

各位股東：

本人欣然向全體股東提呈本報告以及保華建業集團有限公司截至二零零五年三月三十一日止年度之首份年報。

集團重組

本集團於年內經歷了多項大事，業務取得重大改善，而債權人以至股東之價值亦得以恢復。集團於本年一月成功完成了資本、資產及債務重組。因此，集團已從嚴重的資產虧絀狀況回復過來，股份亦在長期停牌後於聯交所復牌。本集團從保華德祥建築集團有限公司處接掌其 Paul Y Construction 旗下往績彪炳之業務，將集團重新打造為保華建業，更貼切的反映集團的新核心業務焦點。

財務表現及股息

本人亦謹此欣然呈報，集團已經成功擺脫多年來大額虧損之困境，在今年轉虧為盈，純利達 80,000,000 港元，資本回報率逾 25%。現金流量尤其強勁，達 125,000,000 港元。淨現金水平為 152,000,000 港元，而董事局亦議決宣派每股 6 港仙之末期股息，按此計算，本財政年度之股息派發比率約為 43%。此外，請留意以股代息計劃之詳情，股東可透過此計劃以較市價折讓 5% 之價格將股息再投資於保華建業的股份。

公司管治

自本年一月在聯交所復牌後，本公司亦已採取一切必需行動來符合上市規則。此等規則乃關於由二零零五年四月一日起適用於保華建業之公司管治守則。

新規則之主要訂明董事局與董事總經理領導的執行管理團隊之間的監管角色分工。本人身為主席，份內之事為確保董事（特別是獨立非執行董

事）收到充足與及時的信息，以確保董事妥為履行對股東應盡之責。

本人欣然歡迎 Iain Bruce 先生與李焯芬教授加入董事局。連同本人在內，董事局目前的成員有三名獨立非執行董事、一名非執行董事及兩名執行董事，當中，黃永灝先生為本集團之董事總經理。董事局已採取行動以全面遵守聯交所之公司管治守則。

未來前景

至於往後商機方面，有見香港特別行政區的新行政長官順利接任，本地的營商前景更見秀麗，冀來年建造業亦可受惠，本人亦深信保華建業已打好基礎擁抱未來發展機遇。

雖然香港建築業經歷了艱難的境況，但旗下建築業務的表現仍能達到去年的預算目標，集團對此實深感欣慰。本集團將繼續審慎行事，務求提升集團在中國此一主要增長目標市場的份額。董事局期望，憑藉集團管理層之才幹，再加上大好之營商前景，集團在來年可進一步提升股東價值。

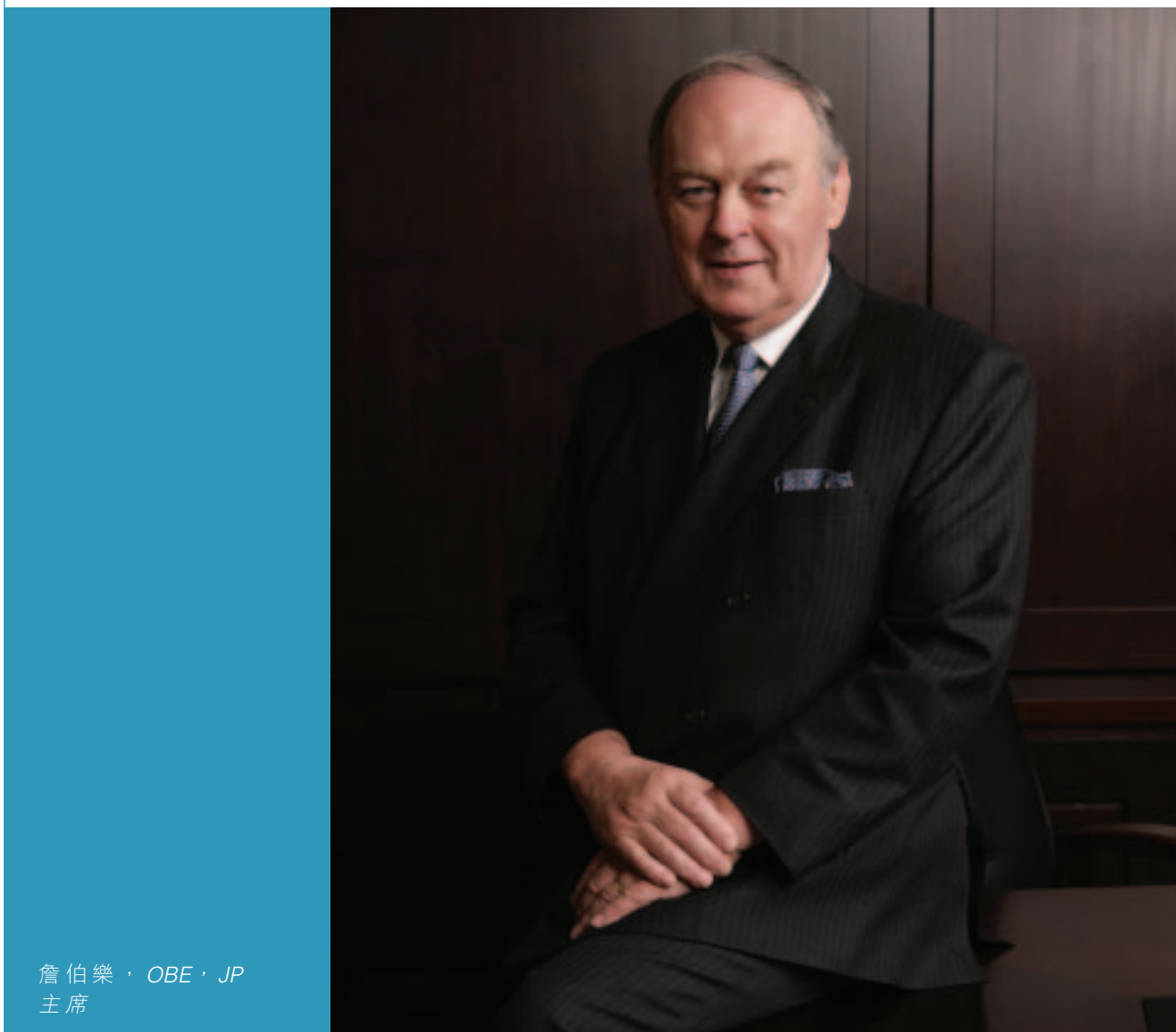
致謝

本人謹代表董事局對全體股東一直以來的鼎力支持致謝，亦感謝支持保華建業的新伙伴。董事與管理層衷心感謝大家對集團工作投以信心一票。集團極之珍重客戶對我們之信心，亦感激顧問及員工於去年為保華建業全力以赴的精神與辛勤工作。

主席

詹伯樂 · OBE · JP

香港，二零零五年七月二十二日



詹伯樂，*OBE*，*JP*
主席

本人欣然向全體股東提呈本報告以及保華建業集團有限公司截至二零零五年三月三十一日止年度之首份年報。