

管理層對本集團業績表現之討論及分析

收入及溢利

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）。有關數據之詳盡分析見於綜合損益表。

業績出現轉變主要因韓國聯營公司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）。於去年同期，KOL在其保險、資產管理及銀行各業務蒙受重大虧損。二零零一年三月三十一日後，該等業務已予結束，而結業成本已於截至二零零一年三月三十一日止年度內全數撥備。此外，KOL進行重組計劃後，兩家證券公司Regent Securities Co Ltd與Illeun Securities Co Ltd於二零零二年一月合併為Bridge Securities Co Ltd，此舉對KOL集團之溢利作出重大貢獻。

科技及互聯網股票之投資環境仍然惡劣。bigsave Holdings plc及AstroEast.com Limited錄得除少數股東權益後合併虧損3,300,000美元（二零零一年：虧損39,600,000美元，包括36,500,000美元之商譽折損）。資產管理部門收入下降59%至3,100,000美元（二零零一年：7,600,000美元），部份原因為重組計劃後管理之資產相應減少。企業投資業務錄得虧損4,800,000美元（二零零一年：虧損11,300,000美元），比較去年來說，虧損下降57%，由於上年度已按科技股組合基準作出撥備。

成本

本集團一向注重在不影響業務運作效率情況下將經營成本降至最低。本集團為核心員工設立一項花紅獎勵計劃，按所得溢利之若干百分比派發。本年度就花紅作出900,000美元撥備。然而，董事局已決定在本集團之現金周轉狀況有重大改善前，不會發放現金花紅予合資格參與者。

資產負債表

於本年度內，股東權益微升3.5%至87,000,000美元（二零零一年：84,100,000美元），而於二零零二年三月三十一日，KOL佔股東權益總額約90%。本集團其餘資產包括科技投資4,000,000美元及其他企業投資5,000,000美元。於二零零二年三月三十一日，董事局已就bigsave Holdings plc作出全數撥備。

誠如本年報財務報告附註10所述，本集團已就英國附屬公司自一九九四年起申報之溢利與英國稅務當局洽商。儘管並無任何認可負債，為審慎起見，本集團已就可能出現之索償作出2,500,000美元之撥備。本公司及其附屬公司現正在與英國稅務當局達致磋商解決方案之最後階段，預期將於短期內定案，而上述一般撥備將足以應付有關支出，因此，之前作出之撥備已撥入流動負債。

本集團於結算日之428,000美元借款僅限於bigsave Holdings plc之借款。同日本集團之全資附屬公司並無借款，與董事局之既定方針一致。

管理層對本集團業績表現之討論及分析（續）

日後資金來源

於二零二零年三月三十一日，本集團擁有淨現金5,100,000美元，相當於股東資金總額6%，當中5,000,000美元為總辦事處之部份資金。本集團資產並沒有作為任何重大抵押。

本公司之附屬公司及聯營公司在發展業務時或須籌集資金。預期該等資金大部分均屬外來資金，惟該等資金來源亦有可能從本集團之內部資源撥付（視乎金額及期限而定）。

風險管理

本公司須承受來自其附屬公司及聯營公司業務之外幣波動風險，該等風險主要有關換算非美元之貨幣兌美元。由於韓國及英國投資項目之非現金性質及進行對沖時涉及高企之貨幣對沖成本，故本集團並未為有關投資安排貨幣對沖。

由於KOL佔二零二零年三月三十一日之股東資金總額約90%，因此本公司須承受KOL在股本價值上出現之波動風險。有關風險端繫於韓國之經濟體系、以及其信貸及股本市場之情況，控制該等風險之責任落在KOL管理層身上。儘管現時勵晶及KOL管理層存在爭議，惟勵晶將與KOL管理層緊密合作，監控其承受市場風險之程度。然而，勵晶及The State of Wisconsin Investment Board（「SWIB」）正尋求撤換KOL之管理層。就此而言，於二零二零年七月十一日，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，於二零二零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之普通決議案。因此，勵晶及SWIB於二零二零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。預期法院將於二零二零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。

因Interman Holdings Limited及Interman Limited在科技創業公司之投資，使本集團涉足於科技行業，此等科技公司能否有效控制其營運資金，對其發展十分重要，亦決定本集團投資於其身上之投資價值。本集團之專業投資經理現正密切監控此等公司之運作與表現。

管理層對本集團業績表現之討論及分析（續）

風險管理（續）

本集團會不時在股市及匯市進行投機性質之對沖活動。資本投機活動會根據董事局制定之參數受到嚴謹監控，並只會在不適合短線持有實質資產時始會進行。本集團在投資管理與結算職能兩方面實行嚴格分家。

在本集團之正常業務中，有若干數目現金之保證按金由集團委託經紀持有。截至二零零二年三月三十一日，此等保證按金之總額為264,000美元（二零零一年：6,000美元）。

就本集團之整體業務而言，此類性質之業務活動重要性不大。

或然負債

除上文第21頁所述對KoreaOnline Limited展開之訴訟外，截至二零零二年三月三十一日止年度內，本集團並無涉及任何重大訴訟或爭議事宜。

僱員

本集團（包括其附屬公司惟不計聯營公司）於二零零二年三月三十一日共有約20名僱員。薪酬政策乃向主要僱員發放包含薪金、溢利相關花紅及購股權（如適用）之酬金組合。董事級別以下僱員，其薪酬由負責有關部門之董事釐定，而董事之酬金則由董事局小組委員會釐定。惟在任何情況下，授出購股權須獲董事局批准。