

CONTENTS

KANDUNGAN

Notice of Annual General Meeting	2		
Group Financial Highlights	4		
Five Year Group Performance	5		
Corporate Information	6	<i>Notis Mesyuarat Agung Tahunan</i>	3
Audit Committee Terms of Reference	7	<i>Sorotan Penting Kewangan Kumpulan</i>	4
Corporate Structure	8	<i>Prestasi Kumpulan Lima Tahun</i>	5
Board of Directors	9	<i>Maklumat Korporat</i>	6
Chairman's Statement	10	<i>Bidang Tugas Jawatankuasa Audit</i>	7
Operations Review		<i>Struktur Korporat</i>	8
Overview	14	<i>Lembaga Pengarah</i>	9
Soft Drinks	16	<i>Penyata Pengerusi</i>	12
Dairy Products	19	<i>Kajian Operasi</i>	
Glass Packaging	22	<i>Tinjauan</i>	15
Human Resource	24	<i>Minuman Ringan</i>	16
Community Involvement	26	<i>Barangan Tenusu</i>	19
Financial Statements	27 – 52	<i>Pembungkusan Kaca</i>	22
Other Information	79 – 84	<i>Sumber Manusia</i>	24
Proxy Form		<i>Penglibatan Kemasyarakatan</i>	26
		<i>Penyata Kewangan</i>	53 – 78
		<i>Lain-lain Maklumat</i>	79 – 84
		<i>Borang Proksi</i>	

nOTICE OF ANNUAL GENERAL MEETING

NOTICE IS HEREBY GIVEN that the Thirty-Eighth Annual General Meeting of Fraser & Neave Holdings Bhd will be held at Cempaka Raya Room, Mezzanine Floor, Hotel Equatorial, Jalan Sultan Ismail, 50250 Kuala Lumpur on 25 February 2000, Friday at 11.00 a.m. for the following purposes :

AGENDA

Routine Business

1. To receive and adopt the Audited Accounts for the year ended 30 September 1999 and the Reports of the Directors and Auditors thereon. **(Resolution 1)**
2. To approve the payment of a final dividend of 3 sen per share, less Malaysian income tax for the year ended 30 September 1999. **(Resolution 2)**
3. To re-elect the following directors :
 - Under Article 97 of the Articles of Association
 - a) Y.A.M. Tengku Syarif Bendahara Syed Badarudin
Jamalullail ibni Tuanku Syed Putra Jamalullail **(Resolution 3a)**
 - b) Dr. Radzuan bin A. Rahman **(Resolution 3b)**
 - c) Mr. Lai Seck Khui **(Resolution 3c)**
 - Under Section 129 of the Companies Act 1965
 - d) Dato' Dr. Yahya bin Ismail **(Resolution 3d)**
4. To approve directors' fees of RM350,100 payable by the Company for the year ended 30 September 1999. (1998 : RM389,000) **(Resolution 4)**
5. To re-appoint Messrs Ernst & Young as Auditors of the Company for the year ending 30 September 2000 and to authorise the directors to fix their remuneration. **(Resolution 5)**

Others

6. To transact any other business which may properly be brought forward.

NOTICE OF DIVIDEND PAYMENT

NOTICE IS HEREBY GIVEN THAT, subject to the approval of the shareholders at the forthcoming Annual General Meeting, the proposed final dividend of 3 sen per share less tax will be paid to shareholders on 28 March 2000. The entitlement date for the proposed dividend shall be 7 March 2000.

A depositor shall qualify for the entitlement to the dividend only in respect of :

- a) Shares transferred to the depositor's securities account before 12.30 p.m. on 7 March 2000 in respect of ordinary transfer ;
- b) Share bought on the Kuala Lumpur Stock Exchange on a cum entitlement basis according to the Rules of the Kuala Lumpur Stock Exchange.

By Order of the Board

TONY LEE CHEOW FUJ

Company Secretary

Kuala Lumpur, 28 January 2000

Note :

A member entitled to attend and vote at the above meeting may appoint a proxy to attend and vote on his behalf and such proxy need not be a member of the Company. This instrument appointing such a proxy (a form is enclosed on page 85) must be deposited with the company secretary at the registered office of the Company, at 95 Jalan Yew, Off Jalan Sungei Besi, 55100 Kuala Lumpur not less than 48 hours before the meeting.

nOTIS MESYUARAT AGUNG TAHUNAN

DENGAN INI DIMAKLUMKAN bahawa Mesyuarat Agung Tahunan Ketiga Puluh Lapan Fraser & Neave Holdings Bhd akan diadakan di Bilik Cempaka Raya, Tingkat Mezzanine, Hotel Equatorial, Jalan Sultan Ismail, 50250 Kuala Lumpur pada hari Jumaat, 25 Februari 2000 jam 11.00 pagi bagi tujuan-tujuan berikut :

AGENDA

Urusan Biasa

1. Untuk menerima dan meluluskan Akaun-akaun yang telah diaudit bagi tahun berakhir 30 September 1999 dan Laporan para Pengarah dan Juruaudit mengenainya. **(Resolusi 1)**
2. Untuk meluluskan pembayaran dividen akhir sebanyak 3 sen sesaham, ditolak cukai pendapatan Malaysia bagi tahun berakhir 30 September 1999. **(Resolusi 2)**
3. Untuk melantik semula para Pengarah berikut :
Di bawah Tataurus 97 Tataurus Pertubuhan Syarikat
 - a) Y.A.M. Tengku Syarif Bendahara Syed Badarudin Jamalullail ibni Tuanku Syed Putra Jamalullail **(Resolusi 3a)**
 - b) Dr. Radzuan bin A. Rahman **(Resolusi 3b)**
 - c) Encik Lai Seck Khui **(Resolusi 3c)**Di bawah Seksyen 129 Akta Syarikat 1965
 - d) Dato' Dr. Yahya bin Ismail **(Resolusi 3d)**
4. Untuk meluluskan yuran para Pengarah sebanyak RM350,100 yang perlu dibayar oleh Syarikat bagi tahun berakhir 30 September 1999. (1998 : RM389,000) **(Resolusi 4)**
5. Untuk melantik semula Tetuan Ernst & Young sebagai Juruaudit Syarikat bagi tahun berakhir 30 September 2000 dan memberi kuasa kepada para Pengarah untuk menetapkan bayaran mereka. **(Resolusi 5)**

Lain-lain

6. Untuk menjalankan sebarang urusan lain yang mungkin diketengahkan.

NOTIS PEMBAYARAN DIVIDEN

DENGAN INI DIMAKLUMKAN BAHAWA, tertakluk kepada kelulusan para pemegang saham di Mesyuarat Agung Tahunan akan datang, dividen akhir yang dicadangkan sebanyak 3 sen sesaham tolak cukai akan dibayar kepada para pemegang saham pada 28 Mac 2000. Tarikh kelayakan bagi dividen yang dicadangkan ini adalah pada 7 Mac 2000.

Seseorang pendeposit akan berhak untuk kelayakan menerima dividen hanya berhubung dengan :

- a) Saham-saham yang dipindahkan kepada akaun sekuriti pendeposit sebelum 12.30 tengahari pada 7 Mac 2000 berhubung pindahan biasa ;
- b) Saham-saham yang dibeli di Bursa Saham Kuala Lumpur mengikut asas kelayakan menurut Peraturan Bursa Saham Kuala Lumpur.

Dengan Perintah Lembaga Pengarah

TONY LEE CHEOW FUI
Setiausaha Syarikat

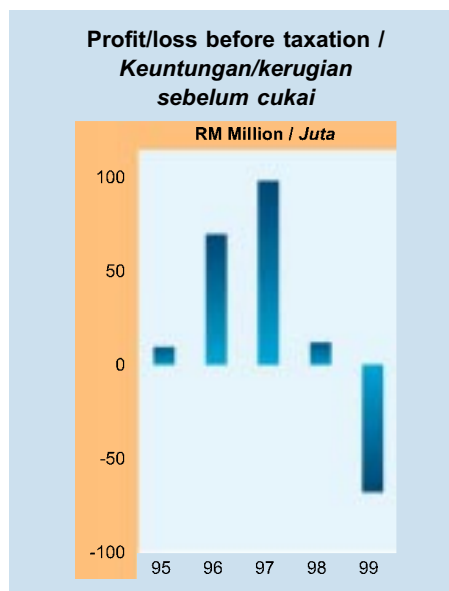
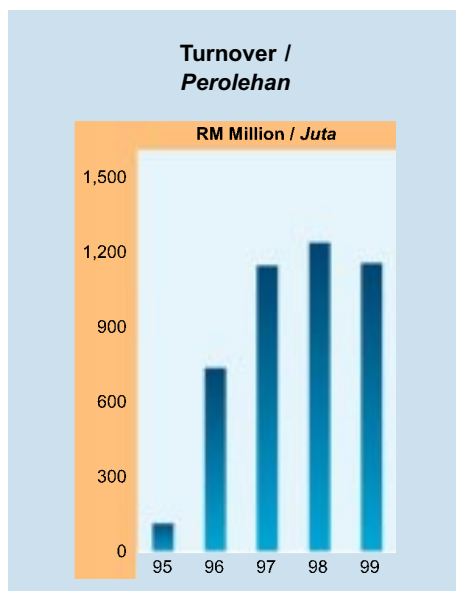
Kuala Lumpur, 28 Januari 2000

Nota :

Seseorang ahli yang layak menghadiri dan mengundi di dalam mesyuarat di atas boleh melantik seorang proksi untuk menghadiri dan mengundi bagi pihaknya, dan proksi tersebut tidak semestinya seorang ahli syarikat. Suratcara perlantikan seseorang proksi (borang dilampirkan di muka surat 87) perlu dihantar kepada setiausaha syarikat di pejabat berdaftar Syarikat di 95 Jalan Yew, Off Jalan Sungei Besi, 55100 Kuala Lumpur tidak lewat dari 48 jam sebelum mesyuarat tersebut.

GROUP FINANCIAL HIGHLIGHTS

SOROTAN PENTING KEWANGAN KUMPULAN



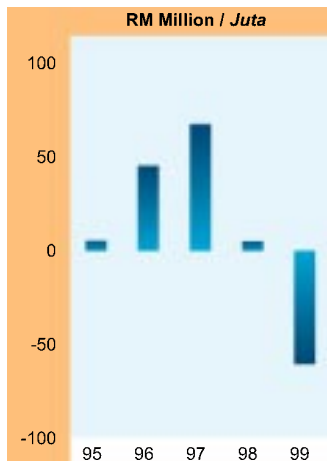
Year ended 30 September / Tahun berakhir 30 September	1999	1998	% Change / Perubahan	
PROFIT AND LOSS ACCOUNT / AKAUN UNTUNG RUGI				
Turnover / Perolehan	(RM'000)	1,157,242	1,240,314	-6.7
Profit/(loss) before taxation / Keuntungan/(kerugian) sebelum cukai	(RM'000)	(68,297)	11,922	nm
Attributable net profit/(loss) / Keuntungan/(kerugian) bersih boleh dibahagi	(RM'000)	(60,806)	5,133	nm
Per share / Sesaham				
Earnings/(loss) / Pendapatan/(kerugian)	(sen)	(35.0)	3.0	nm
Dividend / Dividen				
– gross / kasar	(sen)	3.0	7.0	-57.0
– net / bersih	(sen)	2.2	5.0	-56.0
– cover / liputan	(times / kali)	(16.2)	0.6	nm
BALANCE SHEET / LEMBARAN IMBANGAN				
Shareholders' funds / Dana pemegang saham	(RM'000)	304,470	369,031	
Total assets / Jumlah harta	(RM'000)	1,285,147	1,388,322	
Long term borrowings / Pinjaman jangka panjang	(RM'000)	250,000	302,375	
Net tangible assets per share / Harta ketara bersih sesaham	(sen)	174	209	
Gearing ratio / Nisbah penggearing	(times / kali)	1.7	1.4	
Market capitalisation at 31 December / Permodalan pasaran pada 31 Disember	(RM'000)	664,008	851,739	

n/m – not meaningful / tidak bermakna

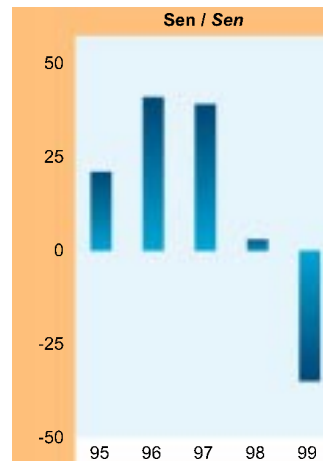
fIVE YEAR GROUP PERFORMANCE

pRESTASI KUMPULAN LIMA TAHUN

**Attributable net profit/loss /
Keuntungan/kerugian bersih
boleh dibahagi**



**Earnings/loss per share /
Pendapatan/kerugian sesaham**



**Year ended 30 September /
Tahun berakhir 30 September**

	1999	1998	1997	1996	1995	
PROFIT AND LOSS ACCOUNT / AKAUN UNTUNG RUGI						
Turnover / Perolehan	(RM'000)	1,157,242	1,240,314	1,148,119	736,145	110,364
Profit/(loss) before taxation (PBT) / Keuntungan/(kerugian) sebelum cukai (KSC)	(RM'000)	(68,297)	11,922	98,571	69,797	9,441
PBT % turnover / KSC % Perolehan	(%)	(5.9)	1.0	8.6	9.5	8.6
Attributable net profit/(loss) / Keuntungan/(kerugian) bersih boleh dibahagi	(RM'000)	(60,806)	5,133	67,845	45,480	5,314
Attributable net profit % shareholders' fund# / Keuntungan bersih boleh dibahagi % dana pemegang saham#	(%)	(18)	1.4	20.6	25.5	9.2
Per share / Sesaham						
– Earnings/(loss) / Pendapatan/(kerugian)	(sen)	(35.0)	3.0	39.3	41.2	21.2
– Net dividend / Dividen bersih	(sen)	2.2	5.0	10.8	10.5	11*
– Dividend cover / Liputan dividen	(times / kali)	(16.2)	0.6	3.7	2.5	1.9

BALANCE SHEETS / LEMBARAN IMBANGAN

Shareholders' fund / Dana pemegang saham	(RM'000)	304,470	369,031	361,352	297,137	58,957
Total assets employed / Jumlah harta yang digunakan	(RM'000)	1,285,147	1,388,322	1,333,024	1,190,176	158,436
Long term liabilities / Tanggungan jangka panjang	(RM'000)	250,000	302,375	305,521	310,636	50,784
Net tangible assets per share / Harta ketara bersih sesaham	(sen)	174	209	206	170	205
Gearing ratio / Nisbah penggearan	(time / kali)	1.7	1.4	1.2	1.2	0.9
Market capitalisation / Permodalan pasaran	(RM'000)	664,008	851,739	695,303	2,203,379	225,441

– average shareholders' fund / purata dana pemegang saham

* – tax exempt / dikecualikan cukai

CORPORATE INFORMATION

MAKLUMAT KORPORAT

BOARD OF DIRECTORS / LEMBAGA PENGARAH

Dato' Dr. Yahya bin Ismail (Chairman / *Pengerusi*)
Y.A.M. Tengku Syarif Bendahara Syed Badarudin
Jamalullail ibni Tuanku Syed Putra Jamalullail *DK (Perlis)*
Tan Sri Dato' Dr. Lin See-Yan
Mr. Tan Yam Pin
Mr. Ian Alastair MacLean
Mr. Mah Peng Kong
Dr. Radzuan bin A. Rahman
Puan Kartini binti Hj. Abdul Manaf
Mr. Lai Seck Khui

AUDIT COMMITTEE / JAWATANKUASA AUDIT

Dato' Dr. Yahya bin Ismail (Chairman / *Pengerusi*)
– Independent member / *Ahli bebas*
Y.A.M. Tengku Syarif Bendahara Syed Badarudin
Jamalullail ibni Tuanku Syed Putra Jamalullail *DK (Perlis)*
– Independent member / *Ahli bebas*
Mr. Tan Yam Pin
– Member / *Ahli*
Dr. Radzuan bin A. Rahman
– Independent member / *Ahli bebas*

COMPANY SECRETARIES / SETIAUSAHA-SETIAUSAHA SYARIKAT

Mr. Tony Lee Cheow Fui *BCom CA(Aust) (MIA 2756)*
Ms. Gan Mee Ling LLB (*LS 03160*)

REGISTERED OFFICE / PEJABAT BERDAFTAR

95 Jalan Yew, Off Jalan Sungei Besi
55100 Kuala Lumpur
Tel / *Tel* : (03) 223 1318
Fax / *Faks*: (03) 221 1226

SHARE REGISTRARS AND TRANSFER OFFICE / PEJABAT BERDAFTAR DAN PINDAHAN SAHAM

M&C Services Sdn Bhd
11th Floor, Wisma Damansara, Jalan Semantan
Damansara Heights, 50490 Kuala Lumpur

AUDITORS / JURUAUDIT

Ernst & Young
4th Floor, Kompleks Antarabangsa
Jalan Sultan Ismail, 50250 Kuala Lumpur

PRINCIPAL BANKER / BANK UTAMA

OCBC Bank (Malaysia) Berhad

GROUP MANAGEMENT / PENGURUSAN KUMPULAN

Mr. Mah Peng Kong *BA(Hons)*
– Chief Executive Officer /
Ketua Pegawai Eksekutif
Mr. Lawrence Lim Sim Eng *BEng(Hons) CE(UK)*
– Chief Operating Officer /
Ketua Pegawai Operasi
Mr. Tony Lee Cheow Fui *BCom CA(Aust)*
– Group Financial Controller /
Pengawal Kewangan Kumpulan

BUSINESS UNIT SENIOR MANAGEMENT / PENGURUSAN KANAN UNIT PERNIAGAAN

Glass Packaging / *Pembungkusan Kaca*

Mr. Sim Kuang Meng *BCom*
– General Manager / *Pengurus Besar*

Mr. Tan Cheng Pin
– General Director (Vietnam) /
Ketua Pengarah (Vietnam)

Soft Drinks / *Minuman Ringan*

Mr. Ng Jui Sia *BA CA (UK)*
– Managing Director / *Pengarah Urusan*

Dairy Products / *Barangan Tenusu*

Mr. Tiam Swei Chong *BSc(Hons)*
– General Manager / *Pengurus Besar*

Properties / *Hartanah*

Mr. Andrew Wong Ng Shon *BEng(S'pore) MBA*
– Senior General Manager / *Pengurus Besar Kanan*

aUDIT COMMITTEE TERMS OF REFERENCE

bIDANG TUGAS JAWATANKUASA AUDIT

TERMS OF REFERENCE :

The primary objective of the Audit Committee is to assist the Board of Directors in fulfilling their fiduciary responsibility relating to internal controls, financial accounting and management reporting practices of the Company.

The duties of the Audit Committee are to :

1. Discuss with the external auditors, prior to the annual audit, their audit plans and scope of their audit.
2. Review with management and the external auditors, the interim and annual financial statements before submission / recommending to the Board for approval.
3. Review with the external auditors, their evaluation of the adequacy of the internal controls and compliance with policies and procedures, and to investigate any significant findings of the external auditors.
4. Recommend the appointment of the external auditors, audit fee and any question of resignation or dismissal.

BIDANG TUGAS :

Objektif utama Jawatankuasa Audit adalah untuk membantu Lembaga Pengarah memenuhi tanggungjawab fidusiari mereka berkaitan dengan kawalan dalaman, perakaunan kewangan dan amalan laporan pengurusan Syarikat.

Tugas Jawatankuasa Audit adalah untuk :

1. *Membincangkan dengan juruaudit luar tentang rancangan dan skop audit mereka sebelum menjalankan audit tahunan mereka.*
2. *Mengkaji dengan pengurusan dan juruaudit luar, penyata kewangan pertengahan dan tahunan sebelum menyerahkan / mencadangkan kepada Lembaga Pengarah untuk diluluskan.*
3. *Mengkaji dengan juruaudit luar, penilaian mereka mengenai kecukupan kawalan dalaman dan pematuhan dengan berbagai dasar serta prosedur dan menyiasat sebarang penemuan penting juruaudit luar.*
4. *Mengesyorkan perlantikan juruaudit luar, yuran audit dan sebarang persoalan mengenai perletakan atau pemecatan jawatan.*

CORPORATE STRUCTURE

STRUKTUR KORPORAT



**FRASER & NEAVE
HOLDINGS BHD**

SOFT DRINKS / MINUMAN RINGAN



F&NCC Beverages Sdn Bhd	90%
F&N Coca-Cola (Malaysia) Sdn Bhd	90%

DAIRY PRODUCTS / BARANGAN TENUSU



100%	F&N Dairies (Malaysia) Sdn Bhd
100%	F&N Foods Sdn Bhd
75%	Premier Milk (Malaya) Sdn Berhad

GLASS PACKAGING / PEMBUNGKUSAN KACA



Malaya Glass Products Sdn Bhd	100%
Malaya-Vietnam Glass Limited	70%

OTHERS / LAIN-LAIN



100%	Fraser & Neave (Malaya) Sdn Bhd
100%	Four Eights Sdn Bhd
100%	Wimanis Sdn Bhd
25%	Harmonic Fairway Sdn Bhd

bOARD OF DIRECTORS / EMBAGA PENGARAH



From Left to Right / Dari Kiri ke Kanan :

Puan Kartini binti Hj. Abdul Manaf

Mr. Lai Seck Khui

Tan Sri Dato' Dr. Lin See-Yan

Mr. Tan Yam Pin

Dato' Dr. Yahya bin Ismail (Chairman / Pengerusi)

**Y.A.M. Tengku Syarif Bendahara Syed Badarudin Jamalullail
ibni Tuanku Syed Putra Jamalullail** DK (Perlis)

Mr. Mah Peng Kong

Mr. Ian Alastair MacLean

Dr. Radzuan bin A. Rahman



Financial year 1998 / 99 was dominated by events and economic uncertainties arising from the regional currency crisis that started in 1997. The introduction of selected capital controls, pegging of the Ringgit to the US dollar and the consequent decrease in interest rates helped the domestic economy to recover considerably.

CHAIRMAN'S STATEMENT

As the effect of the events unfolded, the impact of the recovery on each of the group operations was mixed.

GROUP PERFORMANCE

Group turnover for the year was RM1.16 billion, is 6.7% lower than last year due to a general decline in the consumption of soft drinks.

The performance of the soft drinks operation for the year was unsatisfactory. Its loss, substantially higher than the previous year, was due partly to lower volume and partly to cost increases that arose from the full impact of the devalued currency. Without the relief of selling price increases, profit margins suffered accordingly.

Dairies operation recovered considerably, particularly in the second half of the year, from lower cost of materials. The result of glass operation was affected by increased competition in its export markets which eroded margins.

The Group result before tax for the year was a loss of RM 68.3 million compared to a profit of RM11.9 million in the previous year. Included in the figure was a loss of RM103.2 million incurred by the soft drinks operation.

Consequently attributable loss for the year was RM60.8 million compared to a profit of RM5.2 million in the previous year.

DIVIDENDS

Your directors have recommended a final dividend of 3 sen per share, for approval by shareholders at the forthcoming Annual General Meeting. The dividend will be paid out of dividend income receivable from profitable subsidiaries. If approved, the amount to be paid out is about RM3.7 million, after tax.

PROSPECTS FOR 1999 / 2000

We expect performances by group operations in the new financial year to be better than the year just ended due to improving economic conditions. The soft drinks operation, which incurred significant losses during the last two years is expected to recover considerably in the coming year due to measures currently being implemented progressively to improve margins and to reduce overhead costs.

CORPORATE

a) Proposed Funding Proposal

In March 1999, an announcement was made by the Company of a proposal to raise funds by way of an issue of rights, warrants and replacement warrants. The primary purpose of this fund raising exercise is to repay short-term borrowings of the group, replenish working capital and to ensure sufficient funds to repay the RM250 million bonds when they are due in 2001. The existing warrants issued in 1996 and having an exercise price of RM8.50 are currently well "out of the money".

Approval for this proposal was received from the Securities Commission on 17 December 1999. The next step is put these proposals to shareholders at an Extraordinary General Meeting (EGM) to be convened. Full details will be published in a circular to shareholders shortly.

b) Management of the Soft Drink Subsidiaries

In August 1999, our parent company Fraser and Neave Limited divested its interest in F&N Coca-Cola Pte Ltd, a Singapore joint venture company with The Coca-Cola Company, holding investments in soft drinks operation in most of this region except Malaysia. Under a management agreement, the two soft drinks subsidiaries in Malaysia, F&NCC Beverages Sdn Bhd

and F&N Coca-Cola (Malaysia) Sdn Bhd, both of which are 90% owned were operationally managed by the joint venture with senior personnel seconded from The Coca-Cola Company.

With termination of the joint venture relationship between Fraser and Neave Limited and The Coca-Cola Company, the operating management of Malaysian soft drinks operation has reverted to the Company, being it's dominant shareholder.

c) Strategic Review

In conjunction with the parent company Fraser and Neave Limited, a strategic review of all the group's operations was carried out during the year and the result is a new direction to create a forward looking enterprise to propel it into the new millennium. The group's long-term vision is "to be a world class multinational enterprise with an Asian base, providing superior returns".

In the immediate term, however, the direction for the group is to build and add on to the current core of existing businesses with the objective of restoring attributable profit to those above pre-crisis levels.

Y2K ISSUES

Happily the preparations made before the turn of the year ensured a smooth transition of the Group's systems into the new millennium.

CONCLUSION

On behalf of the Board, I would like to, once again, take this opportunity to thank the management, staff at all levels of the group and my fellow directors for their support and contribution throughout the year.

DATO' DR. YAHYA BIN ISMAIL
Chairman

PENYATA PENGERUSI

Tahun kewangan 1998 / 99 telah dikuasai dengan berbagai kejadian dan keadaan ekonomi tidak menentu yang timbul berikutan krisis kewangan serantau yang tercetus pada tahun 1997. Pengenalan beberapa langkah kawalan modal secara berpilih, penetapan kadar Ringgit kepada Dolar Amerika dan pengurangan kadar faedah selepas itu telah membantu ekonomi dalam negeri pulih dengan ketara.

Ketika kesan krisis ini tersebar, kesan pemulihan ekonomi ke atas setiap operasi kumpulan adalah bercampur-campur.

PRESTASI KUMPULAN

Kumpulan mencatatkan perolehan sebanyak RM1.16 bilion, susut sebanyak 6.7% berbanding dengan tahun sebelumnya berikutan penyusutan keseluruhan dalam penggunaan minuman ringan.

Operasi minuman ringan tidak mencatatkan prestasi yang memuaskan pada tahun ini. Kerugian ketara yang lebih tinggi dialaminya berbanding dengan tahun sebelumnya dan sebahagiannya adalah disebabkan oleh pengurangan volum dan sebahagian lagi disebabkan oleh peningkatan kos berikutan kesan penuh daripada penyusutan nilai matawang. Ketiadaan kenaikan harga jualan telah menyebabkan margin keuntungan juga terjejas.

Operasi barangan tenusu pulih dengan ketara, terutamanya pada tempoh setengah tahun kedua berikutan pengurangan kos bahan mentah. Keputusan operasi kaca pula terjejas akibat pertambahan persaingan di pasaran eksportnya yang telah menyusutkan margin.

Keputusan Kumpulan sebelum cukai bagi tahun ini menyaksikan penanggungungan kerugian sebanyak RM68.3 juta berbanding keuntungan sebanyak RM11.9 juta pada tahun sebelumnya. Angka ini

meliputi kerugian daripada operasi minuman ringan sebanyak RM103.2 juta.

Justeru itu, kerugian yang dibahagikan bagi tahun ini berjumlah RM60.8 juta berbanding dengan untung RM5.2 juta pada tahun sebelumnya.

DIVIDEN

Para pengarah anda telah mencadangkan dividen akhir sebanyak 3 sen sesaham untuk diluluskan oleh para pemegang saham pada Mesyuarat Agung Tahunan akan datang. Dividen ini akan dibayar daripada pendapatan dividen daripada syarikat-syarikat subsidiari yang menghasilkan keuntungan. Jika diluluskan, jumlah yang akan dibayar adalah sebanyak kira-kira RM3.7 juta selepas cukai.

PROSPEK BAGI TAHUN 1999 / 2000

Kami menjangka prestasi menurut operasi kumpulan pada tahun kewangan yang baru ini akan bertambah baik berbanding dengan tahun yang baru sahaja berakhir ini disebabkan oleh keadaan ekonomi yang semakin baik. Operasi minuman ringan yang menanggung kerugian besar sepanjang dua tahun lepas dijangka akan pulih dengan ketara pada tahun akan datang berikutan beberapa langkah yang sedang dilaksanakan secara progresif untuk mempertingkatkan margin dan mengurangkan kos overhead.

KORPORAT

a) Cadangan Pengumpulan Dana

Pada bulan Mac 1999, Syarikat telah membuat pengumuman tentang cadangan untuk mengumpul dana melalui penerbitan waran hak dan waran penggantian. Tujuan utama pengumpulan dana ini adalah untuk membayar semula pinjaman jangka pendek Kumpulan, menambah modal kerja dan memastikan terdapat dana yang mencukupi untuk membayar semula bon bernilai RM250 juta apabila cukup tempoh pada tahun 2001. Waran sedia ada yang diterbitkan pada tahun 1996 dan mempunyai harga laksana sebanyak RM8.50, kini dalam keadaan "out of the money".

Suruhanjaya Sekuriti telah memberi kelulusan kepada cadangan ini pada 17 Disember 1999. Langkah seterusnya adalah untuk mendapatkan kelulusan daripada para pemegang saham pada Mesyuarat Agung Luarbiasa (EGM) yang akan diadakan. Keterangan lanjut mengenainya akan dimaklumkan melalui pekeliling yang akan diedarkan kepada para pemegang saham tidak lama lagi.

b) Pengurusan Syarikat-syarikat Subsidiari Minuman Ringan

Pada bulan Ogos 1999, syarikat induk kami Fraser and Neave Limited telah menjual kepentingannya dalam F&N Coca-Cola Pte Ltd, sebuah syarikat usahasama Singapura dengan The Coca-Cola Company, yang memegang pelaburan dalam operasi minuman ringan di kebanyakan rantau ini kecuali Malaysia. Di bawah perjanjian pengurusan yang dimeterai, operasi kedua-dua syarikat subsidiari minuman ringan di Malaysia, F&NCC Beverages Sdn Bhd dan F&N Coca-Cola (M) Sdn Bhd yang dimiliki 90% kepentingan, diurus oleh syarikat usahasama ini yang diterajui oleh seorang kakitangan kanan dari The Coca-Cola Company.

Dengan penamatan hubungan usahasama antara Fraser and Neave Limited dan The Coca-Cola Company, pengurusan operasi minuman ringan di Malaysia telah dikembalikan semula kepada Syarikat sebagai pemegang saham utamanya.

c) Tinjauan Strategik

Sejajar dengan kedudukan kami yang kini di bawah syarikat induk Fraser and Neave Limited, satu tinjauan strategik terhadap semua operasi Kumpulan telah dirangka pada tahun ini dan ini telah menghasilkan satu hala tuju baru yang melahirkan sebuah perniagaan yang berpandangan ke depan untuk membawanya ke alaf baru. Wawasan jangka panjang Kumpulan adalah untuk menjadi sebuah perniagaan multinasional bertaraf dunia yang berpangkalan di Asia dan mampu menjana pulangan yang lumayan.

Walau bagaimanapun, dalam jangkamasa sederhana, Kumpulan telah merangka hala tuju untuk membina dan menambah perniagaan terasnya yang sedia ada dengan matlamat untuk mengembalikan keuntungan yang boleh dibahagikan melebihi paras keuntungan yang dicapai sebelum kegawatan ekonomi dahulu.

ISU Y2K

Sukacita dimaklumkan bahawa persediaan yang dibuat sebelum memasuki tahun kewangan ini telah memastikan sistem Kumpulan beralih dengan lancar ke alaf baru.

KESIMPULAN

Saya, bagi pihak Lembaga Pengarah, dengan sukacitanya ingin mengambil kesempatan di sini untuk menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak pengurusan, kakitangan Kumpulan di semua peringkat dan juga kepada rakan-rakan saya dalam Lembaga Pengarah yang telah memberi sokongan dan sumbangan sepanjang tahun ini.

DATO' DR. YAHYA BIN ISMAIL

Pengerusi

OPERATIONS REVIEW

OVERVIEW

Revenue for the Group declined 6.7% for the year under review and is a reflection of the economic uncertainties prevailing for the most part of the financial year.

The performance of the soft drinks operation was again disappointing, marred by lower demand, heavy discounting activities in the early part of the year and exceptional items. The startup of the Shah Alam plant in 1997, coinciding with the regional economic downturn resulted in low utilisation of production capacity and high overhead costs. Without relief from higher selling prices, these factors plus higher cost of imported materials resulted in poor margins. Following the change in operating management in August 1999 as mentioned in the Chairman's Statement, various measures to restore profitability were implemented. These included the progressive reduction of trade discounts, closure of surplus production lines and the unwinding of costly surplus forward foreign currency contracts. The full benefits of these measures will only be felt in the next financial year and beyond.

These factors resulted in the operation recording a loss for the financial year of RM103.2 million. The one-time cost associated with the exceptional actions was RM21.8 million.

The dairies business performed creditably, given the difficult operating environment. This was due to

management action taken over the previous two years to rationalise the operation, which also placed it on a better footing to face the economic downturn. The official pegging of the Ringgit in September 1998 removed the uncertainties attached to the costs of imported raw materials. Another favourable development was the subsequent decline in the cost of milk powder, palm oil and packaging. As a result, the dairies operation reported a higher profit before tax of RM17.2 million, compared to RM1.2 million in the previous year.

The glass business registered a decline in revenue of 5.7% due primarily to a stagnant domestic market and declining export prices. Its contribution to group profit before tax of RM12.4 million was a 28.7% reduction from the previous year. In FY 1997 / 98, the glass operation had enjoyed improved margins from the favourable translation of its export proceeds, which were denominated in foreign currencies. However, that profit stream was short-lived as competition from glassworks in the crisis stricken regional economies rapidly depressed export prices.

"Other income" comprises mainly interest income arising from surplus cash and advances to the respective group operations. The reduction was due to lower cash surpluses and a fall in interest rates. Part of the surpluses was used to repay the outstanding RM40 million bonds in December 1998. The bonds were issued in 1993.

The respective contribution from each of the operations to the group are presented below :

Sumbangan daripada setiap operasi kepada pendapatan kumpulan adalah seperti yang dibentangkan di bawah:

Year ended 30 September Tahun berakhir 30 September	1999	1998	% Change / Perubahan
TURNOVER / PEROLEHAN			
Soft drinks / Minuman ringan	536,502	609,091	-11.9
Dairy products / Barangan tenusu	467,935	468,639	-0.2
Glass packaging / Pembungkusan kaca	152,613	161,848	-5.7
Others / Lain-lain	192	736	-73.9
Group Turnover / Perolehan Kumpulan	1,157,242	1,240,314	-6.7
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAX / KEUNTUNGAN/(KERUGIAN) SEBELUM CUKAI			
Soft drinks / Minuman ringan	(103,186)	(26,163)	n/m
Dairy products / Barangan tenusu	17,222	1,250	n/m
Glass packaging / Pembungkusan kaca	12,428	17,427	-28.7
Other income / Pendapatan lain	5,239	19,408	-73.0
Group profit / (loss) before tax / Keuntungan / (kerugian) sebelum cukai Kumpulan	(68,297)	11,922	-

n/m – not meaningful / tidak bermakna

KAJIAN OPERASI

TINJAUAN

Hasil Kumpulan susut sebanyak 6.7% pada tahun yang ditinjau dan adalah gambaran keadaan ekonomi tidak menentu yang wujud hampir sepanjang tahun kewangan 1999.

Operasi minuman ringan sekali lagi tidak mencapai prestasi memperangsangkan permintaan yang lebih rendah, aktiviti pemberian diskaun yang besar pada awal tahun dan perkara-perkara terkecuali. Permulaan loji Shah Alam pada tahun 1997 yang seiring dengan kemelesetan ekonomi serantau telah menyebabkan penggunaan kapasiti pengeluaran rendah dan kos overhead tinggi. Tanpa ditampung dengan kenaikan harga jualan, faktor-faktor ini serta kos bahan-bahan import yang tinggi menyebabkan margin rendah. Berbagai langkah untuk mengembalikan keuntungan telah dilaksanakan berikutan perubahan dalam operasi pengurusan pada bulan Ogos 1999 seperti yang disebut dalam Penyata Pengerusi. Ini meliputi pengurangan secara beransur-ansur diskaun perdagangan, penutupan barisan pengeluaran dan pembubaran lebihan kontrak matawang asing hadapan. Manfaat daripada langkah-langkah ini akan dirasai sepenuhnya pada tahun-tahun yang akan datang.

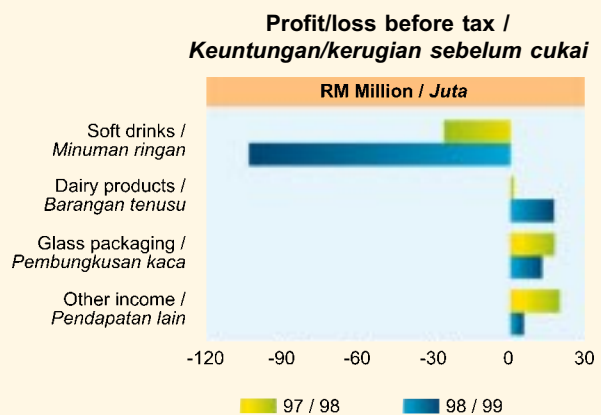
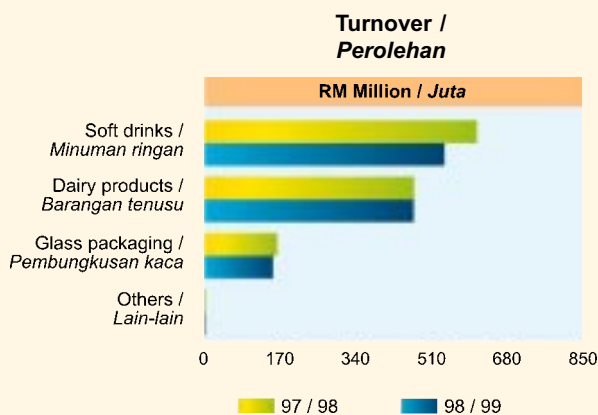
Faktor-faktor ini mengakibatkan operasi mencatat kerugian sebanyak RM103.2 juta bagi tahun kewangan ini. Kos yang ditanggung sekali sahaja berkaitan dengan beberapa tindakan terkecuali berjumlah RM21.8 juta.

Perniagaan tenusu mencatat prestasi yang teguh walaupun beroperasi dalam persekitaran yang sukar. Ia adalah berikutan berbagai tindakan positif yang diambil oleh pengurusan sejak dua tahun sebelumnya untuk merasionalisasi operasi, telah meletakkan asas yang lebih

kukuh untuk menghadapi kemelesetan ekonomi. Penetapan rasmi kadar Ringgit pada bulan September 1998 telah menghapuskan keadaan tidak menentu berhubung kos bahan-bahan mentah yang diimport. Di samping itu, kejatuhan kos bahan-bahan mentah seperti susu tepung, minyak sawit dan pembungkusan juga merupakan perkembangan yang mendorong keputusan operasi yang lebih baik. Hasilnya, operasi tenusu melaporkan keuntungan sebelum cukai yang lebih tinggi iaitu sebanyak RM17.2 juta berbanding RM1.2 juta pada tahun sebelumnya.

Perniagaan kaca yang mencatatkan pengurangan hasil sebanyak 5.7% adalah berpunca terutamanya oleh pasaran dalam negeri yang kaku dan kejatuhan harga eksport. Sumbangannya kepada keuntungan sebelum cukai Kumpulan berjumlah RM12.4 juta, merosot sebanyak 28.7% berbanding pada tahun sebelumnya. Operasi kaca menikmati margin yang bertambah baik pada tahun kewangan 1997 / 98 hasil pertukaran kutipan eksportnya yang menggalakkan kerana eksport adalah dalam denominasi matawang asing. Walau bagaimanapun, aliran keuntungan tersebut tidak berpanjangan kerana persaingan di kalangan negara-negara pengeluar kaca serantau yang dilanda krisis ekonomi memberi tekanan kepada harga eksport.

“Pendapatan lain” sebahagian besarnya terdiri daripada pendapatan faedah yang timbul daripada lebihan tunai dan pendahuluan kepada operasi-operasi dalam Kumpulan. Pengurangan ini diakibatkan oleh lebihan tunai yang lebih rendah dan kejatuhan kadar faedah. Sebahagian daripada lebihan tersebut telah digunakan untuk membayar semula pinjaman bon sebanyak RM40 juta yang tertunggak pada bulan Disember 1998. Bon ini telah diterbitkan pada tahun 1993.



SOFT DRINKS

MINUMAN RINGAN

In the year under review, the soft drinks operation recorded a 11.9% reduction in turnover as the recession caused domestic consumption of carbonated soft drinks to contract by about 10%. Other negative factors included cost escalation due to a weaker Ringgit, heavy festive discounting activities, higher overheads from poor capacity utilisation and exceptional items incurred to rightsize the operation.

On a positive note, **Coca-Cola** continued to retain its dominant position within the carbonated drinks market, while **F&N Orange** and **F&N Sarsi** remained leaders in their respective flavour segments. **100Plus** made further inroads and now commands a market share in excess of 93% in the isotonic segment. Overall corporate market share was maintained at about 67%.

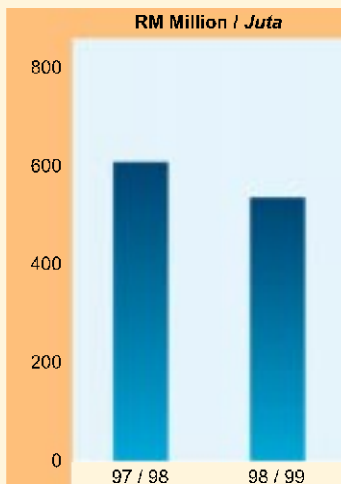
Major promotional activities during the year included “**Chup! Coca-Cola Segar Semula Campaign**” launched in April 1999. The thematic advertisement campaign was aimed at working adults in search of refreshment in a stressful environment. A follow-up television commercial was launched later in the year. Coined “**Chup 2**”, it was targeted at mothers and their children.

Pada tahun yang ditinjau, operasi minuman ringan mencatatkan pengurangan perolehan sebanyak 11.9% kerana kemelesetan ekonomi telah menyebabkan penggunaan minuman ringan berkarbonat susut sebanyak kira-kira 10%. Kesan negatif lain termasuk kenaikan kos akibat kelemahan nilai Ringgit, aktiviti pemberian diskaun yang hebat pada musim perayaan, overhed yang tinggi berikutan penggunaan kapasiti di paras yang rendah serta penangguhan perkara terkecuali untuk menyesuaikan saiz operasi.

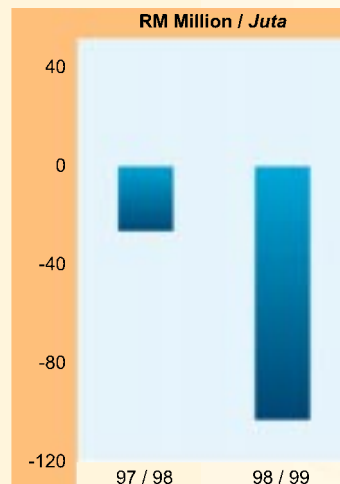
*Dipandang dari sudut positif pula, **Coca-Cola** terus mengekalkan kedudukan utamanya dalam pasaran minuman ringan berkarbonat, sementara **F&N Orange** dan **F&N Sarsi** kekal sebagai peneraju dalam segmen citarasa masing-masing. **100Plus** menembusi lebih mendalam ke dalam pasaran dan kini menguasai lebih 93% bahagian pasaran dalam segmen isotonik. Secara keseluruhan, operasi ini mengekalkan bahagian pasaran korporatnya pada tahap hampir 67%.*

*Aktiviti promosi utama pada tahun ini meliputi “**Kempen Chup! Coca-Cola Segar Semula**” yang telah dilancarkan pada bulan April 1999. Kempen pengiklanan tematik ini ditujukan*

Turnover / Perolehan



Loss before taxation / Kerugian sebelum cukai





Towards the end of the year, the entire packaging range of **F&N** carbonated soft drinks was revamped to reflect a more lively and contemporary look. The range comprises the **Orange, Grape, Strawberry, Fruitade** and **Zappel** flavours, which are very popular among trendy teenagers. This ongoing campaign promotes the range as *Fun Flavours* and specifically targets the respective population segments that each flavour is intended to reach. The new packaging designs and related channel-specific promotional activities were launched as an integrated programme to enhance the visibility of the F&N brands.



Similarly, the packaging for the other F&N favourite flavours – **Sarsi, Ice Cream Soda** and **Ginger Beer** – were revitalised to give the products a more updated appearance. Towards the end of the year, greater attention was placed on the distribution of **Seasons**, the group's brand for the growing, non carbonated Asian drinks category. New flavours to expand the present range of five flavours were introduced in December 1999 in time for the festive season. The new flavours are "**Longan & Red Date Tea**", "**Winter Melon Tea**" and "**Herbal Tea**".

During the year, channel-specific programmes to promote sales and brand awareness were carried out. This entailed the strategic placement of coolers and vending machines and innovative merchandising designs, such as those placed at strategic spots at the new Kuala Lumpur International Airport.



100Plus in new Bag-in-Box packaging, designed for fountain outlets and vending machines, proved to be a hit especially in the schools. Other activities which succeeded in driving volume included the "**Twin-Clip**" promotion – a value offer for the purchase of two-PET bottle packs and the "**Mega Value Pack**" – a convenient six-can pack, which was accompanied

kepada golongan dewasa kelas pekerja yang mencari kesegaran dalam suatu persekitaran yang penuh tekanan. Sebuah iklan televisyen susulan telah dilancarkan pada lewat tahun ini. Kempen yang dikenali sebagai "**Chup 2**" ini disasar kepada golongan ibu dan anak-anak mereka.

Menjelang akhir tahun ini, keseluruhan jenis minuman ringan berkarbonat **F&N** telah diubahsuai bagi memberi gambaran yang lebih ceria dan kontemporari. Jenis minuman ini terdiri daripada citarasa **Orange, Grape, Strawberry, Fruitade** dan **Zappel** yang popular di kalangan remaja yang berjiwa ranggi. Kempen berterusan ini mempromosi jenis minuman ini sebagai Citarasa Keseronokan (*Fun Flavours*) dan disasar khusus kepada setiap segmen citarasa penduduk yang ingin diliputinya. Rekabentuk bungkusan baru dan aktiviti promosi saluran khusus yang berkaitan telah dijalankan sebagai satu program bersepadu untuk mempertingkatkan daya penglihatan jenama F&N.

Bungkusan bagi citarasa kegemaran ramai F&N yang lain seperti **Sarsi, Ice Cream Soda** dan **Ginger Beer** juga telah diperbaharui untuk memberikan penampilan yang lebih terkini kepada jenama-jenama berkenaan. Menjelang akhir tahun, tumpuan yang lebih besar diberikan kepada pengedaran **Seasons**, jenama Kumpulan bagi kategori minuman penduduk Asia tidak berkarbonat yang semakin digemari. Beberapa citarasa baru untuk memperkembangkan lagi lima citarasa sedia ada telah diperkenalkan pada bulan Disember 1999 sempena musim perayaan. Citarasa tersebut adalah "**Teh Longan & Kurma Merah**", "**Teh Winter Melon**" dan "**Teh Herbal**".

Sepanjang tahun ini, program saluran khusus bagi mempertingkatkan jualan dan kesedaran berhubung jenama telah dijalankan. Ini melibatkan penempatan secara strategik mesin penyejuk dan mesin jualan serta rekabentuk pembarangan yang inovatif seperti yang diletakkan di lokasi strategik di Lapangan Terbang Antarabangsa Kuala Lumpur yang baru.