

本公佈僅供參考之用，並非認購、購買或買賣證券的邀請或要約，亦不可作為提呈任何該等要約的邀請。

香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**K. WAH INTERNATIONAL  
HOLDINGS LIMITED**

**嘉華國際集團有限公司\***

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：173)



**K. WAH CONSTRUCTION  
MATERIALS LIMITED**

**嘉華建材有限公司**

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：27)

**可能收購**

**銀河娛樂場股份有限公司的88.1%有投票權股份  
(附有97.9%經濟權益)**

**嘉華建材有限公司  
的關連交易及非常重大收購事項  
以及更改公司名稱  
及**

**K.Wah International Holdings Limited  
嘉華國際集團有限公司  
的關連交易、被視為非常重大的出售事項  
及非常重大的收購事項**

**嘉華建材有限公司的財務顧問**

 **UBS** Investment  
Bank  
**瑞銀投資銀行**

## 收購事項

嘉華建材旗下一間全資附屬公司 Canton Treasure，已於二零零五年三月十四日有條件同意向該等家族公司收購銀河的73.6%經濟權益，另向少數權益賣方收購銀河的24.3%經濟權益，收購價合共達18,405,198,023港元。收購價中的14,724,158,420港元將會按嘉華建材股份每股作價8.00港元，向賣方發行1,840,519,798股新嘉華建材股份支付，另3,681,039,603港元則透過向賣方發行總值3,681,039,603港元的定息票據，或由嘉華建材全權酌情決定，以定息票據及／或現金支付。嘉華建材代價股份相當於嘉華建材現有已發行股本約141.9%，另相當於嘉華建材緊隨完成後的經擴大已發行股本約58.7%（假設自本公佈發出日期起至完成為止期間，除於完成時發行嘉華建材代價股份外，嘉華建材的已發行股本將會不變）。嘉華建材代價股份的市價（按最後買賣日期嘉華建材股份每股收市價8.50港元計算）為15,644,418,283港元。嘉華建材或會透過發行及配售額外新嘉華建材股份，藉以用作其選擇以現金而非定息票據支付的收購價部分或全部所需資金。新嘉華建材股份的發行及配售（如有）時間及條款尚待決定。

銀河是一間在澳門註冊成立的公司，澳門政府目前只批出三項博彩批給，銀河持有其中之一，獲准在澳門經營娛樂場。銀河目前經營其位於澳門中心地帶的首個城市俱樂部娛樂場——位於華都酒店之銀河娛樂場。該等家族公司均為嘉華國際及嘉華建材的關連人士。

## 根據收購建議進行交易的若干影響

緊隨完成後：

- 嘉華建材將會擁有838,719股銀河B股，相當於銀河的97.9%經濟權益及88.1%投票權。銀河的主要資產及業務，將成為嘉華建材的主要資產及業務，但嘉華建材仍將繼續保留其現有的建材業務；及
- 該等家族公司及嘉華國際（嘉華建材現時的控股股東），連同彼等各自的聯繫人以及與彼等一致行動的人士，於發行嘉華建材代價股份後，將分別持有經攤薄後嘉華建材已發行股本約48.6%及27.2%（假設自本公佈發出日期起至完成為止，除於完成時發行嘉華建材代價股份外，嘉華建材已發行股本將會不變）。少數權益賣方將會持有發行嘉華建材代價股份後，經攤薄嘉華建材已發行股本約13.0%（假設自本公佈發出日期起至完成為止，除於完成時發行嘉華建材代價股份外，嘉華建材已發行股本將會不變）。

該等信託為嘉華國際的控股股東。嘉華建材乃嘉華國際的附屬公司。緊隨完成後，透過City Lion於嘉華建材的直接股權以及嘉華國際持有的間接股權，該等信託將會繼續地及根據收購守則的定義下實際控制嘉華建材。執行理事已經確認，擬進行的收購事項及發行嘉華建材代價股份，將不會導致收購守則下提出全面收購建議的責任。

嘉華建材將會向聯交所上市委員會申請批准嘉華建材代價股份上市及買賣。

## 一般資料

嘉華建材董事會建議，將嘉華建材的名稱更改為銀河娛樂集團有限公司。建議更改名稱一事須經嘉華建材股東在嘉華建材股東特別大會上通過特別決議案批准後，方可作實。

根據上市規則，收購事項將會構成嘉華建材一項關連交易及一項非常重大的收購事項，以及嘉華國際一項關連交易、一項非常重大的收購事項以及被視為非常重大的出售事項。收購事項須待(其中包括)嘉華建材獨立股東及嘉華國際獨立股東批准後，方可作實。收購事項將以投票表決方式進行投票。該等信託、該等家族公司、嘉華國際、呂氏家族成員及彼等各自的聯繫人將會就收購事項放棄投票。有關完成的其他先決條件，乃載於下文「A.收購事項」一節「先決條件」分節。

嘉華國際及嘉華建材將會在切實可行情況下，分別盡快向嘉華國際股東及嘉華建材股東寄發一份通函，當中載有(其中包括)有關收購事項及銀河的進一步資料、嘉華國際獨立董事委員會提供的推薦意見、獨立財務顧問英高財務顧問有限公司致嘉華國際獨立董事委員會及嘉華國際獨立股東的意見函、嘉華建材獨立董事委員會提供的推薦意見、獨立財務顧問德國商業銀行致嘉華建材獨立董事委員會及嘉華建材獨立股東的意見函、銀河的會計師報告、就銀河、嘉華建材集團及嘉華國際集團的物業權益作出的物業估值報告，以及召開嘉華建材股東特別大會及嘉華國際股東特別大會的通告。

由於完成須待多項先決條件達成後，方可作實，故此，收購事項會否進行仍屬未知之數，嘉華建材股東及有意投資者在買賣嘉華建材股份，以及嘉華國際股東及有意投資者在買賣嘉華國際股份時，務須小心審慎。

應嘉華建材及嘉華國際的要求，嘉華建材股份及嘉華國際股份已自二零零五年三月七日上午九時三十分起在聯交所暫停買賣。嘉華建材及嘉華國際已分別申請，自二零零五年四月十九日上午九時三十分起，恢復嘉華建材股份及嘉華國際股份在聯交所買賣。

## A. 收購事項

### 收購事項的概要

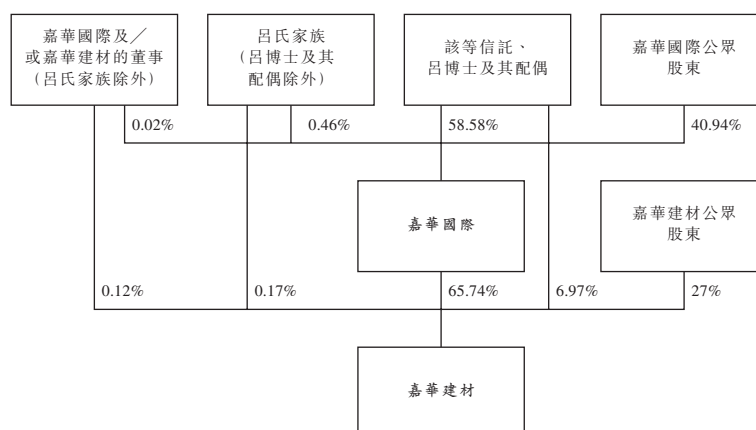
嘉華建材旗下一間全資附屬公司 Canton Treasure，已於二零零五年三月十四日同意收購銀河股權。收購價將以發行嘉華建材代價股份及定息票據支付，或由嘉華建材全權酌情決定，以定息票據及／或現金支付。有關收購協議的進一步詳情，已載於下文。除收購協議項下的業務、資產或負債外，Canton Treasure 概無任何其他重要業務、資產或負債。

銀河已發行合共951,900股股份，其中95,190股(10%)為銀河A股，附有銀河全部投票權但僅附有少許經濟權益。其餘856,710股(90%)銀河股份為銀河B股，附有銀河全部投票權及全部實際經濟權益。收購事項僅涉及銀河 B股。有關銀河股份的進一步資料，請參閱「C.有關銀河的資料」一節「銀河的資本架構」分節。

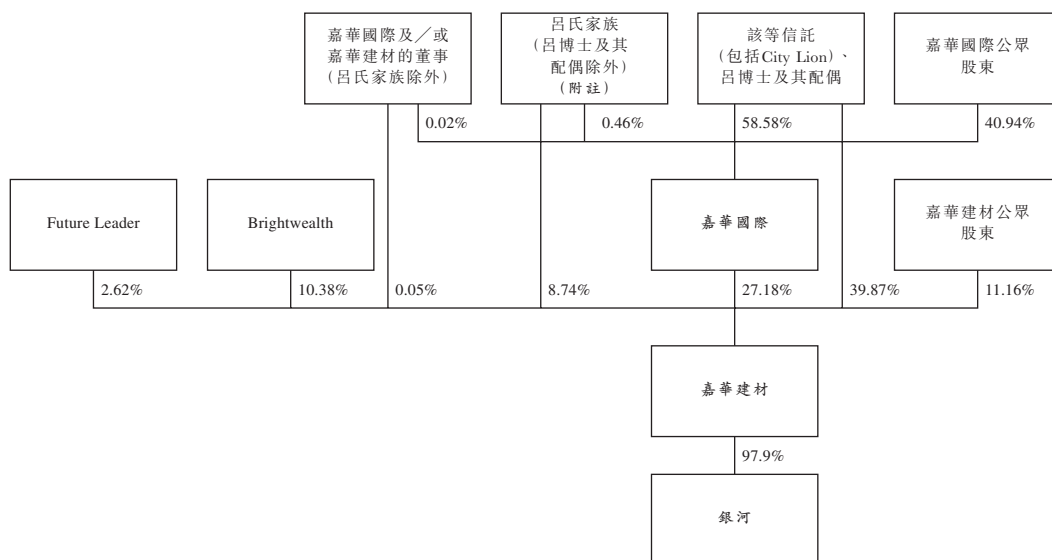
嘉華建材收購銀河亦一併包括批給，批給項下經營的所有現有及日後娛樂場(根據下文所述授予威尼斯人澳門股份有限公司的轉批給經營者除外)及其業務及管理。銀河將負責博彩業務的資產以及娛樂場的日常營運，包括管理僱員薪金、公用設施、政府申報及存檔、稅項責任、保安、市場推廣及宣傳、遵守相關法律及規例、委任中介人及其他服務供應商及分包商。

下圖列示嘉華國際及嘉華建材於完成前的公司架構及股權架構(僅指經濟權益，並不計及全資擁有的中介控股公司)，以及嘉華國際、嘉華建材及銀河於緊隨完成後的公司架構及股權架構：

### 完成前



### 完成後



附註：包括由呂耀東先生及呂耀南先生分別全資擁有的 Recurrent Profits 及 Netfinity

## 收購協議

以下所載為收購協議的主要條款概要：

訂立日期： 二零零五年三月十四日（於二零零五年四月一日修訂）

- 收購協議訂約各方：
1. (a)該等家族公司包括 City Lion（由主要信託全資擁有）、Netfinity（由呂耀南先生全資擁有）及 Recurrent Profits（由呂耀東先生全資擁有），及(b)少數權益賣方包括 Brightwealth（由聯交所上市公司國浩集團有限公司全資擁有）及 Future Leader（由何安全先生全資擁有）（除本公佈所披露者外，少數權益賣方為獨立第三方），作為賣方 — 請參閱M節「有關少數權益賣方的資料」；
  2. 嘉華建材一間全資附屬公司 Canton Treasure，作為買方；及
  3. 嘉華建材，作為買方的債務擔保人。

於本公佈發出日期，嘉華國際、該等信託、呂博士及其配偶持有合共943,156,170股嘉華建材股份，相當於嘉華建材約72.71%投票權。

收購目標： Canton Treasure 同意按收購價有條件收購銀河股權。銀河股權，即該等家族公司及少數權益賣方目前於銀河所持有的97.9%經濟權益（附有銀河88.1%投票權），由838,719股銀河B股構成。有關銀河的進一步資料及代價詳情，已載於下文。

代價： 收購價為18,405,198,023港元，將按以下方式支付：(i)其中約80%按嘉華建材股份每股作價8.00港元，向賣方配發及發行1,840,519,798股入賬列為繳足的嘉華建材代價股份；及(ii)另外約20%以發行本金額3,681,039,603港元的定息票據予賣方，或由嘉華建材全權酌情決定，以定息票據及／或現金支付。有關詳情載於下文。

按議定發行價每股8.00港元計算，嘉華建材代價股份作價14,724,158,384港元。嘉華建材代價股份的市價（按最後買賣日期嘉華建材股份每股收市價8.50港元計算）為15,644,418,283港元。

嘉華建材代價股份相當於嘉華建材現有已發行股本約141.9%，另相當於嘉華建材緊隨完成後的經擴大已發行股本約58.7%（假設自本公佈發出日期起至完成為止，除於完成時發行嘉華建材代價股份外，嘉華建材的已發行股本概無任何變動）。

此外，嘉華建材或會透過發行及配售新嘉華建材股份，藉以撥付其選擇以現金而非定息票據支付的部分或全部收購價所需資金。嘉華建材已同意委任瑞銀投資銀行為賬簿管理人兼配售代理，作為其委聘財務顧問計劃的一部分。目前尚未訂立任何配售協議，而新嘉華建材股份的發行及配售（如有）時間及條款尚待決定，落實後將會發出適當公佈。

嘉華建材代價股份的每股收購價及發行價，乃經訂約各方公平磋商，並參照（其中包括）下列各項後協定：

- 可資比較公司分析及銀河的增長前景，以及由一獨立估值師美國評值有限公司按公認估值方法（即市場法及收益法）為基準就銀河於二零零四年十二月三十一日的全部權益估值為23,544,000,000港元而編製的一份估值報告，有關詳情載於將會刊發給嘉華國際股東與嘉華建材股東的通函內。嘉華建材將以18,405,198,023港元收購銀河的97.9%經濟權益，相當於獨立估值師就銀河全部權益提供的按比例估值的80%；
- 位於華都酒店之銀河娛樂場 — 銀河首個城市俱樂部娛樂場自二零零四年七月四日開業以來直至二零零五年一月三十一日為止的過往表現；及
- 嘉華建材股份自二零零五年二月二十八日起計至截至最後買賣日期（包括該日在內）為止期間連續五個交易日的平均收市價為每股7.95港元。

嘉華建材代價股份每股發行價為8.00港元，較嘉華建材股份於最後買賣日期在聯交所所報收市價每股8.50港元折讓約5.9%，另較嘉華建材股份自二零零五年二月二十八日起計至截至最後買賣日期為止期間連續五個交易日在聯交所所報的平均收市價每股7.95港元溢價約0.6%。

根據收購協議的條款，City Lion (由主要信託全資擁有) 已承諾於完成後六個月內，不會出售其將予收取的嘉華建材代價股份。(除了收購協議外，呂博士、City Lion 及該等信託已同意向聯交所承諾不會於完成後六個月期間內出售彼等於完成時持有的任何嘉華建材股份。)

先決條件：

買賣銀河股權一事須待下列先決條件達成(在下述若干情況下，或指豁免)後，方為完成：

- (i) 於本公佈發出日期後21天內，嘉華建材已信納盡職審查結果；及
- (ii) 收購協議及據此擬進行的交易(包括發行及配發嘉華建材代價股份)，全部獲嘉華建材股東(或毋須按聯交所或證監會規定放棄投票的有關人士)在股東大會上以投票表決方式通過決議案批准；
- (iii) 收購協議及據此擬進行的交易(包括發行及配發嘉華建材代價股份)，全部獲嘉華國際股東(或毋須按聯交所或證監會規定放棄投票的有關人士)在股東大會上以投票表決方式通過決議案批准；
- (iv) 執行理事已裁定，據此擬進行的交易以及嘉華建材向賣方發行及配發嘉華建材代價股份，一概不會引致任何賣方(連同按收購守則的涵義，被視為與任何賣方一致行動的任何人士)須承擔任何責任就嘉華建材全部股份而提出全面收購建議；或倘有上述責任出現，執行理事已就此豁免或(如適用)已授出合適豁免；
- (v) 聯交所已批准嘉華建材代價股份上市及買賣，且並無以完成為理由撤回有關批准，亦無表示其將基於此理由而撤回或暫停嘉華建材股份於聯交所上市；
- (vi) 已獲得由香港及澳門任何有關政府機關或其他有關監管當局授出且並無撤回就訂立及執行收購協議而言屬必要的一切同意或批准；有關同意或批准包括但不限於澳門政府經濟財政司辦公室(Office of the Secretary for Economy and Finance)為回應銀河於二零零五年一月十二日發出的函件，而於二零零五年一月十七日就銀河股權的變更發出的同意(經二零零五年一月三十一日發出的一封函件修訂及增補)；

- (vii) 嘉華國際債券持有人已正式通過適當決議案，豁免或以其他方式放寬嘉華國際債券須符合第11(xi)項條件(附註)，並獲嘉華建材信納；
- (viii) 賣方透過一間符合資格就澳門法律提供意見的律師事務所，按預定形式向嘉華建材送呈一封致嘉華建材的意見函；及
- (ix) 嘉華建材信納，訂立或執行收購協議均不會導致批給、或銀河任何其他重大權利、或銀河作為訂約方之一或受其約束的任何重大協議遭嚴重違反或被終止。

上文第(iv)項所述的先決條件已獲達成。除上文第(i)、第(vii)、第(viii)或第(ix)項所述的先決條件外，所有先決條件一概不得獲 Canton Treasure 單方面豁免。

倘任何先決條件未能於二零零五年五月三十一日(或可能書面協定的較後日期)前達成，在嘉華建材有權豁免第(i)、第(vii)、第(viii)或第(xi)項先決條件的規限下，嘉華建材其後可選擇(但須以不損害其可能擁有的任何其他權力或補救方法為前提)向另一方發出通知，選擇終止收購協議。在此情況下，收購協議將告失效，而訂約各方在收購協議項下的權利及責任將會作廢，且收購協議訂約各方的有關責任將獲解除，毋須承擔任何責任。倘上文第(ix)項先決條件不能達成，除非嘉華建材信納豁免此項條件符合嘉華建材的利益，否則將不獲豁免。倘任何先決條件獲豁免或未能於二零零五年五月三十一日前達成，則有關各方屆時將會發出合適公佈。

附註：嘉華國際債券第11(xi)項條件列明，倘嘉華國際不再直接或間接擁有嘉華建材已發行股本至少30%，此舉即構成違約事件(除非旨在或根據涉及嘉華國際的整合、兼併、合併或重組並在上述各項發生後方始出現，否則有關整合、兼併、合併或重組的條款須經嘉華國際債券信託人事先批准，或須由嘉華國際債券持有人通過特別決議案批准)。根據嘉華國際債券的條件，若嘉華國際債券條款出現違約事件，嘉華國際債券信託人可應持有不少於當時尚未償還嘉華國際債券本金額25%的持有人的要求，或通過特別決議案(定義見嘉華國際債券的條件)指示，就此(以將會獲得彌償的有關信託契據下的權利為限)向 K.Wah International Finance Limited(為嘉華國際債券的發行人)發出通知，表示嘉華國際債券將以提早贖回金額即時到期應付(按嘉華國際債券的條件所界定，指「嘉華國際債券將會以債券原本發行日期當日以本金額購入之時起，利用一年365日每半年派息債券等同的基準，按年利率—1.25%一直計算至贖回當日為止可取得年度回報的本金額」)。



完成： 收購協議規定，買賣銀河股權一事將於最後一項未達成先決條件達成或獲豁免當日後第三個營業日完成。

### 補充協議

於二零零五年三月二十九日，收購協議訂約各方之一 Hugo Legend 簽訂一項協議向 Future Leader 出售其於銀河所持全部股權。Future Leader 的唯一實益擁有人為何安全先生。於二零零五年三月三十日，何安全先生簽訂一項協議向 Honour Link Group Limited 出售其於 Hugo Legend 所持全部股權，是次交易已於二零零五年四月十二日完成。Honour Link Group Limited 的唯一實益擁有人為獨立第三方孫淑興先生。

因此，收購協議訂約各方之一 Hugo Legend 與收購協議其他訂約方於二零零五年四月一日簽訂一項有條件補充協議，據此，Hugo Legend 已同意向 Future Leader 出售其先前於收購協議首次簽訂日期當日持有的全部銀河B股。於補充協議訂立日期，何安全先生同時全資擁有 Hugo Legend 及 Future Leader。

待 Hugo Legend 向 Future Leader 轉讓銀河B股一事完成(預期將於短期內進行)後，補充協議將會正式生效，屆時 Hugo Legend 於收購協議項下的責任已獲解除，已不再是收購協議訂約方。轉讓上述銀河B股一事，須待澳門政府批准，預期將於短期內取得批准。Future Leader 將按收購協議的條款，向 Canton Treasure 出售其所持全部銀河B股(包括 Hugo Legend 將會向其轉讓的股份)。

本公佈下文所載資料，乃根據補充協議已經生效為基準而呈列。

下表列示每名賣方將會出售銀河股權的百分比，以及收購建議下各自的應收代價：

賣方名稱	銀河股權 百分比	嘉華建材 代價股份	現金或 定息票據 (港元)
City Lion	63.05	1,160,449,206	2,320,898,413
Netfinity	7.00	161,066,521	0
Recurrent Profits	5.11	111,138,039	50,906,654
Brightwealth	17.69	325,615,622	651,231,245
Future Leader	7.15	82,250,410	658,003,291
總計	100	1,840,519,798	3,681,039,603

## B. 定息票據

假設嘉華建材並無以現金全數支付其可酌情選擇發行定息票據及／或現金支付之部分收購價，嘉華建材將於完成時發行定息票據，該等票據不可兌換，且當中將載有具下述效用的條款。

本金額：最高達3,681,039,603港元

償還：除非先前已獲贖回，否則最後償還日期為定息票據發行日之後計十三個月

地位：定息票據項下的債項將構成嘉華建材的一般、無抵押債項，彼此之間具有同地位，並且與嘉華建材所有其他現時及將來的無抵押及非從屬債項具有同地位。

可轉讓性：定息票據經嘉華建材同意後可以轉讓。

利息：

第一個月：	年利率0%
第二至第四個月：	年利率6%
第五至第七個月：	年利率7%
第八至第十個月：	年利率8%
第十一至第十三個月：	年利率9%

應計利息將於每月利息期最後一天期終償付。只要定息票據仍未贖回，嘉華建材均不會宣派股息。

贖回：嘉華建材可於任何時間，透過發出三個營業日的不可撤回事先書面通知，按面值另加應計及未付利息，贖回定息票據。

嘉華建材將有責任從任何股本相關集資活動所得款項淨額中，撥付贖回定息票據的資金。

投票權：定息票據持有人將無權僅以作為定息票據持有人為理由，收取任何會議(嘉華建材的債權人會議除外)的通告以及出席會議或於會議上投票表決。

上市情況：嘉華建材將不會尋求批准將定息票據在聯交所或任何其他證券交易所上市

另外，訂約各方亦已個別同意，於完成時，將會安排該等家族公司將收購價為數50,000,000港元(以現金及定息票據方式，視乎支付該等家族公司的現金及定息票據比例而定)及750,000,000股嘉華建材代價股份存入由一獨立第三方開立的戶口，若未經嘉華建材同意，彼等一概不可從該戶口提款，直至 Canton Treasure 根據收購協議可作出保證賠償(最高總額限於38億港元)的十五個月期間結束後為止。

緊隨完成後，嘉華建材將不再為嘉華國際附屬公司，而根據上市規則規定，該項交易將被視為嘉華國際一項非常重大的出售事項。銀河的主要資產及業務將成為嘉華建材的主要資產及業務，但嘉華建材仍將保留其現有的建材業務。嘉華國際及嘉華建材將會就有關(其中包括)收購事項的詳情，向嘉華國際股東及嘉華建材股東寄發通函，嘉華建材將於當中載列其現有建材業務的未來計劃。有關緊接完成前及緊隨完成後嘉華建材股權架構的分析，乃載於下文「E.進行收購事項後嘉華建材的股權變動」一節。

嘉華建材將會向聯交所申請批准嘉華建材代價股份上市及買賣。

## C. 有關銀河的資料

### 概覽

銀河於二零零一年十一月三十日根據註冊號碼15066號在澳門註冊成立為有限公司，澳門政府目前只批出三項博彩批給，銀河持有其中之一，獲准在澳門經營娛樂場。銀河目前經營其首個城市俱樂部娛樂場 — 位於華都酒店之銀河娛樂場，這個娛樂場主攻澳門貴賓級博彩市場。貴賓級市場現佔澳門博彩業的大部分收入。與此同時，銀河現時亦正興建銀河星際酒店，並計劃在澳門另外發展三個娛樂場項目：銀河路氹城大型娛樂渡假中心及銀河第二和第三個城市俱樂部娛樂場路氹城城市俱樂部娛樂場和位於利奧酒店之銀河娛樂場。

除博彩設施外，銀河將會把飲食、消閒、娛樂及購物店舖等非博彩設備及服務融入旗下各間酒店及渡假酒店物業當中，冀望藉此吸引澳門各類不同遊客(不論是否博彩客或一般遊客)。

### 銀河的股東

於收購協議訂立日期，銀河B股分別由該等家族公司持有73.58%、Hugo Legend 持有2.0%、少數權益賣方持有22.32%以及 Wealth Access 持有2.1%。誠如上文所述，Hugo Legend 其後向 Future Leader 出售其所持全部銀河B股，該等股份成為嘉華建材將會收購的部分銀河B股。

緊隨完成後，銀河B股將由嘉華建材(透過 Canton Treasure)及 Wealth Access 分別持有97.9%及2.1%。

Wealth Access 由楊智恒先生及鍾貴先生實益擁有。Wealth Access、楊智恒先生及鍾貴先生均為嘉華國際、嘉華建材及彼等關連人士的獨立第三方，且據嘉華建材及嘉華國際所知乃獨立於銀河以及銀河的關連人士。有關該等家族公司及少數權益賣方的詳情，分別載於「M.有關賣方的資料」及「N.該等家族公司」兩節。

## 澳門博彩市場概覽

澳門乃中國唯一可合法進行博彩業務的地區。一九六二年，葡萄牙澳門政府向澳門旅遊娛樂有限公司（「澳門旅遊娛樂」）批授娛樂場博彩獨家經營牌照；該公司為一間澳門公司，由何鴻燊博士控制。

二零零一年十二月，澳門政府決定打破澳門旅遊娛樂壟斷博彩業的局面，並放寬適用於博彩活動的法規。二零零二年，三間承批公司經過投標後獲批授博彩批給。該三個營辦商分別為：(i)澳門博彩，批給有效期直至二零二零年三月；(ii)永利渡假村（澳門）股份有限公司，批給有效期直至二零二二年六月；及(iii)銀河，批給有效期直至二零二二年六月。根據銀河與澳門政府於二零零二年十二月十九日增補的批給條款，銀河已於二零零二年十二月向威尼斯人（澳門）股份有限公司授出轉批給。

二零零四年，澳門為全球第二大博彩市場，僅次於拉斯維加斯娛樂場街。如下表所述二零零四年，澳門錄得博彩總收入（來自幸運博彩）50億美元（約390億港元），較二零零三年增加44%。根據澳門博彩監察協調局的數據，二零零四年度博彩總收入（來自幸運博彩）中約72%來自貴賓百家樂博彩桌博彩。

地點	二零零一年 博彩收入 (十億)	二零零二年 博彩收入 (十億)	增長率 (%)	二零零三年 博彩收入 (十億)	增長率 (%)	二零零四年 博彩收入 (十億)	增長率 (%)
拉斯維加斯娛樂場街	4.70美元 (約36.7港元)	4.65美元 (約36.3港元)	(1.1)	4.76美元 (約37.2港元)	2.4	<b>5.33美元</b> (約41.6港元)	<b>12.1</b>
大西洋城	4.30美元 (約33.6港元)	4.38美元 (約34.2港元)	1.9	4.49美元 (約35.0港元)	2.5	<b>4.81美元</b> (約37.6港元)	<b>7.1</b>
澳門	2.25美元 (約17.6港元)	2.68美元 (約20.9港元)	19.0	3.47美元 (約27.1港元)	29.3	<b>5.00美元</b> (約39.0港元)	<b>44.3</b>

資料來源：Nevada Gaming Control Board、New Jersey Casino Control Commission、澳門博彩監察協調局

根據澳門統計暨普查局，二零零五年首兩個月博彩總收入（來自幸運博彩）為831,000,000美元（約65億港元），而拉斯維加斯娛樂場街及大西洋城於同期則分別錄得947,000,000美元（約74億港元）及753,000,000美元（約59億美元）。

娛樂場業務表現其中一個常用計算方法為「每桌每日贏款」，不論是百家樂、廿一點、輪盤或其他博彩遊戲，此方法均可計算出娛樂場每張博彩桌所賺得的款額。於二零零四年，拉斯維加斯娛樂場街及大西洋城的每枱日均贏款，均約為2,400美元（約18,720港元）（根據 Nevada Gaming Control Board 及 New Jersey Casino Control Commission）；而二零零四年澳門的日均贏款則高逾18,000美元（約140,400港元）（根據澳門博彩監察協調局）。

到訪澳門遊客一般來自鄰近亞洲國家及地區，如中國大陸、香港、台灣、南韓及日本。嘉華建材董事會與銀河一致認為，澳門位於其中一個全球潛在遊客最多地區。時至今日，澳門已成為世界規模最大、增長最快的博彩市場之一。澳門與中國大陸廣東省接壤，廣東省約有100,000,000名居民，是中國大陸人口最稠密且發展最蓬勃的地區之一，可見澳門享有地利優勢。根據澳門統計暨普查局，二零零四年約有16,700,000名遊客到訪澳門，較二零零三年增加約40%。在二零零四年約有16,700,000名澳門訪客當中，逾57%來自中國大陸，來自香港訪客則超逾30%。

直至二零零五年二月底，除澳門博彩經營的三個角子機俱樂部外，澳門合共有17個娛樂場，其中15個目前由澳門博彩經營。位於華都酒店之銀河娛樂場已於二零零四年七月正式開業，是銀河首個城市俱樂部娛樂場。金沙澳門亦已於二零零四年五月開業，現由另一個營辦商營運。

## 銀河的策略

銀河矢志為澳門遊客提供高級博彩及非博彩消閒娛樂設施。為達至此目標，銀河採納的策略(其中包括)如下：

致力令銀河成為澳門綜合消閒娛樂設施的領導營辦商。銀河擬將博彩設施以及非博彩設備及服務，如高級美食、優質消閒及娛樂以及高檔購物店舖等，融入旗下各間豪華酒店及渡假酒店物業，冀可藉此吸引到訪澳門的貴賓博彩客、中場博彩客及一般遊客。銀河將會率先在銀河星際酒店及銀河路氹城大型娛樂渡假中心推行這些策略。

鞏固及壯大銀河在澳門貴賓博彩客市場的地位。銀河星際酒店將設有大約60張專為貴賓博彩客而設的博彩桌。位於華都酒店之銀河娛樂場目前經營43張專為貴賓博彩客而設的博彩桌。第二及第三個城市俱樂部娛樂場亦將會提供貴賓博彩。

在澳門中場博彩市場確立有利地位。嘉華建材董事會與銀河同樣相信，隨著整體市場不斷發展以及設施相繼落成，以配合及滿足需求的增長，利潤較高的中場博彩桌及角子機博彩將會佔澳門博彩市場較大份額。位於華都酒店之銀河娛樂場目前經營20張博彩桌專供中場博彩客投注。為配合「吃、喝、玩、樂，盡在銀河」的主題，銀河星際酒店及銀河路氹城大型娛樂渡假中心將會設有專為吸引中場博彩客而設的博彩設施。

樹立「銀河」品牌。銀河矢志發展具備獨有風格和特色的物業及設備，藉以吸引來自中國大陸及其他鄰近地區國家的博彩客和遊客。憑藉「銀河」品牌，銀河旗下物業定可在澳門其他娛樂場渡假酒店及設施中脫穎而出。銀河相信，透過位於華都酒店之銀河娛樂場，銀河經已樹立優越品牌，創下可靠的經營往績，並在澳門貴賓級博彩市場中穩據重要地位，打造出一個堅穩的增長及發展平台。

拓展市場推廣活動。銀河管理層及嘉華建材董事會深信，澳門的旅遊、消閒及娛樂事業增長潛力龐大。銀河計劃藉著宣傳活動、設立地區接待辦事處、進行市場研究分析、搜羅客戶資料、刊登廣告、提供獎賞計劃及積極推出其他市場推廣活動，從而刺激需求，藉此盡量把握吸引遊客到訪澳門的機會。

吸引及挽留優秀員工。銀河經已組成一支合資格及訓練有素的主要職員團隊，包括來自海外的一級專家。銀河為職員提供各類不同培訓，務求令日益強大的娛樂場職員隊伍能夠掌握最新的一手行業資訊及技術。

## 銀河的業務

銀河旗下兩個酒店項目(即銀河星際酒店及路氹城大型娛樂渡假中心，分別位於澳門 Lote 3 (A2/1) of NAPE, Avenida da Amizade 及「路氹城」地區內一幅已劃撥但未命名的地段)已經動工。根據批給，該等項目構成銀河投資責任的主要部分。銀河星際酒店及銀河路氹城大型娛樂渡假中心物業屬於優質消閒娛樂及酒店／渡假設施，銀河銳意以自家品牌建設、擁有及經營這些設施。透過上述兩個項目，銀河希望能夠為到訪澳門的博彩客及一般遊客提供周全完善的博彩及非博彩設備。

除了該等綜合消閒及娛樂項目外，連鎖城市俱樂部亦為銀河另一業務重點，連鎖城市俱樂部備有專攻貴賓級博彩市場而設的高級博彩設施。銀河首個城市俱樂部娛樂場 — 位於華都酒店之銀河娛樂場(位於澳門 Zona de Atterros do Porto Exterra (ZAPE), Lot 6J, Av. Da Amizade) 現已開業。銀河計劃另外開設兩個城市俱樂部娛樂場，即銀河位於路氹城之城市俱樂部娛樂場(位於澳門路氹城填海區內)及位於利奧酒店之銀河娛樂場(位於澳門 Quarteirão 9 Lots C & D at Zona de Aterros do Porto Exterior)，並經常按項目的成功機會評估其他博彩場所及機會。

## 銀河星際酒店

銀河目前正興建並將以自家品牌擁有及經營一間酒店 — 銀河星際酒店，該渡假酒店附設娛樂場，座落澳門商業中心及旅遊旺區，樓高33層及佔地總樓面面積95,000平方米。銀河星際酒店預計將於二零零六年年中開業，計劃可容納大約560間標準酒店客房及套房(包括一間總統套房)，另外，酒店亦會附設食肆及餐廳、娛樂場所及店舖。為配合「吃、喝、玩、樂，盡在銀河」的主題，酒店住客及娛樂場來賓均無需四處奔波，只要使用酒店內附設的各項設施，即可飽嚐珍饈百味、享受休閒一刻、體會購物樂趣、盡情輕鬆玩樂。

娛樂場內將會設有約200張博彩桌及300台角子機，博彩設施佔地約26,000平方米。娛樂場將設為五層，包括兩層大廳，並可容納15間貴賓廳。娛樂場兩層主要大廳專為迎合中場博彩客而設，廳內設有140張博彩桌另加角子機。15間專用貴賓廳則專門放置60張百家樂博彩桌而設。

銀河目前擁有銀河星際酒店一幅佔地共2,911平方米的土地的批給。銀河已就銀河星際酒店現有地段前面一部分面積為3,948平方米的花園地段展開磋商，冀能獲得澳門政府授出有關地段的批給。即使銀河未能成功申請該幅花園地段的批文，銀河仍將享有原有地段(2,911平方米)的所有權及管有權。

銀河星際酒店現有土地批給將於二零二八年屆滿，但其後可予重續。憑著現有土地批給，銀河獲授權獨家使用該幅土地作酒店及商業用途。銀河除了已就現有土地批給向澳門政府全數支付一筆合共葡幣200,000,000.00元(約194,174,757港元)的地價外，亦需於土地批給期限內每年支付一筆合共葡幣87,480元(約84,932港元)的細額租金。根據澳門法律，澳門政府可每五年重訂租金一次。

銀河現正尋求批准以修訂銀河星際酒店獲授的土地批給，以包括該幅花園地段，並將該租約由銀河一間全資附屬公司 Investimento Hoteleiros Majesty (Internacional) Lda. 轉讓予銀河。儘管銀河與澳門政府經已展開磋商，惟尚未達成任何協議，且銀河亦未能訂定新土地批給合同，藉此為銀河星際酒店取得計劃佔地6,859平方米的整個地盤之權利。

銀河星際酒店現正如期興建，亦未有出現超支。

### **銀河路氹城大型娛樂渡假中心**

銀河將會興建、擁有及經營銀河路氹城大型娛樂渡假中心，此間渡假中心將會成為銀河於澳門附設娛樂場的渡假中心旗艦。銀河路氹城大型娛樂渡假中心將會同時迎合貴賓及中場博彩客。路氹城內一幅佔地逾442,000平方米的土地已獲澳門政府劃撥作銀河路氹城大型娛樂渡假中心項目，銀河目前正就該地盤的土地批給的租賃進行磋商。銀河已向澳門政府提交路氹城內一幅總樓面面積約1,000,000平方米土地的發展藍圖。

按照設計，銀河路氹城大型娛樂渡假中心將由數間酒店組成，最終可提供約6,300間酒店客房及套房，附設四個主題娛樂場，而博彩設施佔地逾41,000平方米。

嘉華建材董事會預期，銀河路氹城大型娛樂渡假中心將會分段落成。第一期預計將會包括兩間豪華酒店及一個主題娛樂場，計劃可於二零零八年開業。預期該兩間豪華酒店將會設有大約2,000間房間，而主題娛樂場內的博彩設施，預計將會佔地約28,800平方米，並將會成為銀河路氹城大型娛樂渡假中心的第一期主要娛樂場。酒店附設的設施計有大約300張非貴賓博彩桌，12間專用貴賓廳(設有大約48張貴賓博彩桌)以及約1,000台角子機。銀河路氹城大型娛樂渡假中心其餘各期建築工程的未來落成日期尚待落實，並須視乎市場狀況及需求而定。然而，根據計劃，所有地盤平整工程及各項地基工程須盡快早日完成。

銀河路氹城大型娛樂渡假中心的建築工程能否動工，乃取決於政府會否批出路氹城發展藍圖的批文，預期將於大約九個月內取得。銀河已於銀河路氹城大型娛樂渡假中心開展地盤平整工程。銀河管理層預期，有關第一期地盤平整工程可望於二零零五年年底竣工。銀河呈交澳門政府的建築物藍圖經過審批後，銀河路氹城大型娛樂渡假中心地盤工程正式動工，澳門政府已於呈交的建築物藍圖中清楚劃定銀河路氹城大型娛樂渡假中心地盤的位置。根據有關建築物藍圖及其他已呈交的規劃及建設相關資料。澳門政府已向銀河批出地盤，並批准在銀河路氹城大型娛樂渡假中心地盤上開展地盤平整工程及排水工程。據有關方面了解，法例下並無慣例或規定銀河必須取得土地批給後方可動工。

## 連鎖式城市俱樂部娛樂場

銀河於澳門的首個城市俱樂部娛樂場 — 位於華都酒店之銀河娛樂場，主要針對貴賓級博彩市場。此外，銀河將會另外開設兩個城市俱樂部娛樂場，為了迎合貴賓級博彩市場的特別需要，銀河將會特別設計不同計劃以作推廣。城市俱樂部娛樂場位於度身而建的租用物業內。銀河旗下各個城市俱樂部娛樂場均設於酒店內，藉以讓博彩客享用賓至如歸的一流款待，為博彩客提供餐飲膳食、標準或套房住宿，以至其他酒店設備及服務。

### 首個城市俱樂部娛樂場 — 位於華都酒店之銀河娛樂場

位於華都酒店之銀河娛樂場於二零零四年七月四日開業，位於銀河在華都酒店內租用一個特別重新裝修的商場內。楊智恒先生及鍾貴先生透過 Wealth Access 最終實益擁有華都酒店。位於華都酒店之銀河娛樂場毗鄰澳門大碼頭及直升機停機坪，位於澳門其中一條大街。位於華都酒店之銀河娛樂場內的博彩設施佔地約3,500平方米，樓高五層，包括63張博彩桌(百家樂、廿一點、撲克牌、骰寶及輪盤)及74台角子機。位於華都酒店之銀河娛樂場內的娛樂場中場設有20張博彩桌，而專為貴賓博彩而設的九間半私人廳房內亦設有43張百家樂博彩桌。根據澳門博彩監察協調局的資料所顯示，位於華都酒店之銀河娛樂場在二零零四年七月至二零零四年十二月止六個月經營業務所佔的市場份額，已達澳門博彩收益淨額大約14%，雖然銀河娛樂場佔澳門經營博彩桌總數不足6%。

位於華都酒店之銀河娛樂場向華都酒店租用娛樂場大廳，租約自二零零四年一月一日起為期兩年，自二零零六年一月一日起銀河可再續約三年。月租為2,500,000港元。出租人為 Waldo Realty Limited(華都地產有限公司)及 Waldo Hotels Limited(華都酒店有限公司)。Waldo Realty Limited(華都地產有限公司)及 Waldo Hotels Limited(華都酒店有限公司)均由獨立第三方楊智恒先生及鍾貴先生最終實益擁有。

位於華都酒店之銀河娛樂場絕大部分博彩收益淨額來自貴賓級博彩業務，客戶基礎目前以貴賓博彩客為主，該等博彩客大多以百家樂為首選。位於華都酒店之銀河娛樂場貴賓廳只設有百家樂博彩桌，娛樂場內目前共有63張博彩桌，其中百家樂博彩桌已佔54張。這個比例與澳門博彩市場的一般博彩桌分佈比例相符。於二零零四年七月四日，銀河與 Hugo Legend(最終實益擁有人為獨立第三方孫貴興，彼於二零零五年四月十二日向何安全先生收購)及 Wealth Access(最終實益擁有人為獨立第三方楊智恒先生及鍾貴先生且據嘉華建材及嘉華國際所知乃獨立於銀河或銀河的關連人士)簽訂一項協議，年期與永久批給相同，該兩公司在博彩市場的經驗相當豐富，各自己承諾為位於華都酒店之銀河娛樂場提供穩定客源。就此，該兩公司所得酬金是參考位於華都酒店之銀河娛樂場的博彩收益淨額按不同比率而釐定。



## 第二個城市俱樂部娛樂場 — 銀河位於路氹城之城市俱樂部銀河娛樂場

銀河位於路氹城之城市俱樂部銀河娛樂場與銀河路氹城大型娛樂渡假中心近在咫尺，可提供額外博彩設施，以補足銀河路氹城大型娛樂渡假中心。銀河位於路氹城之城市俱樂部銀河娛樂場的博彩設施將佔地約14,000平方米，設有146張博彩桌，當中包括位於12間專用貴賓廳內的46張博彩桌，以及200台角子機。銀河位於路氹城之城市俱樂部銀河娛樂場預計將於二零零六年首季開業。Companhia Great China Limitada (大中華有限公司) 是銀河位於路氹城之城市俱樂部銀河娛樂場所處該幅土地及酒店建築物的擁有人。銀河將與 Companhia Great China Limitada 就銀河位於路氹城之城市俱樂部銀河娛樂場訂立一項租約，並遵守任何適用上市規則，但租約首三年的租金將不低於6,000,000港元。銀河間接擁有 Companhia Great China Limitada (大中華有限公司) 的10%權益，其餘股權則由獨立第三方鍾貴先生及楊智恒先生擁有。

於二零零四年九月二十四日，銀河與 Hugo Legend 及 Wise Gain 簽訂一項協議，該兩間公司已承諾為銀河位於路氹城之城市俱樂部銀河娛樂場提供穩定客源。此協議有效期直至批給屆滿為止。就此，該兩公司所得酬金是參考銀河位於路氹城之城市俱樂部銀河娛樂場的利潤按不同比率而釐定。銀河擁有 Wise Gain 的10%少數股東權益，其餘權益由獨立第三方楊智恒先生及鍾貴先生擁有。

## 第三個城市俱樂部娛樂場 — 位於利奧酒店之銀河娛樂場

位於利奧酒店之銀河娛樂場將會設有60張大枱、5間貴賓廳(共有20張博彩桌)及150台角子機，娛樂場將會位於澳門 Quarteirão 9 Lots C & D at Zona de Aterros do Porto Exterior，佔地約70,000平方呎，以作經營娛樂場之用。作為擬建娛樂場物業所座落的酒店建築物目前正進行翻新。待銀河取得政府的必要批文後，銀河將於翻新工程竣工後訂立一項租約，而嘉華建材將遵守適用上市規則。待翻新工程完成後，該座建築物將會搖身一變成為一間四星級酒店。預期有關翻新工程將於二零零六年六月前竣工，娛樂場可望於二零零六年首季開業。利奧酒店建築物登記擁有人為澳門旅遊娛樂，銀河了解 Seng Fok Holdings Ltd. (陞福控股有限公司) 有權就酒店授出租約。澳門旅遊娛樂為獨立第三方，獨立第三方呂強光先生及蕭德雄先生為 Seng Fok Holdings Ltd. (陞福控股有限公司) 的實益擁有人。利澳娛樂有限公司由獨立第三方呂強光先生及蕭德雄先生最終實益擁有。於二零零四年九月八日，銀河與利澳娛樂有限公司及 Seng Fok Holdings Ltd. (陞福控股有限公司) 簽訂一項協議。此協議有效期直至批給屆滿為止。據此，利澳娛樂有限公司已承諾將會為位於利奧酒店之銀河娛樂場提供穩定客源。就此，該兩公司所得酬金是參考博彩收益淨額而釐定。

有關銀河永久批給合同的其他資料，將會載入即將刊發給嘉華國際股東及嘉華建材股東的通函內。

## 未來項目的估計資本開支

銀河就銀河星際酒店、銀河路氹城大型娛樂渡假中心、位於華都酒店之銀河娛樂場、銀河位於路氹城之城市俱樂部娛樂場、位於利奧酒店之銀河娛樂場及銀河公司辦事處作出的資本開支預算(不包括融資成本)載列如下：

	截至 二零零四年 十二月三十一日 止已產生的 資本開支 (百萬港元)	二零零五年至 二零零九年 (百萬港元)	總計 (百萬港元)
銀河星際酒店	317	1,514	1,831
銀河路氹城大型娛樂渡假中心 (第一期)	13	4,072	4,085
其他(位於華都酒店之 銀河娛樂場、銀河位於 路氹城之城市俱樂部娛樂場、 位於利奧酒店之銀河娛樂場及 公司辦事處)	49	157	206

於二零零四年十二月三十一日，銀河星際酒店的資本開支(不包括融資成本)為317,000,000港元。上述數字並未計入銀河路氹城大型娛樂渡假中心其餘各期的建築及發展成本，蓋因銀河路氹城大型娛樂渡假中心其餘各期的建築工程尚未落實，或會因應市場狀況及需求的轉變而有變。

預計銀河星際酒店的其餘成本，以及銀河路氹城大型娛樂渡假中心和銀河位於路氹城之城市俱樂部娛樂場的發展成本，將會透過舉債、融資及內部現金流量三者兼併的方式集資。該等項目的發展須承受發展及建築風險，概不保證該等項目將可如期完成或不會超支，亦不保證銀河將可籌措足夠額外融資以完成該等項目。

## 市場推廣

### 貴賓級市場

銀河旗下城市俱樂部娛樂場的一大特色，乃主攻貴賓級博彩業務。貴賓博彩通常設於半私人貴賓廳，注額亦遠高於娛樂場中場內的注額。

中介人邀請銀河的貴賓博彩客，安排博彩客入澳在娛樂場玩樂，而博彩客逗留澳門期間更可享受娛樂場內外各式各樣的設施及廿四小時服務。銀河按中介人購買的不可轉讓籌碼金額，向其中介人支付佣金。澳門針對貴賓博彩客的其他娛樂場，亦與中介人採用類似安排。

該等中介人須根據澳門博彩監察協調局於二零零三年七月生效的《第6/2002號行政法規第35條 — 娛樂場幸運博彩中介人准照》登記註冊。根據該等牌照規例引入的過渡安排，當時於澳門經營業務的中介人獲准繼續經營業務，直至政府考慮首批登記註冊申請時為止。銀河目前共有三個中介人負責貴賓廳的工作。銀河已向澳門政府遞交其三個中介人及其他潛在中介人的登記註冊申請。

澳門博彩監察協調局尚未辦理完成有關申請的登記手續。銀河將會要求在娛樂場工作的全部中介人，遵守澳門法律及批給的條款規定正式登記註冊。倘若中介人未能成功登記註冊，則銀河將會另聘中介人替代。

## 中場市場

銀河相信，為一般顧客提供合適、稱心的設備及服務，是在中場博彩市場中爭取勝利的其中一個重要元素，蓋因這些顧客普遍並非以博彩為主。為了達到這個顧客層面的期望、滿足顧客的需要，精心設計及審慎揀選博彩設施注額的組合，加上配合適合的酒店／渡假酒店住宿及休閒設施，對銀河而言十分重要。銀河以吸引這個市場層面的顧客為目標，透過銀河星際酒店及銀河路氹城大型娛樂渡假中心致力提供別具特色的娛樂設備，以及一流的餐飲膳食服務。其他市場推廣策略包括推出及定期更新廣受歡迎的博彩設備，同時提供價格非常吸引的旅遊套票及淡季／節日推廣。

## 僱員

於二零零四年十二月三十一日，銀河共有1,250名全職僱員，其中1,190名受僱於位於華都酒店之銀河娛樂場，包括500名發牌員。位於華都酒店之銀河娛樂場全日廿四小時營業，僱員分為三班，每班輪班八小時。

## 稅項

根據批給的規定，銀河須予繳納若干稅項，包括35%的特別博彩稅，1.6%徵稅作發展教育及慈善用途，而2.4%徵稅則作城市建設及旅遊發展用途。銀河已獲豁免毋須就截至二零零八年十二月三十一日止五個年度來自持續經營業務的利潤繳納澳門公司利得稅。

## 批給

澳門已經就批出經營「娛樂場幸運博彩或其他方式博彩」業務的三項批給進行公開投標。二零零二年六月，銀河成為其中一個獲授該三項經營娛樂場幸運博彩業務批給的營辦商。根據批給規定（經增補），銀河須(i)發展及開辦兩個渡假酒店、中心及娛樂場項目，(ii)於二零零六年十二月前發展及開設一個會議中心，及(iii)於澳門發展及開辦兩個城市俱樂部娛樂場。銀河須於二零零九年六月前就該等發展項目於澳門注資總額不少於葡幣88億元(約85億港元)。

威尼斯人澳門股份有限公司與銀河原為批給的業務夥伴，而威尼斯人澳門股份有限公司為銀河的投資者，其後雙方同意分別經營業務符合各自的利益。根據銀河向獨立第三方威尼斯人澳門股份有限公司批授的轉批給，威尼斯人澳門股份有限公司目前負責批給下由銀河承擔原定金額為葡幣88億元(約85億港元)的投資責任中一部分，即葡幣44億元(約43億港元)，並有責任興建及發展(i)根據規定兩個渡假中心、酒店及娛樂場項目其中之一，(ii)一個會議中心；及(iii)根據規定兩個城市俱樂部娛樂場其中之一。銀河與威尼斯人澳門股份有限公司獲澳門政府批准後，分別訂立轉批給以個別發展各自的博彩業務。

儘管於二零零二年六月二十六日訂立的批給合同(經修訂)內訂明，「銀河娛樂場股份有限公司」就投資承擔的財務責任為葡幣88億元(約85億港元)，其中半數責任葡幣44億元(約43億港元)根據轉批給轉讓予「威尼斯人澳門股份有限公司」。

因此，「銀河娛樂場股份有限公司」的投資承擔減至葡幣4,400,000,000.00元(葡幣四十四億元)。

嘉華建材董事會相信，澳門政府批准轉批給後，倘若威尼斯人澳門股份有限公司未能履行轉批給下的責任(儘管可能性甚低)，對嘉華建材、嘉華國際及銀河亦將不會造成任何重大不利影響。

根據美利堅合眾國證券交易委員會存檔的資料顯示，威尼斯人澳門股份有限公司的最終實益擁有人為 Las Vegas Sands Corp.，其普通股於紐約證券交易所有限公司上市。Las Vegas Sands Corp. 為獨立第三方。

位於華都酒店之銀河娛樂場目前乃根據批給經營，而銀河今後於澳門的所有博彩經營業務亦將會據此經營。批給須受澳門法律特別監管，如出現任何有關批給的糾紛或衝突，銀河須受澳門法院獨有的管轄權規管。

批給訂明多項一般契諾及責任和其他條文規定，有關規定必須遵守。概括而言，銀河的責任包括：

- 確保適當經營及進行娛樂場博彩業務；
- 聘用具備合適資格人士；
- 以公平誠實方式經營及進行娛樂場幸運博彩業務，不涉及任何犯罪活動；及
- 保障及確保澳門在娛樂場及其他博彩範疇經營業務所得稅收的利益。

批給將於二零二二年六月二十六日屆滿。除非延長批給，否則銀河於澳門一切娛樂場經營業務及相關設備(但不包括銀河旗下酒店、零售或其他非博彩設施)將於該日自動轉讓予澳門政府而毋須向銀河作出賠償，且銀河將不再有權經營批給下獲准的任何娛樂場或博彩業務。自二零一七年六月二十六日起，澳門政府向銀河發出至少一年事先通知後，即可贖回批給。根據批給第78條第5條款，倘若澳門政府贖回批給，則銀河將有權取得公平合理賠償。有關賠償將會按批給附載的投資計劃所述，政府贖回銀河旗下酒店娛樂場業務批給以致銀河不再取得的利益而計算。賠償金額將按贖回前銀河最後一年從該業務未計利息、折舊及攤銷前所得收入，乘以批給期滿前尚餘年數而計算得出。

## 銀河的資本架構

根據澳門法律，一間從事娛樂場幸運博彩及其他博彩業務公司的董事總經理，必須為澳門永久居民，並持有該公司至少10%有投票權股份。因此，銀河遂發行兩類股份——銀河A股及銀河B股。銀河A股佔銀河全部已發行股份共10%，而銀河B股則佔銀河已發行股份其餘90%。

根據銀河的組織章程細則，雖然銀河兩類股份均屬有投票權股份，但銀河A股僅附帶少量經濟權益，而銀河B股卻實際上擁有全部經濟權益。銀河A股股東僅有權分佔銀河年度可供分派利潤的0.00000000000000000001%，而銀河B股股東合共有權分佔銀河年度可供分派利潤其餘99.999999999999999999%。倘銀河解散或清盤，銀河A股股東將僅有權取回已注資金額，並且無權分派銀河清盤資產，而銀河B股股東將有權取回已注資金額，同時有權分派清盤資產。收購事項將不會涉及任何銀河A股，並僅會涉及銀河B股。

根據澳門法律，銀河A股全部均由何安全先生直接持有，彼為澳門永久居民。除了本公佈所述何安全先生於 Kentlake、Top Notch 及銀河所持權益外，何安全先生乃獨立於嘉華國際、嘉華建材、該等家族公司以及彼等各自的關連人士。何安全先生乃銀河的居駐董事總經理，並為 Future Leader 的全資擁有人。Future Leader 乃其中一名少數權益賣方。何安全先生已向 Honour Link Group Limited 出售其於 Hugo Legend 的全數權益。Honour Link Group Limited 的唯一實益擁有人為獨立第三方孫淑興先生。

## 財務資料

根據銀河按照香港財務報告準則所編製其截至二零零三年十二月三十一日止年度以及截至二零零四年十二月三十一日止年度的經審核綜合損益表，銀河的經審核綜合除稅前溢利／（虧損）、經審核綜合稅項及經審核綜合除稅後溢利／（虧損）如下：

	截至 二零零三年 十二月三十一日 止年度 (港元)	截至 二零零四年 十二月三十一日 止年度 (港元)
除稅前（虧損）／溢利	(86,926,296)	<b>72,658,409</b>
稅項	—	—
除稅後（虧損）／溢利	(86,926,296)	<b>72,658,409</b>

嘉華國際及嘉華建材向股東發出的通函內，將會載有銀河的會計師報告。

為了提供有關銀河的進一步資料，銀河按照香港財務報告準則所編製其截至二零零四年十二月三十一日止年度的經審核綜合損益表概要，以及銀河於二零零四年十二月三十一日的經審核綜合資產負債表概要載列如下：

### 銀河娛樂場股份有限公司

#### 綜合損益表

截至二零零四年十二月三十一日止年度

	附註	二零零四年 港元
來自博彩經營業務的收入	1	123,776,816
其他收入（利息及費用收入）		3,643,504
行政開支		(49,381,050)
其他經營開支		(1,201,875)
經營溢利		76,837,395
融資成本		(4,178,986)
扣除利得稅前溢利		72,658,409
利得稅		—
本年度溢利		<b>72,658,409</b>

銀河娛樂場股份有限公司

綜合資產負債表

於二零零四年十二月三十一日

二零零四年  
港元

資產	
非流動資產	
物業、廠房及設備	376,749,906
無形資產	1,858,889
其他投資	26,000,156
限制用途銀行存款	253,572,027
	<u>658,180,978</u>
流動資產	
存貨	2,555,655
應收關連人士款項	42,423,668
應收賬款及預付款項	5,390,180
現金及銀行結餘	808,490,504
	<u>858,860,007</u>
總資產	<u><u>1,517,040,985</u></u>
股東權益	
股本	194,174,757
累計虧損	(96,768,129)
權益總額	<u>97,406,628</u>
負債	
非流動負債	
直接控股公司的貸款	195,008,967
融資租賃承擔	308,880
	<u>195,317,847</u>
流動負債	
應付關連公司款項	82,009,988
應付賬款及應計款項	825,087,948
短期借貸	317,000,000
融資租賃承擔的即期部分	218,574
	<u>1,224,316,510</u>
總負債	<u><u>1,419,634,357</u></u>
總資本及負債	<u><u>1,517,040,985</u></u>

附註1：來自博彩經營業務的收入

二零零四年  
港元

博彩收益淨額	2,994,558,701
利息收入	143,517
減	
向澳門政府支付的特別博彩稅及基金	(1,170,617,796)
佣金及津貼	(1,173,607,961)
服務供應商的權益淨額*	(367,501,321)
折舊及攤銷	(3,513,523)
行政開支及其他	(155,684,801)
	<hr/>
來自博彩經營業務的收入	123,776,816
	<hr/> <hr/>

\*附註：此乃指銀河就其首個城市俱樂部娛樂場提供穩定客源所作的市場宣傳推廣開支。

## D. 嘉華建材的董事及管理層

按目前意向，於完成後，嘉華建材的執行董事或非執行董事或管理層人員將不會有任何變動，惟嘉華建材可能考慮邀請銀河若干董事或高級經理加入嘉華建材董事會。



## E. 進行收購事項後嘉華建材的股權變動

由於發行嘉華建材代價股份，於完成後，嘉華建材將不再成為嘉華國際的附屬公司。呂博士、嘉華國際、彼等各自的聯繫人及與彼等一致行動的人士、嘉華建材董事及嘉華國際董事及彼等各自的聯繫人，在(a)緊接完成前；(b)緊隨完成後但行使任何Brightwealth認股權或僱員認股權前；及(c)緊隨完成後並悉數行使Brightwealth認股權及僱員認股權，各自於嘉華建材的實益權益以及嘉華建材公眾股東的持股量如下：

	完成前		緊隨完成後 但行使任何 Brightwealth認股權 (附註3)及僱員 認股權前(附註6)		緊隨完成後及 悉數行使僱員 認股權後(附註6)但 行使任何Brightwealth 認股權前(附註3)		緊隨完成後及 悉數行使Brightwealth 認股權後(附註3)但 行使任何僱員 認股權前(附註6)		緊隨完成及 悉數行使 Brightwealth認股權 (附註3)及僱員 認股權後(附註6)	
	嘉華建材 股份數目	%	嘉華建材 股份數目	%	嘉華建材 股份數目	%	嘉華建材 股份數目	%	嘉華建材 股份數目	%
嘉華國際	852,775,351	65.74	852,775,351	27.18	852,775,351	27.01	852,775,351	27.18	852,775,351	27.01
該等信託 (包括 City Lion)、 呂博士及其配偶	90,380,819	6.97	1,250,830,025	39.87	1,256,130,025	39.78	1,250,830,025	39.87	1,256,130,025	39.78
呂氏家族成員 (不包括呂博士及 其配偶)	2,164,135	0.17	274,368,695	8.74	282,228,695	8.94	599,984,317	19.12	607,844,317	19.25
嘉華建材董事 (不包括呂氏 家族成員) (附註4)	1,537,810	0.12	1,537,810	0.05	3,247,810	0.10	1,537,810	0.05	3,247,810	0.10
純粹嘉華國際 董事(附註4) (不包括呂氏 家族成員)(附註4)	65,306	0.01	65,306	0.00	1,735,306	0.05	65,306	0.00	1,735,306	0.05
何安全先生 (透過 Future Leader)	—	—	82,250,410	2.62	82,250,410	2.61	82,250,410	2.62	82,250,410	2.61
Brightwealth(附註5)	—	—	325,615,622	10.38	325,615,622	10.31	—	—	—	—
公眾股東	350,268,142	27.00	350,268,142	11.16	353,354,142	11.19	350,268,142	11.16	353,354,142	11.19
總計	1,297,191,563	100.00	3,137,711,361	100.00	3,157,337,361	100.00	3,137,711,361	100.00	3,157,337,361	100.00

附註：

1. 計算上表所示百分比時，乃假設除了行使Brightwealth認股權及僱員認股權外，自本公佈發出日期起至完成為止，嘉華建材的已發行股本不變。
2. 誠如下文「H.上市規則的有關規定」一節所述，按目前的意向，該等家族公司在完成後將會維持嘉華建材於聯交所上市。該等家族公司及嘉華建材將採取適當步驟，以確保緊隨完成後公眾人士持有不少於25%嘉華建材股份。

3. 有關 Brightwealth 認股權的詳情，乃載於「Brightwealth 認股權」一段。國浩集團有限公司的全資附屬公司 Brightwealth 為收購事項的少數權益賣方之一，並為於銀河的被動投資者。國浩集團有限公司及其控股股東目前概無擔任且於將來亦不會擔任銀河或嘉華建材的管理職務。
4. 羅志聰先生及張惠彬博士均出任嘉華建材及嘉華國際董事，並擁有嘉華建材股份。其權益僅歸類為「嘉華建材董事（不包括呂氏家族成員）」。
5. 倘若 Brightwealth 認股權獲悉數行使，則於完成後 Brightwealth 持有 Brightwealth 認股權項下的 325,615,622股嘉華建材股份將由 Kentlake 及 Top Notch 擁有。呂耀東持有 Kentlake 及 Top Notch 的控股權益。何安全乃 Kentlake 及 Top Notch 各自的少數權益股東，分別持有 Kentlake 及 Top Notch 的 35%及 13.91%權益。231,615,731股嘉華建材股份將由 Top Notch 擁有，根據證券及期貨條例，呂耀東將於該等股份擁有須予公佈權益。93,999,891股嘉華建材股份將由 Kentlake 擁有，根據證券及期貨條例，呂耀東及何安全先生將於該等股份擁有須予公佈權益。該等股份僅歸類為「呂氏家族成員（不包括呂博士及其配偶）」。
6. 於本公佈發出日期，呂氏家族的成員擁有根據僱員認股權計劃授出有關合共13,160,000股嘉華建材股份的認股權權益，而其他嘉華建材董事及嘉華國際董事則擁有根據僱員認股權計劃授出有關合共3,380,000股嘉華建材股份的認股權權益。在該等認股權當中，嘉華建材董事（並非呂氏家族成員）擁有合共1,410,000股嘉華建材股份的認股權權益，而嘉華國際董事（並非呂氏家族成員）則擁有合共1,670,000股嘉華建材股份的認股權權益。此外，張惠彬博士持有300,000股認股權，彼同時為嘉華國際及嘉華建材的董事。有關持有僱員認股權的詳情將會載入即將刊發給嘉華國際股東及嘉華建材股東的通函內。

## Brightwealth 認股權

少數權益賣方之一 Brightwealth 持有銀河 17.32%經濟權益（構成 15.59%投票權）（現將根據收購協議而出售）。Brightwealth 與認股權持有人、Kentlake 及 Top Notch 就其於銀河股權的全部權益分別簽訂認沽認購期權安排，此項安排獨立於最終促成收購協議的討論。

鑑於 Brightwealth 在 Brightwealth 認股權契據簽訂後訂立收購協議，認股權持有人擁有銀河股份的認購期權而 Brightwealth 則擁有銀河股份的認沽期權。於完成時，根據 Brightwealth 認股權契據，Brightwealth 取得的嘉華建材代價股份（及定息票據，如有）將會取替銀河股份並將繼續與認沽認購期權有關。

根據 Brightwealth 認股權契據，認購期權將於完成及償還定息票據（或收取現金以代替定息票據）時自動引起，倘發生該情況，Brightwealth 所收取嘉華建材代價股份的實益權益將會有效轉至購股權持有人。

呂耀東於 Kentlake 及 Top Notch 持有控股權益。因此，根據證券及期貨條例，呂耀東被視為擁有 325,615,622股嘉華建材股份（其中 Top Notch 擁有 231,615,731股嘉華建材股份的權益，而 Kentlake 則擁有 93,999,891股嘉華建材股份的權益）的新須予披露權益，相當於嘉華建材經擴大已發行股本中額外 10.38%權益。何安全先生同時為 Kentlake 及 Top Notch 的少數權益股東，於 Kentlake 及 Top Notch 分別持有 35%及 13.91%權益。Kentlake 餘下權益由鄭永安先生持有；而 Top Notch 餘下權益則由龔照南先生持有，鄭永安先生及龔照南先生為獨立第三方。

於本公佈發出日期，除上文所披露者外，該等家族公司、呂氏家族、嘉華國際董事、嘉華建材董事及彼等任何一方的一致行動人士，概無擁有任何嘉華建材股份及／或僱員認股權任何權益。

## F. 進行收購事項的理由

嘉華建材董事會明白，銀河矢志成為澳門綜合消閒及娛樂服務的龍頭營辦商，致力為澳門遊客提供博彩及非博彩設施。

澳門政府目前只批出三項可於澳門經營娛樂場的博彩批給，銀河持有其中之一。澳門現時已授出的轉批給數目有限，相信澳門政府於二零零九年之前亦不會再授出額外博彩批給。嘉華建材董事會同意銀河的意見，鑑於批給及轉批給的數目有限，這道屏障使到營辦商要加入澳門博彩市場不易。澳門政府亦已表明意向，希望將澳門發展成為一個世界級博彩中心。嘉華建材董事會與銀河管理層的見解相同，鑑於銀河已經經營一個城市俱樂部娛樂場，而銀河星際酒店、銀河路氹城大型娛樂渡假中心、銀河位於路氹城之城市俱樂部娛樂場及位於利奧酒店之銀河娛樂場項目的發展計劃全部正在進行中，足證銀河已經準備就緒，當可把握這次難得的業務契機優勢，打入澳門博彩市場。銀河已透過位於華都酒店之銀河娛樂場在澳門的貴賓級博彩市場中穩據一席。銀河擁有一支由資深博彩專家組成的隊伍作後盾，彼等經驗豐富，曾在澳洲及亞洲各地管理娛樂場及消閒／娛樂場所，嘉華建材董事會相信，透過將博彩設施與旗下物業內的非博彩消閒娛樂設施合而為一，銀河將能晉身成為澳門博彩市場行業內一重要營辦商。

截至二零零三年十二月三十一日止財政年度內，嘉華建材的綜合營業額、除稅前溢利及除稅後溢利分別為1,130,894,000港元、41,776,000港元及42,117,000港元。於二零零三年十二月三十一日，嘉華建材的綜合總資產及資產淨值分別為2,167,130,000港元及1,414,263,000港元。

截至二零零四年十二月三十一日止財政年度內，嘉華建材的綜合營業額、除稅前溢利及除稅後溢利分別為1,299,143,000港元、43,926,000港元及40,065,000港元。於二零零四年十二月三十一日，嘉華建材的綜合總資產及資產淨值分別為2,278,534,000港元及1,445,533,000港元。

嘉華建材目前主要於香港及中國從事生產、銷售和分銷建築材料。憑藉收購銀河的控制權，嘉華建材可於澳門不斷增長的旅遊、酒店及博彩行業內穩據一重要席位，標誌著一個難得的發展良機。此外，由於博彩業大多數以現金交易，現金流量豐厚。因此，預期收購事項將有助改善嘉華建材的增長前景、盈利能力及現金流量，帶來一個寶貴機會，藉此多元化發展業務。

嘉華建材無意於收購事項完成後出售其現有業務。嘉華建材矢志成為大中華地區，包括中國大陸、香港及澳門的建材行業的主要營辦商。嘉華建材董事會預期，銀河日後在澳門的發展計劃將會需要使用大量建築材料，這點將對嘉華建材的現有建築材料業務有利。今後，嘉華建材可充份利用其於香港及若干華東地區內獲譽為數一數二的建築材料供應商的地位，以及在澳門經營業務的經驗及佳績，在中國大陸及香港謀求其他發展機遇。

嘉華國際主要在香港、中國及東南亞從事物業投資及地產發展業務。目前，嘉華國際透過嘉華建材集團，在香港及中國製造、銷售及分銷建築材料。收購事項完成後，嘉華國際於嘉華建材的權益將會被即時重大攤薄。嘉華建材將脫離嘉華國際控制，而其財務報表亦不再於嘉華國際的財務報表內綜合計算。倘嘉華建材發行新股以恢復嘉華建材的公眾持股量，則嘉華國際於嘉華建材的權益可能會被進一步攤薄。儘管如此，嘉華國際的執行董事仍然相信，收購事項(及被視為非常重大的出售事項)將可能對嘉華國際有利。由於嘉華建材集團的毛利相對較低，加上不再計入嘉華國際集團的綜合財務報表內，因此，於完成後，預期嘉華國際集團的綜合毛利率將會有所改善。此外，嘉華國際將仍屬嘉華建材的主要投資者，而嘉華國際執行董事對嘉華建材(作為銀河擁有人)及嘉華建材股份的市值的未來前景樂觀，特別是在銀河擬建新設施啟用後。根據嘉華建材二零零四年經審核綜合賬目，嘉華建材向嘉華國際帶來計入少數股東權益後溢利貢獻22,095,000港元。完成後，嘉華國際於嘉華建材的股權將自65.74%降至27.18%(除於完成時發行嘉華建材代價股份外，假設嘉華建材已發行股本自本公佈日期至完成期間概無變動)。嘉華國際將按下文所述以權益會計法確認嘉華建材的溢利貢獻。

完成後，由於嘉華建材將不再為嘉華國際的附屬公司，並將成為嘉華國際的聯營公司，因此，嘉華國際綜合財務報表內的分部資料將不再呈列建築材料分部資料。嘉華國際將以權益會計法計入其所持有嘉華建材股權，即嘉華國際將於綜合損益賬「聯營公司」一項確認其所佔嘉華建材的適當部分溢利，而其於嘉華建材的投資則於綜合資產負債表「聯營公司」一項入賬。

嘉華建材的執行董事認為，收購事項乃按正常商業條款進行，且該等條款公平合理，符合嘉華建材及其股東的整體利益。嘉華建材獨立董事委員會就有關收購協議項下擬進行的交易所提供的意見及推薦建議，將會載入將予刊發給嘉華國際股東及嘉華建材股東的通函內。

嘉華國際的執行董事認為，收購事項乃按正常商業條款進行，且該等條款公平合理，符合嘉華國際及其股東的整體利益。嘉華國際獨立董事委員會就有關收購協議項下擬進行的交易所提出的意見及推薦建議，將會載入將予刊發給嘉華國際股東及嘉華建材股東的通函內。

## **G. 無全面收購建議的含意**

於截至最後買賣日期前六個月內，該等家族公司或與彼等任何一方一致行動的人士概無買賣任何嘉華建材股份。除本公佈所披露者外，彼等於本公佈發出日期並無持有任何嘉華建材股份或擁有嘉華建材股份任何其他權益。

該等信託合計後為嘉華國際的最大單一控股股東。嘉華建材乃嘉華國際的附屬公司。緊隨完成後，透過 City Lion 於嘉華建材的直接股權以及嘉華國際持有的間接股權，該等信託將會繼續地及根據收購守則的定義下實際控制嘉華建材。執行理事已經確認，擬進行的收購事項及發行嘉華建材代價股份，將不會導致收購守則項下提出全面收購建議的責任。

## H. 上市規則的有關規定

銀河股權應佔溢利超過嘉華建材截至二零零四年十二月三十一日止財政年度的全部溢利。嘉華建材代價股份的面值超過嘉華建材的全部現有已發行股本。

由於收購價超過嘉華建材市值的100%，而該等家族公司均為嘉華建材的關連人士，因此，根據上市規則，收購事項構成嘉華建材一項非常重大的收購事項及一項關連交易，故須取得嘉華建材獨立股東的批准。

收購價超過嘉華國際市值的100%。待完成後，嘉華建材將不再為嘉華國際的附屬公司。發行嘉華建材代價股份將會導致一項被視為出售事項。嘉華建材截至二零零四年十二月三十一日止財政年度應佔收入超過嘉華國際截至二零零四年十二月三十一日止財政年度收入的75%。嘉華建材代價股份的價值超過嘉華國際市值的75%。該等家族公司為嘉華國際的關連人士。

因此，就上市規則而言，於完成時，進行收購事項及發行嘉華建材代價股份，將會構成嘉華國際一項非常重大的收購事項、一項被視為非常重大的出售事項及一項關連交易，故須取得嘉華國際獨立股東的批准。

按目前的意向，該等家族公司在完成後將會維持嘉華建材於聯交所上市。該等家族公司及嘉華建材將採取適當步驟，以確保緊隨完成後公眾人士持有不少於25%嘉華建材股份。此等步驟包括發行新嘉華建材股份，及／或嘉華國際及／或該等家族公司向獨立第三方配售以減少其於嘉華建材的部分或全部權益。

聯交所已表明，將會密切監察嘉華建材股份及嘉華國際股份在聯交所的買賣。倘若聯交所相信：

- 嘉華建材股份或嘉華國際股份存在或可能存在造市；或
- 公眾人士持有的嘉華建材股份數目不足以維持有秩序的市場，

則聯交所將會考慮行使其酌情權，暫停嘉華建材股份或嘉華國際股份的買賣。

## I. 嘉華國際債券持有人可能舉行會議

根據嘉華國際債券的條款，倘嘉華國際直接或間接擁有的嘉華建材已發行股本少於30%，則會構成違約事件。

假設自本公佈發出日期起至完成為止，除發行嘉華建材代價股份外，嘉華建材的已發行股本並無任何變動，緊隨完成後，嘉華國際將擁有嘉華建材經擴大已發行股本總額約27.2%權益。嘉華國際董事建議，於完成前召開嘉華國際債券持有人會議以通過決議案，或取得足夠數目持有人的書面同意(或透過其他方法，包括但不限於提早贖回債券)，以確保嘉華國際債券不會引起任何違約事件。

## J. 法律

於完成後，嘉華建材將以銀河控股股東身份尋求確保銀河僅在遵守全部適用法律之情況下經營娛樂場，且不違反香港博彩條例或任何其他有關法律，並遵守聯交所於二零零三年三月十一日發出有關「上市申請人及／或上市發行人經營博彩業務」指引的規定。倘無法履行以上各項，聯交所可視乎情況，根據上市規則第6.01條尋求指示嘉華建材採取補救行動，及／或將嘉華建材股份暫停買賣或除牌。

## K. 嘉華國際的出售所得收益

緊隨完成後，並假設於本公佈發出日期起至完成時為止（發行嘉華建材代價股份除外），嘉華建材已發行股本將會不變，嘉華國際於嘉華建材的權益將由約65.74%攤薄至約27.18%。根據上市規則，這將構成嘉華國際被視作出售其於嘉華建材的權益。完成後，發行每股面值8港元的嘉華建材代價股份後，嘉華國際所佔嘉華建材的綜合資產淨額將會增加至約4,391,793,000港元。嘉華國際被視作出售其於嘉華建材股權所得收益，估計約為3,446,000,000港元。完成時，嘉華建材將不再為嘉華國際的附屬公司，並將成為嘉華國際集團的聯營公司，故嘉華建材的業績及資產與負債將利用權益會計法在嘉華國際的綜合財務報表中予以確認。

嘉華國際被視作出售所得的估計收益，乃按收購價及嘉華建材代價股份每股作價各為8港元為基準計算。嘉華國際綜合損益表內將會確認的實際金額，將根據於完成日期嘉華建材股份的實際市價予以調整。

## L. 銀河的主要股東

銀河現時主要由該等家族公司及少數權益賣方擁有。根據於二零零五年二月三日在澳門進行的一項股東內部重組，該等家族公司以總成本葡幣630,367,000元（約612,006,796港元）收購彼等各自於銀河的權益。與此同時，Hugo Legend 收購其於銀河的1.8%投票權，而 Brightwealth 則收購其於銀河的15.59%投票權。Brightwealth 先前並非為銀河股東。

該等家族公司主要通過認購銀河發股增資的新股取得其於銀河的權益，而一小部分的權益則通過向銀河渡假股份有限公司收購銀河現有股份而取得。於重組前，銀河渡假股份有限公司為銀河主要控股股東（持有90%當時已發行的200,000,000股銀河股份）。呂博士最終實益擁有銀河渡假股份有限公司的54.29%權益。

Future Leader 擁有人兼銀河駐居董事總經理何安全先生擁有全部銀河A股。彼為澳門本土居民及一名商人。何安全先生不論在商界、澳門博彩市場甚至與澳門政府均具有良好的人脈關係。銀河A股附有少許經濟權益，且須獲澳門政府同意後，方可轉讓。

二零零五年三月二十九日，Hugo Legend 同意向 Future Leader 出售其於銀河所持全部1.8%投票權，是次交易須待澳門政府批准後，方可作實，預期此交易將於短期內完成。

## M. 有關賣方的資料

除本公佈所披露者外，少數權益賣方及彼等各自的最終實益擁有人為嘉華建材及嘉華國際及彼等各自的關連人士的獨立第三方。所有少數權益賣方均為投資控股公司，且根據上市規則及／或證券及期貨條例，概無披露於嘉華國際或嘉華建材的任何權益（因收購協議及 Brightwealth 認股權而產生的權益除外）。有關該等家族公司的資料載列於下節。

國浩集團有限公司為 Brightwealth 的最終實益擁有人。何安全為 Future Leader 的最終實益擁有人。彼等或其任何的聯繫人概無根據上市規則及／或證券及期貨條例第十五部披露於嘉華國際或嘉華建材的任何權益（因收購協議及 Brightwealth 認股權而產生的權益除外）。

## N. 該等家族公司

嘉華國際為嘉華建材的控股股東，因此為嘉華建材的關連人士。該等信託為嘉華國際的控股股東，因此為嘉華國際及嘉華建材各自的關連人士。呂博士、呂耀東先生及鄧呂慧瑜女士各自為嘉華國際及嘉華建材的董事。City Lion 屬於主要信託的資產，而其他該等家族公司則屬呂耀東及呂耀南所有。由於呂氏家族成員為該等信託之全權信託對象，故此，各人均為嘉華國際及嘉華建材的關連人士。

## O. 一般資料

嘉華建材董事會建議，將嘉華建材的名稱更改為銀河娛樂集團有限公司。建議更改名稱一事須經嘉華建材股東在嘉華建材股東特別大會上通過特別決議案批准後，方可作實。嘉華建材董事會認為，嘉華建材擬訂新名稱將可更明確反映嘉華建材集團於收購事項完成後專注發展的主要業務。

嘉華建材獨立董事委員會成員由顏志宏先生及葉樹林博士組成，彼等已獲委任就收購事項向嘉華建材獨立股東提供推薦意見。嘉華建材已委任德國商業銀行為獨立財務顧問，藉以就收購事項向嘉華建材獨立董事委員會及嘉華建材獨立股東提供意見。

嘉華國際獨立董事委員會成員由鍾逸傑爵士、李東海博士、陳有慶博士及廖樂柏先生組成，彼等已獲委任就收購事項向嘉華國際獨立股東提供推薦意見。嘉華國際已委任英高財務顧問有限公司為獨立財務顧問，藉以就收購事項向嘉華國際獨立董事委員會及嘉華國際獨立股東提供意見。

嘉華國際及嘉華建材將會在切實可行情況下，盡快向嘉華國際股東及嘉華建材股東寄發一份通函，當中載有（其中包括）按上市規則規定提供有關收購事項及銀河的進一步資料、嘉華國際獨立董事委員會及嘉華建材獨立董事委員會就收購事項作出的推薦意見、獨立財務顧問致嘉華國際獨立董事委員會及嘉華國際獨立股東的意見函、獨立財務顧問致嘉華建材獨立董事委員會及嘉華建材獨立股東的意見函、銀河的會計師報告、就銀河及嘉華建材集團及嘉華國際集團的物業權益作出的物業估值報告，以及召開嘉華國際股東特別大會及嘉華建材股東特別大會的通告。

由於完成須待多項先決條件達成後，方可作實，故此，收購事項會否進行仍屬未知之數，股東及有意投資者在買賣嘉華建材股份及／或嘉華國際股份時，務須小心審慎。

## P. 釋義

於本公佈內，除非文義另有所指外，以下詞彙具有以下涵義：

「收購事項」	指	Canton Treasure 根據收購協議建議收購銀河股權；
「收購協議」	指	該等家族公司、Hugo Legend、少數權益賣方、Canton Treasure 與嘉華建材就(其中包括)收購事項而於二零零五年三月十四日訂立的收購協議(經補充協議修訂)；
「聯繫人」	指	按上市規則所賦予的涵義；
「Brightwealth」	指	Brightwealth Investments Limited，一間於英屬處女群島註冊成立的公司，為香港上市公司國浩集團有限公司的附屬公司；
「Brightwealth認股權」	指	誠如上文「Brightwealth 認股權」一節所述，Brightwealth、Kentlake 與 Top Notch 間之認沽及認購期權；
「Brightwealth 認股權契據」	指	Brightwealth 與認股權持有人就該等期權而於二零零五年二月三日簽訂的兩項契據；
「營業日」	指	香港銀行開門辦公的任何日子(星期六除外)；
「認購期權」	指	Brightwealth 根據有關 Brightwealth 認股權契據授予認股權持有人的期權，以要求 Brightwealth 出售其所持銀河股份；
「Canton Treasure」	指	Canton Treasure Group Ltd，一間於英屬處女群島註冊成立的公司，由嘉華建材全資擁有；
「City Lion」	指	City Lion Profits Corp.，一間於英屬處女群島註冊成立的公司，由主要信託全資擁有；
「完成」	指	根據收購協議完成銀河股權的買賣；



「批給」	指	澳門與銀河就娛樂場幸運博彩或其他方式的博彩經營於二零零二年六月二十六日訂立的澳門特別行政區批給合同(經一項於二零零二年十二月十九日訂立的補充協議修訂及增補)；
「嘉華建材代價股份」	指	嘉華建材將予發行合共1,840,519,798股新嘉華建材股份，作為收購事項的部分代價；
「呂博士」	指	呂志和博士，嘉華國際及嘉華建材的董事；
「僱員認股權」	指	根據嘉華建材分別於一九九六年九月十日及二零零二年五月三十日採納的僱員認股權計劃授出，以供認購合共19,626,000股嘉華建材股份且於本公佈發出日期尚未行使的認股權，嘉華建材股份每股行使價介乎0.514港元至0.5333港元之間；
「執行理事」	指	證監會企業融資部執行董事；
「該等家族公司」	指	City Lion、Netfinity 及 Recurrent Profits；
「呂耀東」	指	呂耀東先生，為嘉華建材及嘉華國際的董事、呂博士之子及呂氏家族成員；
「定息票據」	指	嘉華建材於完成時可能向賣方發行，本金總額最高達3,681,039,603港元的無抵押定息票據，該等票據將於發行後十三個月到期；
「Future Leader」	指	Future Leader Management Limited，一間於英屬處女群島註冊成立的公司，由何安全先生最終實益擁有；
「銀河」	指	銀河娛樂場股份有限公司(除非文義另有所指，否則包括其附屬公司)；
「銀河A股」	指	誠如「銀河的資本架構」一節所述，銀河股本中每股面值葡幣1,000元並附帶權利的有投票權股份；
「銀河B股」	指	誠如「銀河的資本架構」一節所述，銀河股本中每股面值葡幣1,000元並附帶權利的有投票權股份；
「銀河股權」	指	838,719股銀河B股，相當於銀河的97.9%經濟權益；
「銀河股份」	指	銀河A股及銀河B股；

「港元」	指	香港法定貨幣港元；
「香港」	指	中國香港特別行政區；
「Hugo Legend」	指	Hugo Legend Asia Corporation Limited，一間於英屬處女群島註冊成立的公司，於收購協議首次簽訂日期由何安全先生最終全資擁有但誠如本公佈所披露已售予 Honour Link Group Limited；
「獨立第三方」	指	就嘉華國際而言，據嘉華國際董事作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，獨立於嘉華國際、該等家族公司及嘉華國際任何關連人士且與彼等概無關連的第三方及其最終實益擁有人，並就嘉華國際而言，不屬於收購守則項下與嘉華建材、呂博士或彼等各自的聯繫人一致行動的人士；及  就嘉華建材而言，據嘉華建材董事作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，與嘉華建材、該等家族公司或嘉華建材任何關連人士且與彼等概無關連的第三方及其最終實益擁有人，並就嘉華建材而言，不屬於收購守則項下與嘉華國際、呂博士或彼等各自的聯繫人一致行動的人士；  上述所指「關連」的涵義，乃就上市規則而詮釋
「Kentlake」	指	Kentlake International Investments Limited，一間於英屬處女群島註冊成立的公司，由呂耀東先生控制；
「嘉華建材」	指	嘉華建材有限公司，一間於香港註冊成立的有限公司，其股份於聯交所上市；
「嘉華建材董事會」	指	嘉華建材的董事會；
「嘉華建材董事」	指	嘉華建材的董事；
「嘉華建材股東特別大會」	指	嘉華建材將予召開的股東特別大會，藉以批准(其中包括)收購事項、增加嘉華建材的法定股本及收購協議項下擬進行的其他交易；
「嘉華建材集團」	指	嘉華建材及其附屬公司；
「嘉華建材獨立董事委員會」	指	由嘉華建材成立的獨立董事委員會，藉以向嘉華建材獨立股東提供有關收購事項意見；

「嘉華建材獨立股東」	指	除嘉華國際、該等信託、該等家族公司、呂氏家族、呂博士、呂耀東、呂耀南、少數權益賣方及彼等各自的最終實益擁有人以及彼等各自的聯繫人外，嘉華建材股份持有人；
「嘉華建材股份」	指	嘉華建材股本中每股面值0.10港元的股份；
「嘉華建材股東」	指	嘉華建材股份持有人；
「嘉華國際」	指	K. Wah International Holdings Limited 嘉華國際集團有限公司，一間於百慕達註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所上市；
「嘉華國際董事會」	指	嘉華國際的董事會；
「嘉華國際債券」	指	首筆本金額為864,260,000港元於二零零九年到期的0.5厘有擔保可換股債券，可轉換為繳足嘉華國際股份，並由嘉華國際一間全資附屬公司發行；
「嘉華國際董事」	指	嘉華國際的董事；
「嘉華國際集團」	指	嘉華國際及其附屬公司；
「嘉華國際獨立董事委員會」	指	由嘉華國際成立的獨立董事委員會，藉以向嘉華國際獨立股東提供有關收購事項的意見
「嘉華國際獨立股東」	指	除該等信託、該等家族公司、呂氏家族、呂博士、呂耀東、呂耀南、少數權益賣方及彼等各自的最終實益擁有人及彼等各自的聯繫人外，嘉華國際股份持有人；
「嘉華國際股東特別大會」	指	嘉華國際將予召開的股東特別大會，藉以批准(其中包括)收購事項；
「嘉華國際股份」	指	嘉華國際股本中每股面值0.10港元的股份；
「嘉華國際股東」	指	嘉華國際股份持有人；
「最後買賣日期」	指	二零零五年三月四日，即嘉華建材股份及嘉華國際股份於二零零五年三月七日暫停買賣前，嘉華建材股份及嘉華國際股份的最後交易日期；
「呂耀南」	指	呂耀南，呂博士之子並為呂氏家族成員；

「上市規則」	指	聯交所證券上市規則；
「呂氏家族」	指	呂博士所有子女，即呂耀東、呂耀南、鄧呂慧瑜女士、程呂慧玲女士及呂耀華先生，彼等各自的聯繫人及彼等所擁有的公司；
「澳門」	指	中國澳門特別行政區；
「澳門博彩監察協調局」	指	澳門博彩監察協調局；
「少數權益賣方」	指	Brightwealth 及 Future Leader，該兩間公司合共持有銀河已發行有投票權股份的21.9%（相當於銀河的24.3%經濟權益），於本公佈發出日期，彼等就嘉華國際及嘉華建材而言分別為獨立第三方；
「葡幣」	指	澳門幣；
「Netfinity」	指	Netfinity Assets Corporation，一間於英屬處女群島註冊成立的公司，由呂耀南全資擁有；
「該等期權」	指	按文義所指，認沽期權及認購期權；
「認股權持有人」	指	Kentlake 及 Top Notch；
「中國」或「中國大陸」	指	中華人民共和國（不包括香港、澳門及台灣）；
「主要信託」	指	呂氏家族根據澤西島法律成立的一項全權信託，據此，HSBC International Trustee Limited 為其唯一信託人；
「中介人」或「貴賓中介人」	指	從事娛樂場幸運博彩及其他方式的博彩經營業務的個別人士，而承批公司向其支付一筆佣金或其他酬金作為代價；
「收購價」	指	18,405,198,023港元；
「認沽期權」	指	根據有關 Brightwealth 認股權契據授予 Brightwealth 的期權，以要求認股權持有人購入銀河股份；
「Recurrent Profits」	指	Recurrent Profits Limited，一間於英屬處女群島註冊成立的公司，由呂耀東全資擁有；

「第二信託」	指	呂氏家族根據澤西島法律成立的第二全權信託，據此，HSBC International Trustee Limited 為其唯一信託人；
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會；
「澳門博彩」	指	澳門博彩股份有限公司；
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司；
「補充協議」	指	收購協議訂約各方於二零零五年四月一日訂立的一項補充協議；
「收購守則」	指	香港公司收購及合併守則；
「Top Notch」	指	Top Notch Opportunities Limited，一間於英屬處女群島註冊成立的公司，由呂耀東先生控制；
「該等信託」	指	主要信託及第二信託，其信託人均為 HSBC International Trustee Limited；
「瑞銀投資銀行」	指	瑞士銀行的業務集團；
「美元」	指	美利堅合眾國法定貨幣美元；
「賣方」	指	該等家族公司及少數權益賣方；
「貴賓」	指	專為特定博彩活動或博彩客而設的博彩桌，尤指特定大廳、娛樂場大廳或範圍內經營業務的每張博彩桌；
「Wealth Access」	指	Wealth Access Holdings Limited (裕通控股有限公司)，一間於英屬處女群島註冊成立的公司，由楊智恒先生及鍾貴先生(彼等均為嘉華國際及嘉華建材的獨立第三方，且據嘉華建材及嘉華國際所知，彼等乃獨立於銀河以及銀河的關連人士)及彼等的關連人士擁有。Wealth Access 為銀河股東但並非少數權益賣方；及
「Wise Gain」	指	Wise Gain Profits Limited，一間於英屬處女群島註冊成立的公司，分別由 Wealth Access 及銀河擁有其90%及10%權益。

應嘉華國際及嘉華建材的要求，嘉華國際股份及嘉華建材股份已自二零零五年三月七日上午九時三十分起在聯交所暫停買賣，以待發出本公佈。嘉華國際及嘉華建材已分別申請，自二零零五年四月十九日上午九時三十分起，恢復嘉華國際股份及嘉華建材股份的買賣。嘉華國際及嘉華建材將於適當時間另行發表公佈。

於本公佈發出日期，嘉華國際的執行董事為呂志和博士、呂耀東先生、倫贊球先生、許淇安先生、羅志聰先生及鄧呂慧瑜女士；嘉華國際的非執行董事為梁文建先生及黃乾亨博士；而嘉華國際的獨立非執行董事為鍾逸傑爵士、李東海博士、陳有慶博士、張惠彬博士及廖樂柏先生。

於本公佈發出日期，嘉華建材的執行董事為呂志和博士、呂耀東先生、陳啟能先生、羅志聰先生、鄧呂慧瑜女士及徐應強先生；嘉華建材的非執行董事為鄭慕智先生；而嘉華建材的獨立非執行董事為張惠彬博士、顏志宏先生及葉樹林博士。

承董事會命  
嘉華國際集團有限公司  
公司秘書  
郭兆文

承董事會命  
嘉華建材有限公司  
公司秘書  
陳麗潔

香港，二零零五年四月十八日

本公佈內以葡幣列值的數額已按葡幣1.03元兌1港元的匯率換算為港元。

本公佈內以美元列值的數額已按1.00美元兌7.8港元的匯率換算為港元。

本公佈部分數字已經湊整，因此僅為約數。

\* 僅供識別

請同時參閱本公佈於(香港經濟日報及信報)刊登的內容。