

主席報告

本人欣然宣佈，本集團於截至二零零二年三月三十一日止年度已恢復盈利。本集團於截至二零零二年三月三十一日止年度錄得股東應佔溢利3,600,000美元（二零零一年：虧損98,300,000美元），相當於每股盈利0.3美仙（二零零一年：每股虧損8.5美仙）。業績出現變動主要由於本集團韓國聯營公司KoreaOnline Limited（「KOL」）業績得到改善，於本年度作出15,700,000美元之溢利貢獻（二零零一年：虧損40,200,000美元，包括32,900,000美元之商譽折損）。按已發行股份數目不變計算，股東權益價值較上年度微升3.5%至87,000,000美元（二零零一年：84,100,000美元）。每股資產淨值7.3美仙（二零零一年：7.1美仙），較上年度升3%。於二零零二年三月三十一日，本集團持有淨現金5,100,000美元，佔股東資金總額6%。

股東應佔溢利主要項目概述如下：

	百萬美元
應佔KOL相關溢利	15.7
應佔與科技相關投資有關連之虧損	(7.2)
其他經營虧損	(4.9)
股東應佔溢利總額	3.6

就綜合資產負債表而言，主要項目包括：

	百萬美元
於KOL之股權	78.2
科技相關資產價值	4.1
其他淨資產	4.7
淨資產總額	87.0

數字及概要之詳情分別載於本年報內之財務報告及「管理層之討論及分析」一節內。

務請注意，由於科技行業所遭遇之困難，董事局已就科技相關資產作出彼等認為公平之撥備。

本公司董事局已決定不宣派本年度股息。

主席報告（續）

截至二零零一年三月三十一日止年度乃極其艱困之一年，科網股有如一潭死水，本集團之韓國聯營公司KOL則陷入重重困難。本集團已決心勵行削減成本及改善核心業務範圍之營運表現。

董事局建議將本公司名稱更改回「Regent Pacific Group Limited」，惟須待本公司股東及開曼群島公司註冊處批准，方可作實。更改名稱之建議再度肯定本公司著重其本身及客戶資產之集中資產管理。私人股本投資（包括為本身賬戶而作出之投資）成績令人滿意，證明本集團決定專注投資於韓國及印尼之亞洲傳統市場乃屬正確。

James Mellon及Jamie Gibson已知會董事局，彼等於二零零二年五月十六日已友善地終止（無取得任何成果）與KGI International Holdings Limited就其提呈收購本公司所有已發行證券之建議進行之磋商，主要原因在於提呈之建議收購價及交易之條件。

然而，其後本集團之最大投資項目KOL之回報有所改善，主要原因乃Ileun Securities Co Ltd 回購股份存庫及Regent Securities Co Ltd與Ileun Securities Co Ltd合併為Bridge Securities Co Ltd，KOL之資產淨值因而增加，而本年內韓圓兌美元之升值亦有所幫助。

本年度內，KOL管理層與本公司董事局就管理KOL之方式所產生之歧見日益增加。就此事宜，勵晶與The State of Wisconsin Investment Board（「SWIB」）決定就勵晶與SWIB所佔KOL之股權訂立一項新股東協議（「KOL股東協議」），以糾正此意見分歧現象。勵晶與SWIB現時於KOL已發行股本中分別持有約40%及27%權益，並正尋求撤換KOL之管理層。於二零零二年七月十一日，勵晶及SWIB共同向KOL董事局發出通知，要求召開股東特別大會（「股東特別大會」）以辭退KOL董事局全體現任董事，並為KOL董事局委任新董事。勵晶、SWIB及若干其他少數股東（彼等現時於KOL已發行股本中合共持有約83%權益）已表示承諾投票贊成要求召開大會通告上所列之決議案，預期該等股東亦會按此承諾投票。為回應要求召開大會通告，KOL董事局已發出通告，於二零零三年一月十日召開股東特別大會，以考慮並酌情通過要求召開大會通告所載普通決議案。因此，勵晶及SWIB於二零零二年八月二日在開曼群島展開法律行動，尋求頒令KOL如勵晶及SWIB所要求，在法院頒令七日內或法院認為適當之其他期間內召開股東特別大會，或除非KOL如勵晶及SWIB所要求，於法院頒令七日內或法院可能頒令之其他期間內召開股東特別大會，否則勵晶及SWIB將可自由召開股東特別大會。預期法院將於二零零二年十月十六及十七日就勵晶及SWIB所作之矯正申請進行聆訊。

主席報告（續）

本公司與SWIB在KOL股東協議內同意（其中包括）探討最有效及最有利之方式將彼等於KOL之投資變現。倘達成出售協議之條款令董事局滿意，則出售本公司所佔KOL股份將屬一項主要交易，須獲本公司股東批准方可進行。合共持有本公司約36%已發行普通股之股東（包括本公司若干董事）已向董事局表明，倘條款令董事局滿意，彼等會投票贊成出售事項。董事局之意向為，將向本公司全體股東平均分派出售所得利益（包括所得款項之分派），惟目前未能說明將採用何種形式作出分派。

假設本公司股東批准將KOL投資變現以及分派所得款項，董事局擬保留出售所得利益最多10%作為重建資產管理業務之資金，使其規模達到一九九七年五月上市時之水平。董事局亦期望本公司可專注於價值為本之投資，此乃本公司自信具有豐富經驗及曾經獲得極大成就之領域。

本人謹就各董事及各同僚在過往年度作出之貢獻表示感謝。Jamie Gibson（作為出售KOL事宜之勵晶負責人）已接掌行政總監職位，並主理本公司之日常業務。

下文載有管理層同事負責編製，有關本集團各主要業務範疇（不包括上文載述之KOL）之報告。

James Mellon

香港，二零零二年十月二日

主席報告（續）

Interman Holdings Limited

Interman Holdings Limited（「Interman」）乃一間以創業資本基準經營之科技投資公司。編製上一年度之年報時，Interman之組合共有26項投資。小型科技公司之融資環境持續受嚴厲限制。Interman於年內並無進行新投資。在小型非上市科技公司市況極度低迷情況下，勵晶董事局決定就投資組合進一步作出3,000,000美元之撥備。其中20項投資雖仍在運作，但已作出全面撥備，餘下6項投資之主要公司如下：

Digitalbrain plc乃主要之英國網上教育公司，從事建立虛擬學習環境並設立網上內容。於年內向Bank of Scotland Private Equity籌得2,700,000英鎊。二零零一年之銷售額達9,400,000英鎊。

Digital View Group Limited（「Digital View」）乃一間平面螢幕科技公司，於二零零一年歷盡困難，銷售額為10,200,000英鎊。William Mitchell於二零零二年二月接掌該公司任行政總監之職。Digital View已進軍平面螢幕之網絡市場，最近在UK National Lottery營運商Camelot之銷售點完成安裝500套平面螢幕。該項目足以見證及肯定其科技及產品價值。

bigsave Holdings plc（「bigsave」）於有關財政年度透過互聯網及零售店以電腦零售商及分銷商身份經營。bigsave在困難環境下經營而持續錄得虧損。勵晶董事局決定撤銷本集團在bigsave之投資，而bigsave將需要Burnbrae Limited之持續財政支援始可繼續經營。Burnbrae Limited乃由一項信託全資擁有之私人公司，James Mellon為該信託之唯一受益人。

Mark Child及Kazem Behjat

主席報告 (續)

勵晶太平洋集團有限公司

資金管理及業務發展

在中期報告中，吾等認為西方股本之熊市須在「泡沫」特色（尤其過度負債及儲蓄不足）消除後始會結束。吾等認為基本之不平衡現象仍然存在，加上美國軍備經費增加，將會使利率難以再降及股價難以上升。唯一差別乃主要美國指數正重試二零零一年九月之低位。然而，即使如此，該等指數仍屬高企。熊市通常在出現投降式拋售及股市低於公平值時結束——例如一九九八年亞洲之情況——而吾等仍未見有此跡象，但將邁向此目標。

至於本集團之業務，即在亞洲管理客戶資金，具有兩重含意。其一，收入效應，即投資者損失資金而全球股本不再如以往般吸引。其二，替代效應，即人們開始思考以往賴以成功而近年卻失敗以外之思維。第二種效應而可能受益者明顯為亞洲。該區現時正重獲部份投資者密切注視。該等投資者在一九九三／九四年退出上述市場後即忽略該上述市場。

本公司管理亞洲上市股本之核心理念仍然為買入／沽出策略，惟側重買入策略。本集團之旗艦基金 Undervalued Assets Fund—Asia 因其套戩能力而受惠，現正達致其優於亞洲市場之目標，並取得正面絕對回報而同時保持低波動。吾等已開始注意到部份資金首次注入本集團之地區產品一段時間。私人股本基金已因印尼資產重獲青睞及管理程序之若干修訂而受惠。

展望未來，吾等深信趨勢經已轉變，而亞洲市場在經歷一九九七年金融危機後已多方面重新整頓，故勢將進入興盛期。鑑於本集團核心產品之表現，吾等對該業務可成為一項增長業務並為股東帶來更佳回報相對表示樂觀。

Julian Mayo

企業融資服務

Regent Corporate Finance (「RCF」) 為 Interman Holdings Limited 持有之科技公司及勵晶集團所管理之私人股本基金（如適用）提供企業融資意見。RCF 亦向本集團以外公司提供企業融資服務。於本財政年度，RCF 為五間公司完成集資並賺取逾 500,000 美元之配售費及各有關公司之認股權證。

期內，RCF 與 Bank of Scotland 磋商而達成一宗折讓售股融資事項，為 Digital View Group Limited 籌得 1,600,000 美元及為 Digitalbrain plc 籌得 2,700,000 英鎊。RCF 擔任於 AIM 上市之網上博彩公司 Betinternet.com plc 之顧問，代其籌得 3,000,000 英鎊。

Mark Child