

contents

- 002 Five-Year Group Performance
- 003 Five-Year Group Performance Charts
- 004 Statement of Value Added

Corporate Review

- 006 Chairman's Statement
- 014 Board of Directors
- 016 Profile of Board of Directors
- 022 Corporate Information
- 023 Corporate Structure
- 024 Operations Review
 - Soft Drinks
 - Dairy Products
 - Glass Containers
 - Property
 - Human Resource
 - Community Involvement & Care of the Environment

Corporate Governance

- 050 Statement on Corporate Governance
- 054 Report on Audit Committee
- 056 Statement on Internal Controls
- 057 Statement on Directors' Responsibility

Financial Statements

- 068 Directors' Report
- 072 Statement by Directors
- 072 Statutory Declaration
- 073 Report of the Auditors
- 074 Income Statements
- 075 Balance Sheets
- 076 Statements of Changes in Equity
- 077 Cash Flow Statements
- 078 Notes to the Financial Statements

Other Information

- 140 List of Properties
- 143 Shareholdings Statistics
- 145 Share Price Chart
- 146 Notice of Annual General Meeting

Proxy Form

kandungan

- 002 Prestasi Kumpulan Lima Tahun
- 003 Carta Prestasi Kumpulan Lima Tahun
- 004 Penyata Nilai Tambah

Tinjauan Korporat

- 009 Kenyataan Pengerusi
- 014 Lembaga Pengarah
- 019 Profil Lembaga Pengarah
- 022 Maklumat Korporat
- 023 Struktur Korporat
- 024 Kajian Operasi
 - Minuman Ringan
 - Produk Tenusu
 - Bekas Kaca
 - Hartanah
 - Sumber Manusia
 - Penglibatan Kemasyarakatan & Penjagaan Alam

Pengawasan Korporat

- 058 Penyata Tadbir Urus Korporat
- 062 Laporan Jawatankuasa Audit
- 064 Penyata Kawalan Dalaman
- 065 Penyata Tanggungjawab Pengarah

Penyata Kewangan

- 104 Laporan Pengarah
- 108 Kenyataan oleh Para Pengarah
- 108 Akuan Berkanun
- 109 Laporan Juruaudit
- 110 Penyata Pendapatan
- 111 Lembaran Imbangan
- 112 Penyata Perubahan dalam Ekuiti
- 113 Penyata Aliran Tunai
- 114 Nota-nota kepada Penyata Kewangan

Lain-lain Maklumat

- 140 Senarai Hartanah
- 143 Statistik Pegangan Saham
- 145 Carta Harga Saham
- 148 Notis Mesyuarat Agung Tahunan

Borang Proksi

five-year group performance

prestasi kumpulan lima tahun

Year ended / Tahun berakhir

30 September

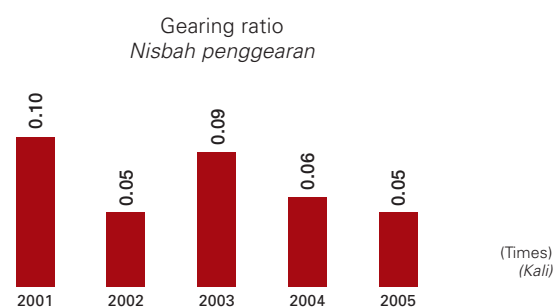
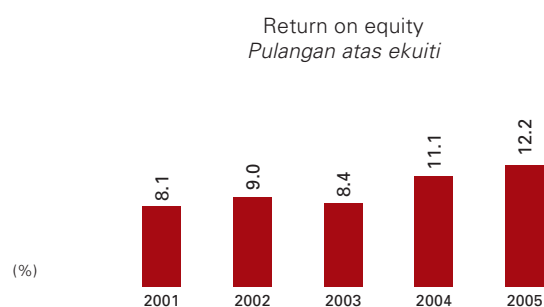
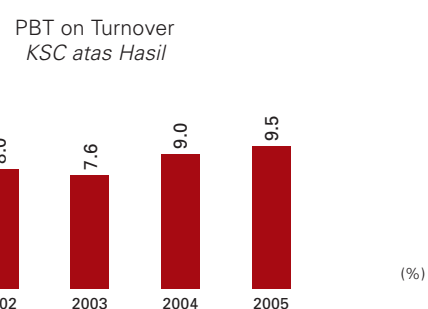
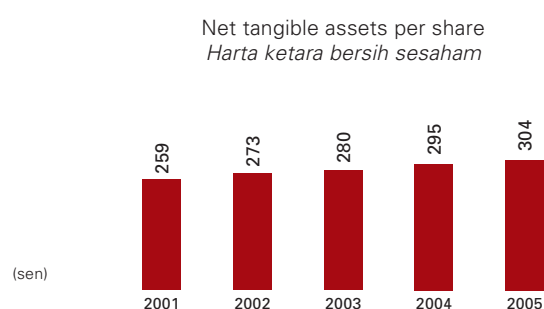
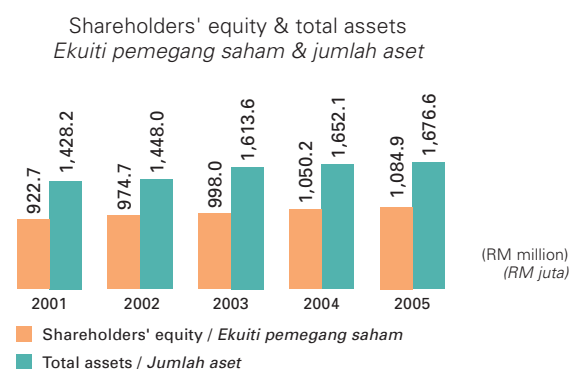
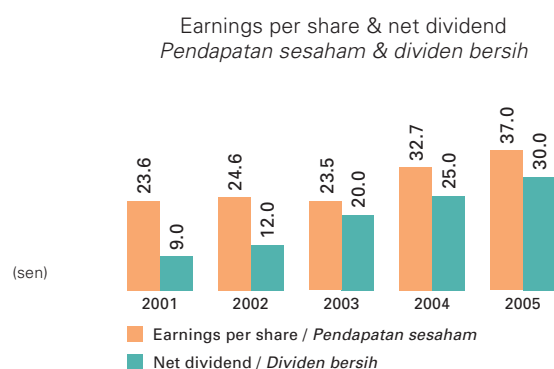
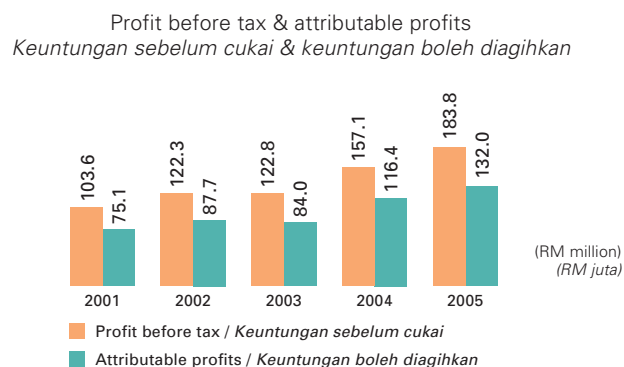
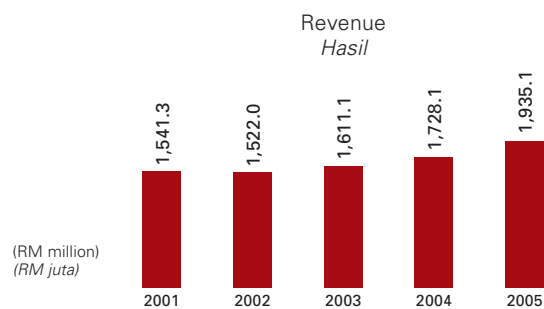
	2005	2004	2003	2002	2001
Results / Keputusan (RM million / juta)					
Revenue / Hasil	1,935.1	1,728.1	1,611.1	1,522.0	1,541.3
Profit before taxation (PBT) / Keuntungan sebelum cukai (KSC)	183.8	157.1	122.8	122.3	103.6
Attributable profits / Keuntungan boleh diagihkan	132.0	116.4	84.0	87.7	75.1
Dividend / Dividen					
Per share / Sesaham					
– Earnings / Pendapatan (sen)	37.0	32.7	23.5	24.6	23.6 [^]
– Dividend – net / Dividen – bersih (sen)	30.0[*]	25.0	20.0	12.0	9.0
– Dividend cover / Liputan dividen (times / kali)	1.2	1.3	1.2	2.1	2.3
Balance Sheet / Lembaran Imbangan (RM million / juta)					
Share capital / Modal saham	356.5	356.5	356.5	356.5	356.5
Shareholders' equity / Ekuiti pemegang saham	1,084.9	1,050.2	998.0	974.7	922.7
Total assets / Jumlah aset	1,676.6	1,652.1	1,613.6	1,448.0	1,428.2
Long term borrowings / Pinjaman jangka panjang	23.3	32.1	51.1	47.9	–
Net tangible assets per share / Harta ketara bersih sesaham (sen)	304	295	280	273	259
Ratio / Nisbah					
PBT on revenue / KSC atas hasil (%)	9.5	9.0	7.6	8.0	6.7
Return on equity / Pulangan atas ekuiti (%)	12.2	11.1	8.4	9.0	8.1
Gearing ratio / Nisbah pengedaran (times / kali)	0.05	0.06	0.09	0.05	0.10

[^] Weighted earnings / Pendapatan wajaran

^{*} Include proposed dividend of 20 sen, which will only be recognised in the financial statements upon shareholders' approval / Termasuk cadangan dividen sebanyak 20 sen, yang hanya akan diiktiraf dalam penyata kewangan apabila mendapat kelulusan pemegang-pemegang saham

five-year group performance charts

carta prestasi kumpulan lima tahun



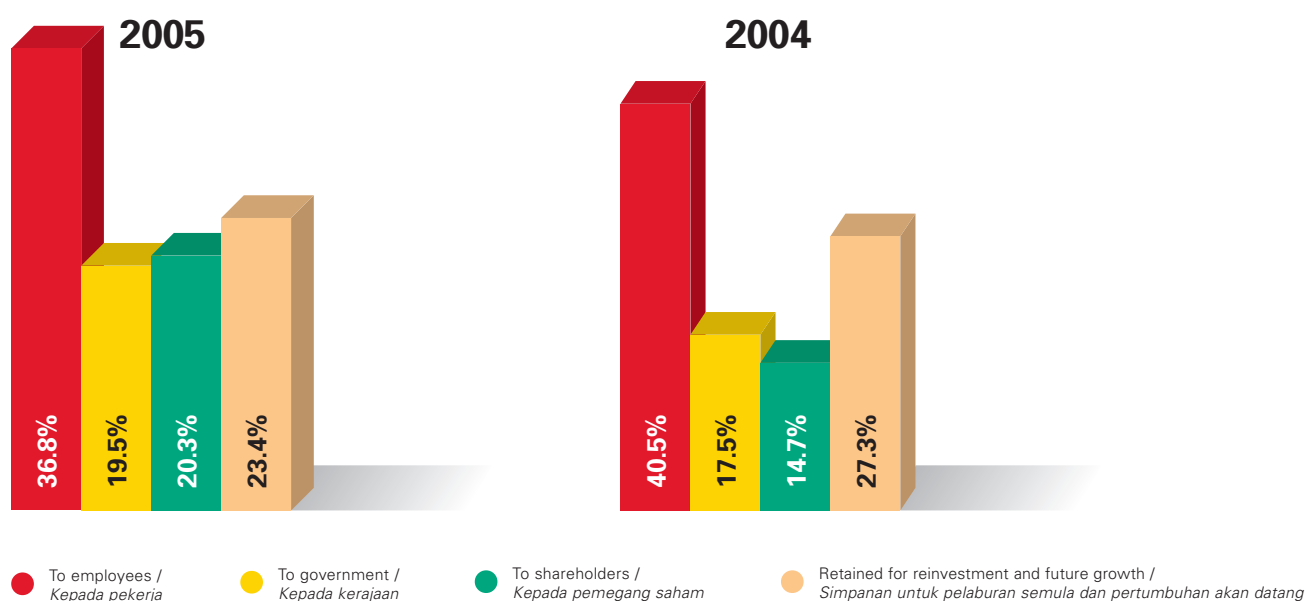
statement of value added

penyata nilai tambah

	2005 RM'000	2004 RM'000
Revenue / Hasil	1,935,106	1,728,054
Purchase of goods and services / Pembelian barangan dan perkhidmatan	(1,404,239)	(1,240,453)
Value added available for distribution / Nilai tambahan sedia untuk pengagihan	530,867	487,601
Distribution / Pengagihan		
To employees / Kepada pekerja	195,379	197,250
To government as taxation / Kepada kerajaan untuk cukai	103,758	85,421
To shareholders / Kepada pemegang saham	107,777	71,756
Retained for reinvestment and future growth / Simpanan untuk pelaburan semula dan pertumbuhan akan datang	123,953	133,174
	530,867	487,601

distribution of value added

pengagihan nilai tambahan



corporate review

tinjauan korporat

- 006** Chairman's Statement
- 014** Board of Directors
- 016** Profile of Board of Directors
- 022** Corporate Information
- 023** Corporate Structure

- 009** *Kenyataan Pengerusi*
- 014** *Lembaga Pengarah*
- 019** *Profil Lembaga Pengarah*
- 022** *Maklumat Korporat*
- 023** *Struktur Korporat*

chairman's statement

kenyataan pengerusi 主席献词



During the financial year ended 30 September 2005, our operations achieved strong double-digit growth in both top and bottom line, setting new benchmarks with record revenue and operating profit.

Revenue increased 12 per cent to RM1,935 million whilst our profit before tax was 17 per cent higher at RM184 million. Although depletion of previous years' tax losses and reinvestment allowances in some operating subsidiaries meant attributable profit grew by a slower 13 per cent to RM132 million, it was still a commendable performance.

All operating divisions registered improved revenue and set new volume records for soft drinks, condensed milk and glass containers. Despite significant escalation in the costs of essential raw materials and energy, all operating divisions recorded improved operating profits. Pro-active measures taken over the past several years to improve productivity and reduce overheads allowed us to absorb some of the cost increases. However, as a last resort, some modest costs had to be shared with our customers via increased selling prices. Reflecting the challenging business environment, both soft drinks and dairies divisions registered single digit improvement in operating profit.

Operating profit for the glass division improved by 45 per cent due to reinstatement of production capacity in Malaysia and Vietnam, where two glass furnaces were closed for rebuilt last year. China remained the division's soft spot, but we expect to break even on an operating level next year as steps taken by management begin to bear results. This is clearly evident in the marked improvement in operating efficiencies seen during the year.

This year saw significant contribution to group revenue and operating profit from the re-development of our former Jalan Foss factory site amounting to RM70 million and RM19 million, respectively. The board's strategy to retain and develop the prime freehold property at Jalan Foss, rather than selling it outright, has proven wise. Phase I of the development is known as Fraser Park and consists of five and six storey shop-office units. Phase I has been fully sold and will be handed to purchasers by next year. Phase II is currently at an advanced stage of planning.

On completion of the total Jalan Foss development, we expect to achieve GDV (gross development value) of more than RM500 million and profit of about RM120 million which will be recognised over the life-span of the project.

Delivering Value to Shareholders

A review of our performance over the five years since 2001 shows that our revenue has improved by 26 per cent whilst operating profit has risen by 78 per cent. During this period, we have increased our ROE (Return on Equity) from 8 per cent to 12 per cent and profit before tax has grown at a compounded rate of 15 per cent per annum. Our market capitalisation has grown from RM1,212 million to RM1,979 million, an improvement of more than 1.6 times over the past five years.

In tandem with our improved performance, directors are proposing a final dividend of 28 sen gross per share (or net of tax of 20.16 sen). Together with an interim dividend of 14 sen gross per share (or net of tax of 10.08 sen), our total dividend for the year would stand at 42 sen gross per share (or net of tax of 30.24 sen). This would represent a payout ratio of 82 per cent and an improvement of 20 per cent over the dividend of 25 sen net of tax paid last year. It would also mark the sixth straight year in which dividend payment had increased. Based on the share price of F&N at 30 September 2005 of RM5.55, the dividend yield worked out to be 7.6 per cent (gross) or 5.4 per cent (net) which compares favourably with similar stocks listed on Bursa Malaysia.

Along with the 33 per cent appreciation in F&N's share price during the year, we have given our shareholders a handsome return on their investment. We shall continue to aspire to deliver value to our shareholders.

Notwithstanding the robust dividend policy, the Group has been consistently prudent in maintaining a sound balance sheet and currently enjoys a net cash positive position of RM146 million. Together with strong operating cash flow and the possibility of gearing up, this gives the Group a sizeable war chest to back our on-going exploration for new opportunities.

Corporate Governance

Throughout the year we remained committed to the highest standards of corporate conduct and governance and strove continuously to improve the effectiveness of the board and of its committees. (More detailed information on the F&N Group's attention to corporate governance can be found in the appended statement on Corporate Governance.)

Corporate Social Responsibility

The F&N Group subscribes to a long-held policy of corporate social responsibility. The year in review was no exception to this rule.

CHAIRMAN'S STATEMENT

We responded to the tsunami disaster by mounting a Group-wide effort to raise funds from our staff and matched these, ringgit for ringgit, with a contribution from the company, resulting in a total donation of RM163,000.

The F&N Chairman's Awards this year disbursed RM165,600 to 133 children of the F&N Family. Since its inception three years ago to commemorate F&N's 120th anniversary in 2002, children from a total of 358 employees have benefited from the Awards scheme and more than RM380,000 has been disbursed.

Our operating subsidiaries also sponsored many community and youth and sports events during the year. Details of these can be found in the Operations Review section.

New investments

During the year, we signed a Joint Venture (JV) agreement to build a greenfield glass container plant costing US\$35 million in Thailand. F&N holds a 70 per cent stake in the JV. Its 250-tonnes-per-day furnace will be in operation in 2007, allowing the glass division to diversify production locations and to seek new customers. On completion of this project the division will operate five glass production facilities in four countries, making us one of the leading regional players and the only one able to meet demands for multi-location production by MNC customers.

The soft drinks division invested RM43 million in collaboration with our PET bottle supplier to establish an in-house PET bottle blowing facility at our Shah Alam plant. The plant will supply 70 per cent of our soft drinks PET bottle requirements and yield considerable savings to the Group.

In total the Group reinvested RM67 million to improve operating efficiencies, fund on-going capital replacement and to upgrade dated technology.

Over the past two years the Group has systematically converted manufacturing operations from fossil fuel to natural gas. By the end of 2005, all our four factories in West Malaysia will have been converted to natural gas, which is more cost efficient and environmentally friendly. Our JV glass plant in Sichuan, China and the one planned for construction near Bangkok in Thailand have also been designed to operate on natural gas.

Prospects

The Malaysian economy is projected to enjoy a slower rate of growth next year. As 86 per cent of our revenue is generated in this country, our performance is inextricably linked to the state of the economy.

However, the Group is in a strong position to face the challenges ahead. Over the past five years, we have undergone sustained restructuring. We have strategically reinstated capacities and made careful reinvestment in brands, IT infrastructure and improvements to our delivery system. These measures, together with the completion of Fraser Park Phase I and the planned launch of Phase II, should sustain Group earnings.

Looking ahead and barring any external shocks and unforeseeable negative factors, we remain optimistic that the Group's performance will continue to be satisfactory.

Board Change and Acknowledgement

This year we welcomed to your board a new independent director, Dato' Anwarrudin Ahamad Osman, former MD/CEO of Petronas Dagangan Berhad. Dato' Anwarrudin was elected to the board at the last AGM.

On behalf of the board and management, I would like to express my deepest appreciation to our staff, who have made our achievements over the years possible. I also thank our customers and business partners for their continuing support over many years.

Finally, I would like to thank all shareholders for their continued confidence in the Company.

Yours sincerely,

Y.A.M. Tengku Syed Badarudin Jamalullail

Chairman
30 November 2005

Pada tahun kewangan berakhir 30 September 2005, bahagian operasi kami telah mencatat pertumbuhan dua angka dari segi hasil dan keuntungan, mencatat dan menetapkan tanda aras baru untuk hasil dan keuntungan operasi seterusnya.

Perolehan meningkat sebanyak 12 peratus kepada RM1,935 juta manakala keuntungan sebelum cukai yang berjumlah RM184 juta adalah 17 peratus lebih tinggi. Walaupun kerugian cukai dari tahun-tahun sebelum dan elaun pelaburan semula yang rendah di beberapa anak syarikat telah menyebabkan keuntungan yang dimiliki oleh pemegang saham meningkat pada kadar lebih perlahan iaitu pada kadar 13 peratus, kepada RM132 juta, namun ia tetap prestasi yang membanggakan.

Semua bahagian operasi berjaya menjana hasil yang lebih baik dan mencatatkan rekod jumlah volum yang baru untuk minuman ringan, susu pekat dan bekas kaca. Walaupun dengan peningkatan ketara ke atas kos bahan mentah dan tenaga, semua bahagian operasi telah mencatat keuntungan operasi yang lebih baik. Langkah-langkah proaktif yang telah diambil sejak beberapa tahun lepas untuk meningkatkan produktiviti dan mengurangkan overhed telah membolehkan kami menyerap sebahagian daripada kenaikan kos-kos tersebut. Namun, sebagai jalan terakhir, sebahagian kecil kos terpaksa juga dikongsi dengan para pelanggan dengan menaikkan harga jualan. Persekitaran perniagaan yang lebih mencabar telah menyaksikan kedua-dua bahagian minuman ringan dan produk tenusu mencatat peningkatan satu digit pada keuntungan operasi.

Keuntungan operasi bagi bahagian kaca meningkat sebanyak 45 peratus dengan adanya kapasiti pengeluaran yang bertambah berikutan dengan pembukaan semula dua relau kaca di Malaysia dan Vietnam. China masih menjadi titik kelemahan bahagian kaca, tetapi kami menjangkakan ia akan memberi pulangan modal di peringkat operasi pada tahun hadapan memandangkan langkah-langkah yang diambil oleh pihak pengurusan telah mula membuah hasil. Ini jelas dilihat daripada peningkatan ketara dalam kecekapan operasi pada sepanjang tahun.

Sumbangan besar kepada hasil dan keuntungan operasi kumpulan pada tahun ini adalah dari pembangunan semula bekas tapak kilang kami di Jalan Foss masing-masing berjumlah RM70 juta dan RM19 juta. Strategi Lembaga Pengarah untuk tidak menjual sebaliknya mengekal dan membangunkan hartanah pegangan bebas di Jalan Foss terbukti berkesan. Fasa I pembangunan yang dikenali sebagai Fraser Park terdiri daripada unit pejabat kedai lima dan enam tingkat. Fasa I sudah habis dijual dan akan diserahkan kepada pembeli pada tahun hadapan. Fasa II kini berada di peringkat perancangan lanjut.

Apabila selesai keseluruhan pembangunan Jalan Foss, kami menjangka akan mampu mencapai GDV (nilai pembangunan kasar) lebih RM500 juta dan keuntungan sebanyak RM120 juta bagi sepanjang jangka hayat projek.

Menghasilkan Nilai Kepada Pemegang Saham

Kajian terhadap prestasi kami sepanjang tempoh lima tahun sejak 2001 menunjukkan bahawa hasil telah meningkat sebanyak 26 peratus manakala keuntungan operasi telah meningkat sebanyak 78 peratus. Dalam tempoh ini, kami telah meningkatkan ROE (Pulangan Atas Ekuiti) daripada 8 peratus kepada 12 peratus dan keuntungan sebelum cukai telah berkembang pada kadar terkompau 15 peratus setahun. Pasaran modal saham kami telah berkembang daripada RM1,212 juta kepada RM1,979 juta, iaitu peningkatan lebih 1.6 kali sepanjang tempoh lima tahun lepas.

Sejajar dengan prestasi kami yang lebih baik, para pengarah mengesyorkan dividen akhir kasar 28 sen sesaham (atau dividen bersih 20.16 sen). Bersama dividen interim kasar 14 sen sesaham (atau dividen bersih 10.08 sen), jumlah keseluruhan dividen kasar bagi tahun ini ialah 42 sen sesaham (atau dividen bersih 30.24 sen). Jumlah ini mewakili nisbah pembayaran 82 peratus dan ia adalah peningkatan 20 peratus berbanding dividen bersih 25 sen selepas cukai yang dibayar pada tahun lepas. Ia juga merupakan tahun keenam berturut-turut dimana pembayaran dividen telah meningkat. Berasaskan harga saham F&N pada RM5.55 sen sesaham pada 30 September 2005, pulangan dividen sebanyak 7.6 sen (kasar) atau 5.4 peratus (bersih) dianggap agak baik berbanding saham-saham sejenis yang disenaraikan di Bursa Malaysia.

Dengan kenaikan 33 peratus dalam harga saham F&N sepanjang tahun, kami telah memberikan para pemegang saham pulangan yang baik ke atas pelaburan para pemegang saham. Kami berhasrat untuk terus berbuat demikian di masa hadapan.

KENYATAAN PENERUSI

Walaupun mengamalkan dasar pembayaran dividen yang agak tinggi, Kumpulan sentiasa berwaspada untuk memastikan kunci kira-kira yang seimbang dan pada masa kini berada dalam kedudukan tunai bersih sebanyak RM146 juta. Dengan aliran tunai yang mantap dan keupayaan untuk mendapatkan pinjaman, Kumpulan mempunyai dana yang secukupnya untuk membiayai usaha untuk meneroka peluang-peluang baru.

Urus Tadbir Korporat

Sepanjang tahun, kami telah meneruskan komitmen kami kepada piawaian amalan dan urus tadbir korporat tertinggi dan sentiasa berusaha untuk meningkatkan keberkesanan Lembaga Pengarah dan jawatankuasanya. (Maklumat lebih terperinci mengenai tumpuan yang diberikan oleh Kumpulan F&N kepada urus tadbir korporat boleh didapati dalam penyata Urus Tadbir Korporat yang dilampirkan).

Tanggungjawab Sosial Korporat

Kumpulan F&N mengamalkan dasar-dasar tanggungjawab sosial korporat yang sudah diamalkan sekian lama. Komitmen ini tetap diteruskan pada tahun ini.

Kami telah menghulurkan bantuan kepada mangsa bencana tsunami menerusi kutipan derma daripada kakitangan syarikat Kumpulan dan menggandakan jumlah tersebut ringgit kepada ringgit, disamping sumbangan daripada Syarikat, dengan jumlah keseluruhan sebanyak RM163,000.

Anugerah Pengerusi F&N tahun ini telah menyaksikan sejumlah RM165,600 disampaikan kepada 133 orang anak kakitangan F&N. Sejak dimulakan tiga tahun lalu sempena perayaan ulang tahun ke-120 F&N pada 2002, anak-anak kepada 358 kakitangan telah mendapat manfaat dari skim Anugerah ini dengan wang tunai berjumlah lebih RM380,000.

Subsidiari kami juga telah menaja pelbagai acara kemasyarakatan, belia dan acara-acara sukan sepanjang tahun ini. Butir-butir mengenainya boleh didapati dalam bahagian Kajian Operasi.

Pelaburan baru

Pada tahun ini, kami telah menandatangani satu perjanjian usaha sama untuk membina kilang membuat bekas kaca di kawasan baru dengan kos sebanyak US\$35 juta di Thailand. F&N memegang kepentingan 70 peratus dalam usaha sama tersebut. Relanya yang mampu mengendalikan 250 tan sehari akan mula beroperasi pada 2007, membolehkan bahagian kaca mempelbagaikan lokasi pengeluaran dan mencari pelanggan baru. Selepas selesainya projek ini, bahagian kaca akan beroperasi dengan fasiliti lima kilang pengeluaran di empat buah negara, menjadikan kami salah satu daripada pengeluar serantau yang utama, dan satu-satunya syarikat yang mampu memenuhi permintaan pengeluaran dari berbilang lokasi untuk pelanggan syarikat multinasional.

Bahagian minuman ringan telah melabur RM43 juta dengan kerjasama pembekal botol PET kami untuk membina kemudahan pengilangan botol PET dalaman di kilang Shah Alam. Kilang tersebut akan membekalkan 70 peratus daripada keperluan botol PET kami dan memberikan penjimatan besar kepada Kumpulan.

Secara keseluruhannya, Kumpulan telah melaburkan semula RM67 juta untuk mempertingkatkan kecekapan operasi, membiayai usaha penggantian modal berterusan dan menaik taraf teknologi usang.

Sejak dua tahun lepas, Kumpulan telah menukar secara sistematik operasi pengilangan daripada berasaskan bahan api fosil kepada gas asli. Menjelang akhir 2005, keempat-empat kilang di Malaysia Barat akan menggunakan gas asli yang lebih menjimatkan kos dan mesra alam. Kedua-dua kilang kaca JV di Sichuan, China dan yang dirancang dibina berhampiran Bangkok di Thailand juga telah direka bentuk untuk beroperasi menggunakan gas asli.

Prospek

Ekonomi Malaysia diunjurkan akan mengalami perkembangan pada kadar lebih perlahan tahun hadapan memandangkan 86 peratus daripada hasil kami diperolehi di dalam negara, prestasi kami sememangnya berkait rapat dengan keadaan ekonomi semasa.

Namun begitu, Kumpulan berada pada kedudukan yang kukuh untuk menghadapi segala cabaran pada masa hadapan. Dalam tempoh lima tahun lepas, kami telah melaksanakan penyusunan semula secara berterusan. Kami telah memulihkan semula kapasiti dan membuat pelaburan teliti dalam jenama, infrastruktur teknologi maklumat dan meningkatkan sistem penghantaran. Langkah-langkah ini, serta siapnya Fasa I Fraser Park dan rancangan untuk melancarkan Fasa II, dijangka dapat mempertahankan pendapatan Kumpulan.

Di masa hadapan dimana selagi tiada kejutan luaran dan faktor negatif yang tidak diduga, kami tetap yakin bahawa Kumpulan akan terus mencatatkan prestasi yang memuaskan.

Perubahan Lembaga Pengarah dan Penghargaan

Pada tahun ini, kami mengalu-alukan penyertaan pengarah bebas baru, Dato' Anwarudin Ahamad Osman, bekas Pengarah Urusan/Ketua Pegawai Eksekutif Petronas Dagangan Berhad. Dato' Anwarudin telah dipilih menganggotai Lembaga Pengarah pada Mesyuarat Agung Tahunan yang lepas.

Bagi pihak Lembaga Pengarah dan pengurusan, saya ingin merakamkan setinggi-tinggi penghargaan kepada kakitangan kami yang telah menjadi tulang kejayaan kami selama ini. Saya juga mengucapkan terima kasih kepada pelanggan dan rakan-rakan perniagaan kami di atas sokongan berterusan mereka selama ini.

Akhir sekali, saya ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pemegang saham kami atas keyakinan mereka yang berterusan terhadap Syarikat ini.

Yang benar,

Y.A.M. Tengku Syed Badarudin Jamalullail

Pengerusi
30 November 2005