

各位股東：

本人欣然向閣下提呈保華德祥建築集團有限公司截至二零零五年三月三十一日止財政年度之年度報告。

本公司本年度錄得穩健財務業績，稅後溢利顯著飆升220%達至約523,000,000港元，而每股盈利上升164%，報每股38.6港仙。我們已向所有股東宣派每股0.73港元極為可觀之總現金股息。

本年度是您們集團革新之年。隨著減持Downer之投資，我們工程及建築服務業務將僅透過保華建築集團有限公司進行，而保華建築將致力落實於不同地區市場之增長策略，並主力開拓中國內地之管理承包及設施管理市場。

過去四年來，本集團已落實核心業務之全面重新定位。目前，本集團正處於淨現金狀況，可專注經營中國內地發展迅猛之港口及基建行業，並展望在此界別帶動下，業務增長前景將會一片光明。

洋口港項目正與本集團專注於一些以原油燃氣、煤、礦產及化工品等為目標商品的港口之策略一致。在發展此深水港口項目之同時，本集團為了在長江建立起完備之轉運網絡，打算收購更多大宗散貨河港，以收相得益彰之效。預期本集團將調撥大量資源以配合本集團此項新的核心業務方針。

為突顯本集團新業務焦點，待取得股東在應屆股東週年大會之批准後，本公司將易名為「PYI Corporation Limited」；及採納「保華集團有限公司」為供識別用途之中文名稱。

董事局為提高其獨立自主性亦已展開革新。於二零零五年七月二十二日，陳國強博士卸任主席一職，並由本人繼任，而陳佛恩先生則卸任董事總經理一職，並由劉高原先生繼任。三名現任執行董事（分別為陳佛恩先生、周美華女士及張漢傑先生）及一名非執行董事（張定球先生）將於本公司應屆股東週年大會上退任，惟彼等均已知會董事局彼等無意尋求亦不會膺選連任。

作為新任主席，本人肩負首要任務乃為強化獨立管治之董事局及促使本集團與現行公司管治準則及標準接軌，而開展及落實進一步之相關措施。

企業管治不斷演進，需要努力不懈並及時回應有關規例及準則之演變與發展。我們將企業管治設定為首要使命之一，本集團正致力發展及維持與其同步成長的良好而合理之企業管治準則及標準。

本人謹藉此機會感謝陳國強博士及陳佛恩先生自一九九三年以來分別在主席及董事總經理崗位上對本公司之傑出領導，以及各位退任董事多年來一直對本公司作出之寶貴貢獻。本人亦謹此多謝過去一年來股東之支持，管理層及全體員工之竭誠服務，以及本集團客戶、顧問及業務夥伴鼎力相助。

主席

周明權博士 OBE, JP

謹啓

香港，二零零五年七月二十二日