam tahun dimana dunia dilanda pergolakan politik dan keadaan yang tidak menentu. Operasi Kumpulan terus diperkukuhkan walaupun terjejas dengan faktor-faktor luaran seperti peperangan di Iraq, wabak SARS, kenaikan harga minyak dan persaingan yang meningkat dalam pasaran.”

“集团的回弹性及财务实力则反映在年内持续的增长，特别是全球及政治处于动荡的时代。虽然受到外在因素的影响，如伊拉克战争，沙斯瘟疫的爆发，燃料起价及市场竞争激烈，我们的营运依然取得增长。”

Y.A.M. Tengku Syed Badarudin Jamalullail

Chairman / *Pengerusi* / 主席

CHAIRMAN'S STATEMENT

Overview

It is my pleasure to report that the F&N Group produced an operating profit of RM141.4 million for the financial year ended 30 September 2003, an increase of 14.5 per cent over the preceding year. Group profit before exceptional item rose to RM142.5 million, up 16.5 per cent over the RM122.3 million recorded in the previous year.

This third successive record operating profit followed a new turnover high of RM1.61 billion, a growth of 5.9 per cent compared to RM1.52 billion previously.

PBT after exceptional item was marginally better than last year after accounting for the exceptional loss of RM19.8 million arising from the Group's divestment of its 25 per cent stake in a property development joint venture project at KL Sentral.

Group attributable profit declined 4.3 per cent due to the exceptional loss and its non-tax deductibility. Return on equity before exceptional item increased to 10.4 per cent (2002: 9.0 per cent) and strong operating cash flow helped to improve the Group's net cash position to RM221.3 million (2002: RM136.2 million).

Net tangible assets per share rose seven sen to RM2.80; earnings per share before exceptional item improved from 24.6 sen to 29.1 sen; while net cash asset backing per share strengthened from 38.2 sen to 62.1 sen.

The Group's resilience and financial strength were reflected by sustained growth during a year marked by global and political uncertainties. Operations were strengthened despite the impact of external factors such as the war in Iraq, the SARS outbreak, rising fuel costs and increased market competition.

Dividend

During the year, your directors declared an interim tax-exempt dividend of 10 sen per share, which included a special tax-exempt dividend of five sen per share to commemorate the Group's 120th anniversary celebrations. In continuing the trend towards higher dividend payments, your directors have recommended a final tax-exempt dividend of 10 sen per share (2002: seven sen tax-exempt).

If approved by shareholders at the AGM scheduled for 19 January 2004, the total tax-exempt dividend of 20 sen per share for the current financial year would represent a 66.7 per cent increase over the 12 sen per share (also tax-exempt) declared in the previous financial year. It would be the highest dividend payment in the company's history and would mark the fourth straight year in which the dividend payment had increased since 1999.

Your Board remains committed to a dividend policy that is progressive and sustainable while at the same time ensuring that the Group retains sufficient funds for the exploration of new growth opportunities.

Corporate Governance & Directors

In the year under review, your Board maintained its commitment to the highest standards of corporate governance and transparency in its dealings with all stakeholders.

In furtherance of this effort Mr Leslie Struys was appointed the senior independent director to serve as an additional channel for communication. Also during the year the Board adopted a collective self-assessment process in line with the ideals of good corporate governance.

I take this opportunity to formally welcome our new director, Dato' Dr Mohd Shahar bin Sidek, who joined the Board on 30 September 2003. Dato' Dr Mohd Shah replaces Puan Zaida Khalida binti Shaari. On behalf of the Board, I extend our sincere appreciation to Puan Zaida Khalida for her contributions since joining F&N Board on 5 April 2001 and offer our best wishes for her future endeavours.

120th Anniversary Celebration

The F&N Group celebrated its 120th anniversary with a series of successful events. The numerous activities undertaken received wide publicity in both the print and electronic media. The celebrations underscored the Group's commitment to community service and its appreciation of the loyalty of our employees and consumers.

Most notable among the activities was the allocation of RM1.2 million to fund the Chairman's Awards for Academic Excellence over the next 10 years. The Chairman's Awards benefit the children of Group employees who obtain commendable results in public schools examinations. I am pleased to report that 110 students nationwide received cash awards in the inaugural year.



CHAIRMAN'S STATEMENT

New Investments & Prospects

During the year, the Group's investment in the USD28 million (RM106.4 million) joint venture glass factory in Sichuan, China went into commercial production.

The Group also invested RM68 million, primarily to expand production capacity to meet growing demand and facilitate new product introductions, cold drinks equipment and to improve operating efficiency and effectiveness.

In pursuit of its policy of ensuring that F&N Group business units retain their leading edge, the Board also approved investments totalling RM96 million which will be incurred in the coming years. This expenditure will improve future operational efficiencies, enable replacement of ageing plant and equipment and allow upgrading of information technology in order to sustain future earnings growth.

The Government's projection of GDP growth of six per cent is expected to translate to positive gains in sales volume in the coming 12 months. Assuming economic conditions and consumer sentiment remain favourable and barring adverse circumstances, the Board is cautiously optimistic of a better operating performance.

Acknowledgement

On behalf of my fellow directors, I express sincere appreciation to management and staff for their loyalty and commitment to excellence that have contributed towards the Group's strong performance during the year.

Appreciation is also extended to shareholders and all other stakeholders for their support.

Y.A.M. Tengku Syed Badarudin Jamalullail

Chairman

Tinjauan

Saya dengan sukacitanya ingin melaporkan bahawa Kumpulan F&N telah menghasilkan keuntungan operasi sebanyak RM141.4 juta bagi tahun kewangan yang berakhir 30 September 2003, yakni kenaikan sebanyak 14.5 peratus daripada tahun sebelumnya. Keuntungan Kumpulan sebelum ditolak dengan perkara luar biasa telah meningkat kepada RM142.5 juta, yakni peningkatan sebanyak 16.5 peratus daripada RM122.3 juta yang telah dicatat pada tahun sebelumnya.

Keuntungan operasi yang telah mencatat rekod tiga tahun berturut-turut ini dihasilkan daripada perolehan tertinggi yang pernah tercapai berjumlah RM1.61 bilion, yakni pertumbuhan sebanyak 5.9 peratus berbanding RM1.52 bilion sebelumnya.

Keuntungan sebelum cukai selepas ditolak perkara luar biasa menunjukkan sedikit peningkatan berbanding tahun lalu, selepas mengambilkira kerugian luar biasa berjumlah RM19.8 juta hasil daripada penjualan 25 peratus pegangan Kumpulan di dalam projek usahasama pembangunan hartanah di KL Sentral.

Keuntungan Kumpulan yang boleh diagihkan merosot sebanyak 4.3 peratus disebabkan kerugian luar biasa tersebut serta ketidaklayakannya untuk dituntut sebagai potongan cukai. Pulangan ke atas ekuiti sebelum ditolak perkara luar biasa meningkat kepada 10.4 peratus (2002: 9.0 peratus) dan aliran tunai operasi yang kukuh telah membantu memantapkan kedudukan tunai bersih Kumpulan kepada RM221.3 juta (2002: RM136.2 juta).

Aset ketara bersih sesaham meningkat 7 sen kepada RM2.80; pendapatan sesaham sebelum perkara luar biasa meningkat daripada 24.6 sen kepada 29.1 sen; manakala aset tunai bersih sesaham bertambah kukuh daripada 38.2 sen kepada 62.1 sen.

Ketahanan dan kekuatan kewangan Kumpulan dapat dilihat daripada pengejalan pertumbuhan didalam tahun dimana dunia dilanda pergolakan politik dan keadaan yang tidak menentu. Operasi Kumpulan terus diperkukuhkan walaupun terjejas dengan faktor-faktor luaran seperti peperangan di Iraq, wabak SARS, kenaikan harga minyak dan persaingan yang meningkat dalam pasaran.

Dividen

Pada tahun ini, Lembaga Pengarah telah mengisytiharkan dividen interim dikecualikan cukai sebanyak 10 sen sesaham, termasuk dividen khas dikecualikan cukai sebanyak 5 sen sesaham untuk memperingati perayaan ulang tahun ke-120 Kumpulan. Bagi meneruskan amalan kearah pembayaran dividen yang lebih tinggi, Lembaga Pengarah telah mengesyorkan dividen akhir dikecualikan cukai sebanyak 10 sen sesaham (2002: 7 sen dikecualikan cukai).

KENYATAAN Pengerusi

Sekiranya diluluskan oleh para pemegang saham pada Mesyuarat Agung Tahunan yang dijadualkan pada 19 Januari 2004, jumlah dividen dikecualikan cukai sebanyak 20 sen sesaham bagi tahun kewangan semasa adalah merupakan kenaikan sebanyak 66.7 peratus daripada 12 sen sesaham (juga dikecualikan cukai) yang telah diisytiharkan pada tahun kewangan sebelumnya. Jumlah tersebut adalah merupakan dividen tertinggi dalam sejarah syarikat dan mencatatkan peningkatan pembayaran dividen bagi tahun keempat berturut-turut sejak 1999.

Lembaga Pengarah akan tetap komited kepada satu polisi yang progresif dan berkekalan, sambil pada masa yang sama memastikan bahawa Kumpulan mempunyai dana yang mencukupi untuk meneroka peluang-peluang pertumbuhan baru.

Urus Tadbir Korporat & Pengarah

Dalam tahun yang dilaporkan, Lembaga Pengarah telah meneruskan komitmennya untuk mengekalkan piawaian urus tadbir korporat dan ketelusan yang tertinggi dalam urusannya dengan semua pemegang kepentingan.

Bagi meneruskan usaha ini, Encik Leslie Struys telah dilantik sebagai pengarah bebas kanan untuk menyediakan saluran komunikasi tambahan. Di samping itu, pihak Lembaga Pengarah telah melaksanakan proses penilaian diri secara kolektif selaras dengan matlamat urus tadbir korporat yang baik.

Saya mengambil kesempatan ini untuk mengalu-alukan secara rasmi pengarah baru kita, Dato' Dr Mohd Shahar bin Sidek, yang telah menyertai Lembaga Pengarah pada 30 September 2003. Dato' Dr Mohd Shahar telah menggantikan Puan Zaida Khalida binti Shaari. Bagi pihak Lembaga, saya merakamkan setinggi-tinggi penghargaan kepada Puan Zaida Khalida diatas sumbangan beliau sejak menyertai Lembaga Pengarah F&N pada 5 April 2001, dan mengucapkan selamat maju jaya dalam segala usahanya pada masa hadapan.

Perayaan Ulang Tahun Ke-120

Kumpulan F&N telah merayakan ulang tahun ke-120 dengan pelbagai acara meriah. Acara-acara tersebut telah mendapat liputan meluas di dalam media cetak dan elektronik. Perayaan ini menggambarkan komitmen Kumpulan kepada khidmat masyarakat dan penghargaan kepada kakitangan-kakitangan dan pengguna-pengguna yang setia.

Antara acara yang paling mendapat perhatian adalah pengumuman peruntukan RM1.2 juta untuk membiayai Anugerah Pengerusi bagi Kecemerlangan Akademik bagi tempoh 10 tahun akan datang. Anugerah Pengerusi ini diberikan kepada anak-anak kakitangan Kumpulan yang mendapat keputusan cemerlang dalam peperiksaan sekolah awam. Sukacita saya melaporkan bahawa 110 pelajar di seluruh negara telah menerima anugerah dalam bentuk wang tunai pada tahun pertama pelaksanaannya.

Pelaburan Baru & Prospek

Pada tahun yang dilaporkan, kilang kaca berharga USD28 juta (RM106.4 juta) di Sichuan, China yang dilaburkan oleh Kumpulan secara usahasama telah memulakan pengeluaran secara komersil.

Kumpulan juga telah melaburkan sebanyak RM68 juta, sebahagian besarnya untuk meningkatkan keupayaan pengeluaran bagi memenuhi permintaan yang semakin meningkat, memudahkan pengeluaran produk baru serta menambahkan peralatan minuman sejuk dan meningkatkan kecekapan dan keberkesanan operasi.

Dalam meneruskan dasarnya untuk memastikan unit-unit perniagaan Kumpulan F&N terus mengekalkan kepimpinannya, Lembaga Pengarah juga telah meluluskan pelaburan sebanyak RM96 juta yang akan dibelanjakan pada tahun-tahun akan datang. Perbelanjaan ini akan meningkatkan kecekapan operasi, membolehkan loji dan peralatan lama digantikan dan teknologi maklumat dipertingkatkan bagi memastikan pertumbuhan pendapatan pada masa hadapan.

Pertumbuhan KDNK sebanyak 6 peratus yang diunjurkan oleh kerajaan dijangka akan memberi pertumbuhan positif pada jumlah jualan dalam 12 bulan yang akan datang. Sekiranya keadaan ekonomi dan sentimen pengguna terus memberangsangkan dan tiada sebarang halangan luar jangkaan, Lembaga Pengarah yakin Kumpulan akan dapat menunjukkan prestasi yang lebih baik.

Penghargaan

Bagi pihak rakan-rakan sejawat dalam Lembaga Pengarah, saya merakamkan penghargaan yang tulus ikhlas kepada pihak pengurusan dan kakitangan terhadap kesetiaan dan komitmen mereka untuk mencapai kejayaan, yang telah membolehkan Kumpulan mencatat prestasi cemerlang pada tahun yang dilaporkan.

Sokongan para pemegang saham dan pemegang kepentingan yang lain juga sangat kami hargai.

Y.A.M. Tengku Syed Badarudin Jamalullail

Pengerusi

主席献词

概述

本人很愉快的宣布，在截至2003年9月30日止的财政年度中，花莎尼集团取得了1亿4140万零吉的营运收益，比去年同期增长了14.5%，扣除特别项目前的集团税前盈利也增长至1亿4250万零吉，比去年同期的1亿2230万零吉增长了16.5%。

连续第三次创下记录的营运收益是随着营业额创下新高，达到16亿1000万零吉所致，或等于比去年的15亿2000万零吉，增长了5.9%。

扣除特别项目后的税前盈利也比去年稍为好一些。去年的1980万零吉的特别项目亏损源自集团把它在吉隆坡仙特拉联营产业计划中的25%股权转售。

集团归属性盈利也降低4.3%，这是由于特别项目的亏损及非一税扣除率所致。扣除特别项目前的股权回酬升涨10.4%（去年是9.0%）及强劲的经营现金流帮助改善集团的净现金地位至2亿2130万零吉（去年是1亿3620万零吉）。

净有形资产每股涨7仙至2零吉80仙；扣除特别项目前的每股收益则从24.6仙增长至29.1仙；而净现金资产后援每股则从38.2仙增长至62.1仙。

集团的回弹性及财务实力则反映在年内持续的增长，特别是全球及政治处于动荡的时代。虽然受到外在因素的影响，如伊拉克战争、沙斯瘟疫的爆发、燃料起价及市场竞争激烈，我们的营运依然取得增长。

股息

在本年度中，董事部已经宣布派发每股十仙的免税中期股息，其中还包括每股五仙的特别免税股息，以此庆祝集团120周年纪念；为了持续更高股息派发的趋势，董事部建议派发最后一期，每股十仙的免税股息。（2002年：每股七仙免税股息）。

如果获得定于2004年1月19日股东大会的批准，观财政年度所派发的每股二十仙免税股息等于比去年同期所派发的每股十二仙（也是免税）增长66.7%。这也是公司有史以来所派发的最高股息，同时也是自1999年以来，连续四年公司派发的股息一年比一年高。

董事部的承诺是激进及持久性的股息政策，同时也确保集团维持足够的资金以探讨新的成长机会。

公司管理及董事

在检讨年度中，董事部承诺给予股东们最高度的公司管理及透明度。

为了达致这个目的，Mr Leslie Struys 已经受委任为高级独立董事，以便在沟通方面多了一个管道。再者，在今年内，董事部已经采纳一项集体自我评估程序以迎合公司管理的理想。

本人也借此机会正式欢迎我们的董事部新成员拿督莫哈末沙哈西迪医生 (Dato' Dr Mohd Shahar bin Sidek)，他是于2003年9月30日加入董事部。拿督莫哈末沙哈医生是取代再达卡丽达敏蒂沙阿里女士 (Puan Zeida Khalida binti Shaari)。本人谨此代表董事部，向再达卡丽达女士致谢，感谢她自2001年4月5日加入董事部及对公司所作出的贡献，并且也祝福她前途无量。

庆祝120周年纪念

花莎尼成功举办一系列活动以此庆祝创业120周年纪念，各种活动都获得印刷及电子媒体的广泛报导。有关的活动也体现了集团对社会公益的承诺及对忠诚雇员及消费者的赏识。

其中一项最值得一提的活动是集团在今后10年内，将拨出总值120万零吉的教育卓越主席奖励金。这项主席奖励金的受益人是在政府考试中，取得优越成绩的职员子女。本人很愉快的宣布在首次颁发的奖励金中，全国总共有110名职员子女获得现金奖励金。

主席献词

新投资及展望

在本年中，集团投资在中国四川省，耗资2800万美元（1亿640万零吉）的玻璃厂已经开始商业化生产。

集团也另外投资6800万零吉，主要是扩充生产以应需求及方便新产品的推出，冷饮品仪器及改善营运效率及功能。

为了确保花莎尼集团的商业组能够保留其优势的政策，董事部也批准在来年将做出总值9600万零吉的投资。这项开销将改善将来的营运效率，取代陈旧的厂和配备及提升资讯科技，以便维持将来收益的增长。

政府预测6%的国民总产值，预料将转变成集团在未来12个月销售额的正面收益。假设经济状况及消费的情绪皆保持乐观，加上排除不利因素，董事部很谨慎的认为集团将会有更好的营运表现。

致谢

本人谨代表董事部的其它成员，衷心的感谢管理层及职员们的忠诚服务及对卓越的承诺，以致集团在本年中取得骄人的业绩。

本人也要感谢全体股东及其它股权持有人所给予的支持。

主席

Y.A.M. Tengku Syed Badarudin Jamalullail