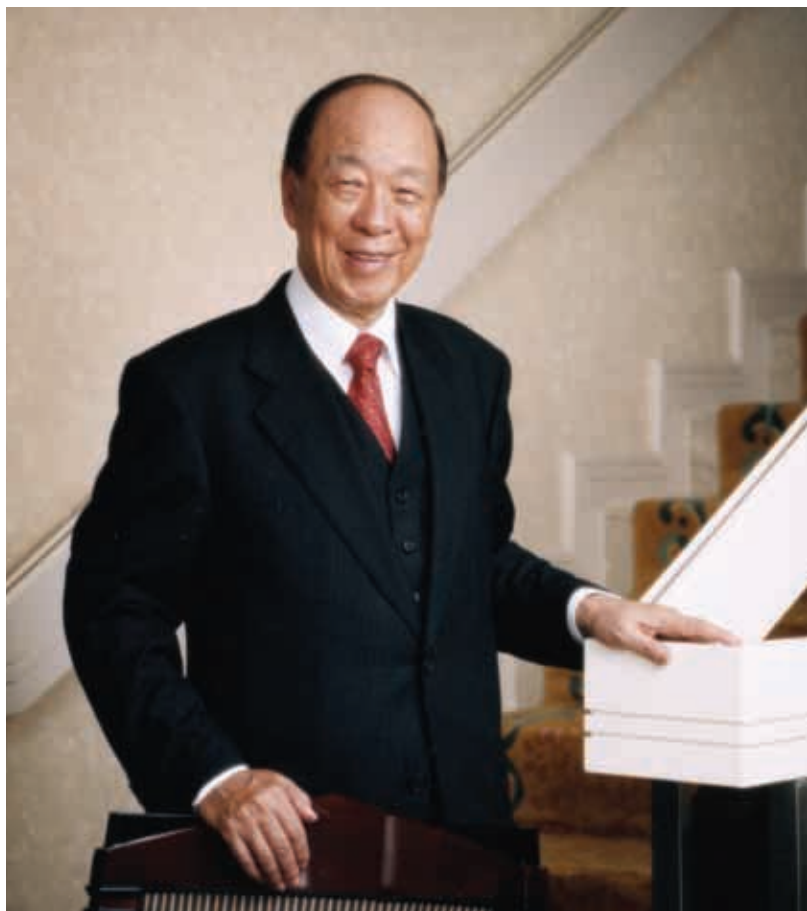


主席報告

員工是集團最寶貴的資產，集團的成就有賴每一位員工的才幹及努力。

主席
呂志和博士
GBS, MBE, 太平紳士, LLD, DSSc



各位股東：

2005年，集團最重大的突破，乃成功將澳門銀河娛樂場股份有限公司（「銀河」）的博彩資產注入本公司，使之晉身成為首家在澳門經營娛樂博彩業務的香港上市公司，亦是澳門三大娛樂牌照持有人之一。此項策略性收購行動，讓集團得以直接參與澳門龐大發展潛能的娛樂與休閒市場，更令集團的市值大幅提升至逾200億港元，為股東帶來豐厚的投資回報。銀河的成功上市，不但是開創先河之舉，更反映市場對於集團穩健的管理架構、專業的管理班子、具競爭力的商業模式及發展前景充滿信心。

本公司隨後正式由嘉華建材有限公司易名銀河娛樂集團有限公司，以反映新業務的重要性，以及集團致力成為澳門綜合娛樂休閒業先驅的決心。

娛樂休閒業務

受惠於中國人民日益增長的娛樂消費

眾所周知，澳門已成為全球最大及發展最快的娛樂博彩城市之一，也是中國唯一可以合法進行博彩之城市。位處中國策略據點——珠江三角洲，澳門之地理優勢令其直接受惠於中國內地高速增長的經濟勢頭；隨著內地人民的收入不斷上升，加上中央政府放寬國民外遊的政策，訪澳的內地遊客數目大幅激增，令內地旅客對境外娛樂及休閒設施的需求持續殷切。

主席報告

銀河早著先機，在此報告出版之日，兩間分別設於華都酒店及利澳酒店的娛樂場已投入營運。另外，在金都酒店的另一個娛樂場亦會在今年四月營業。此外，今年八月，銀河之旗艦項目星際酒店亦將開幕。屆時銀河的娛樂桌數目激增四倍至600張，娛樂桌之市場佔有率亦將擴大至25%。樓高34層，由國際著名建築師設計的星際酒店坐落於澳門市中心，落成後將是當地地標性建築物。

成功發行6億美元債券

2005年12月，集團成功發行6億美元債券，並獲得國際一線投資者超額認購，反映了投資者對集團商業模式以及對其前景的高度認同。這次的發債規模是全亞洲(日本除外)純澳門博彩企業進行的最大宗債券融資項目，而集團更分別獲得標準普爾的B+評級及穆迪的B1評級，顯示國際評級機構對銀河成為主流博彩營運商充滿信心。

龐大土地儲備

集團藉著收購銀河，令其在澳門的長遠發展佔有絕對優勢。其中，集團獲得澳門政府撥出位於路氹的一項重要土地儲備。該地塊總面積達470萬平方呎。路氹地段已被澳門政府規劃為當地最重要的綜合娛樂休閒區域，此一策略性駐點為集團之重要資產，為今後集團的業務奠下鞏固的基礎。

創新求變 匯聚人才

集團所秉持的經營理念，是打造具有亞洲特色的世界級娛樂休閒設施與服務。目前，約95%抵澳旅客為華人。憑藉集團多年來在亞洲營商的經驗以及對區域情況的熟悉，配

合集團高度靈活的市場策略以及敏銳的市場觸覺，使集團在業務上不斷創新求變、審慎部署，以配合高消費及大眾市場顧客的需要。

為了逐一落實銀河的發展藍圖，集團無論在軟件與硬件方面早已準備就緒，一方面招攬具備豐富國際營運經驗的管理精英，積極建立一支包括：娛樂博彩、酒店服務業以及建造業人才的精銳團隊；另一方面則在各項娛樂設施及資訊科技方面力求創新與現代化。

恪守法規

本集團集中落實業務計劃的同時，亦嚴格遵行法定及監管守則。我們致力確保企業管治達至國際水平及澳門政府所要求之嚴格標準。本公司定期審視此等政策，和監管政策之遵行，以貫徹集團嚴謹而具高透明度之管治，以及其對誠信之秉持。

建材業務部

提升競爭能力

在2005年，香港及中國內地建築材料市場仍然處於整固期，儘管整體住宅市道低迷影響對建材的需求，集團採取積極策略，年初收購了本地一家主要建材營運商，以確保集團在香港的市場佔有率不斷增長。業務量增加令單位生產成本得以下降，加強了集團之競爭力。集團亦於年內將業務拓展至澳門，為當地急速增長之建造業供應優質建材。

主席報告

合組聯營 創協同效益

另一方面，中國作為全球經濟焦點，其本地生產總值連續多年保持7-10%的增長，加上建築和基建開支逐步回升，為集團來年之建材業務締造有利的客觀條件。

集團於過去數年之新開發項目，特別是礦渣微粉產品，已為建材業務帶來新的收入來源，足以平衡預拌混凝土部門之收入下跌。集團透過與內地數個大型鋼鐵集團，包括：北京首都鋼鐵集團、雲南昆明鋼鐵集團、安徽馬鞍山鋼鐵集團及廣東韶關鋼鐵集團，合組了四家聯營公司，以生產礦渣微粉產品。上述礦渣微粉廠已於年內全面投產，並開始為建材業務部帶來收益。

集團另一項新投資乃跟雲南昆明鋼鐵集團合作，於中國西南部生產水泥，藉合作夥伴之優勢加強與當地政府之關係，以及享有西南部獨有之市場特點，進一步拓展水泥業務。

集團深信，透過與實力雄厚的國內夥伴合作，必能更貼近市場脈搏，進一步發揮協同效益，為建材業務奠下更扎實的基礎，建材部亦將繼續優化品牌、加強品質控制及售後服務，以確保產品優於同業。

衷心謝意

最後，本人謹對全體董事及員工過去一年來在集團事業上所發揮的專業、忠誠和熱忱，致以深厚謝意，並藉此機會歡迎一眾加入銀河的新成員。本人期待與全體員工一起努力，上下一心，攜手將集團發展成為亞洲、甚至是國際上首屈一指的博彩與娛樂休閒企業。

主席

呂志和博士

GBS, MBE, 太平紳士, LLD, DSSc

二零零六年四月十一日