

# 主席報告書

本集團於截至二零零三年三月三十一日止年度錄得股東應佔虧損7,300,000美元（二零零二年：溢利3,600,000美元），相當於每股虧損0.6美仙（二零零二年：每股盈利0.3美仙）。錄得虧損主要是由於本集團應佔Bridge Investment Holding Limited（「BIH」，前稱KoreaOnline Limited）之虧損達5,700,000美元。資產管理業務之收入減少28%至2,200,000美元（二零零二年：3,100,000美元），部分原因乃由於管理之資產減少所致。科技及互聯網股票投資環境依然不理想，網上零售大幅減少99%至15,000美元（二零零二年：4,300,000美元）。

按不變之已發行股數計算，股東權益之價值較上年輕微下降2.1%至85,200,000美元（二零零二年：87,000,000美元）。每股資產淨值為7.2美仙（二零零二年：7.3美仙），較上年下降1.4%。於二零零三年三月三十一日，本集團有現金淨額2,100,000美元或相當於股東權益總額2.5%。

股東應佔虧損主要項目概述如下：

百萬美元

應佔BIH相關虧損	(5.7)
企業投資	1.4
科技相關投資之撥備	(3.1)
資產管理及企業融資	(0.2)
其他經營收入	0.3
<b>股東應佔虧損總額</b>	<b>(7.3)</b>

就綜合資產負債表而言，主要項目包括：

百萬美元

於BIH之股權	78.0
科技相關資產價值	0.6
其他淨資產	6.6
<b>淨資產總額</b>	<b>85.2</b>

數字及概要之詳情分別載於本報告及「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。年內以至本報告日期為止，概無發行任何新股份（不論普通或遞延股份）（二零零二年：無）。此外，為符合本公司之最佳利益，董事已決定，不向股東尋求可發行最多達本公司已發行股本20%之新股份之授權。

# 主席報告書

---

## Bridge Investment Holding Limited

如截至二零零二年九月三十日止六個月之主席報告內所述，BIH之董事局已於二零零二年十月二十一日獲改組。本人亦欣然滙報 Bridge Securities Co., Ltd (「BSC」) 之董事局已於二零零三年六月五日獲改組，William Daniel 獲委任為代表董事兼行政總裁，而 Harry Wells 及 Robert Thomas 則獲委任為獨立非執行董事。本人有信心，BIH 及 BSC 之新管理層正專注執行重組計劃，最終將本集團於 BIH 之投資變現。如前所述，董事局現擬將上述變現所得之利益，絕大部分分配予全體股東，即任何該等變現所得之利益最少 90% 將分配予全體股東。

於二零零三年五月一日，State of Wisconsin Investment Board (「SWIB」)、BIH 與本公司，就 SWIB 及本公司於 BIH 之股權，訂立一項新股東協議 (「BIH 股東協議」)。本公司、SWIB 及 BIH 已 (其中包括) 在 BIH 股東協議內訂明，同意尋求最有效及有利之方式將彼等於 BIH 之投資變現。然而，須注意 BIH 董事局擬為 BIH 全體股東之利益，將 BIH 於 BSC 之間接權益變現，因此，任何該等變現所得之利益，將絕大部分分配予 BIH 全體股東。

BIH 股東權益之價值，較上年輕微下降 1.6% 至 202,400,000 美元 (二零零二年：205,700,000 美元)。下降主要是由於有一項未變現之外滙重估盈餘 13,600,000 美元，被經營虧損 16,900,000 美元抵銷所致。每股資產淨值為 4.52 美元 (二零零二年：4.59 美元)，較上年下降 1.5%。另一位董事 Jamie Gibson 已在隨後之報告於本年報內概述 BIH 截至二零零三年三月三十一日止財政年度之經營表現。

## 基金管理

總括來說，由私人股本部管理之基金一直表現良好。特別是本集團管理之若干基金於 PT Bank NISP Tbk 之投資一直表現出色。預期該部門將於下個財政年度將此項投資變現。

整體而言，鑑於亞洲之投資市場集資環境欠佳，本集團之核心業務持續錄得虧損。本集團之基金管理及企業融資業務亦錄得虧損，主要是由於 (i) 在成本高之環境中經營；(ii) 所管理之基金規模相對小；及 (iii) 股票市況欠佳。因此，本集團已採取行動節省這方面之成本，藉以提升本集團之盈利能力。特別是，本集團決定由二零零三年六月三十日起，終止其企業融資業務。

# 主席報告書

---

## 科技投資

董事局決定就本集團持有之若干科技相關投資，額外作出3,100,000美元之撥備。Exchangebet.com Holdings Limited為本集團擁有49.9%權益之聯營公司，提供網上金融市場固定賠率投注服務，於截至二零零二年十二月三十一日止財政年度錄得稅後純利58,000美元。於本財政年度，該公司之營業額及經營溢利錄得強勁增長，截至二零零三年六月三十日止六個月，該公司之未經審核營業額及未經審核毛利分別為23,700,000美元及2,400,000美元。該公司之主要網站為[www.fixedoddsgroup.com](http://www.fixedoddsgroup.com)及[www.betonmarkets.com](http://www.betonmarkets.com)。

## 前景

截至二零零三年三月三十一日止財政年度，亞洲股票市場仍然相當困難，加上嚴重急性呼吸道綜合症嚴重影響亞洲區，大部分亞洲國家之增長預測已下調，然而，本曆年第二季，全球市場已呈現復甦跡象。

本集團致力將BIH之投資變現，然而，須注意現時韓國有約11家證券行待售，因此短至中期而言，管理層將面對挑戰時刻。

董事局全力採取一切行動，務求提升全體股東於本公司之投資價值。

本人藉此機會向各董事及同僚過去一年內之努力致謝。本人亦謹向David McMahon、Mark Child及Julian Mayo(全部均為本公司前董事)於任期內所作出之寶貴貢獻致謝。

**Anthony Baillieu**

香港，二零零三年七月十六日

# 主席報告書

## Bridge Investment Holding Limited (前稱KoreaOnline Limited) 之營運摘要

截至二零零三年三月三十一日止年度，Bridge Investment Holding Limited (「BIH」) 及其附屬公司統稱「BIH集團」錄得股東應佔虧損16,930,000美元(二零零二年：溢利30,590,000美元)，相當於每股虧損0.38美元(二零零二年：每股盈利0.69美元)。業績變動之主要原因如下：

- 由於佣金率由0.45%下跌至0.21%(網上買賣增加之影響)及市場佔有率下跌至0.73%，Bridge Securities Co., Ltd (「BSC」) 之經紀佣金大幅減少；
- 零售業務出現大幅虧損；
- BSC之市場營業額較上一個財政年度減少；
- 在Ileun Securities Co., Ltd (「ISC」) 與Regent Securities Co., Ltd (「RSC」) 合併之前及之後，BSC前管理層之計劃過程及業務計劃有所不足；
- BSC之遞延稅項資產大幅減記；及
- 有關若干訴訟之一般撥備增加。

BIH集團之股東權益價值較去年輕微下跌1.6%至202,400,000美元(二零零二年：205,700,000美元)，此項下跌是由於經營虧損16,900,000美元抵銷了未變現外匯重估盈餘13,600,000美元所致。每股資產淨值為4.52美元(二零零二年：4.59美元)，較去年下跌1.5%。於二零零三年三月三十一日，BIH集團之淨現金為117,500,000美元，或股東權益總值之58%。

於二零零三年五月二日，BIH股東批准易名為Bridge Investment Holding Limited及採納新《公司組織章程大綱及細則》。

於二零零三年六月五日，BSC股東批准強制性購回18,750,000股股份，每股作價2,000韓國圓(「韓圓」)。這指BSC將於八月七日或之後強制購回每名股東於BSC之25.2682%權益，而不會對BIH集團之資產淨值有任何不利影響。因此，BSC將按每股2,000韓圓以現金代價向BIH集團購回14,701,487股股份。這為BIH集團集資約294億韓圓(扣除適用稅項前)。

# 主席報告書

---

## Bridge Investment Holding Limited之營運摘要(續)

截至二零零三年三月三十一日止年度，BSC完成兩項股份回購計劃：(i)於二零零二年十一月十五日，BSC按每股2,000韓圓收購約13,100,000股股份，總成本約為262億韓圓，及(ii)於二零零三年二月十一日，BSC按每股2,000韓圓收購985,483股股份，總成本為19.7億韓圓。兩名最大股東BIH集團及State of Wisconsin Investment Board(「SWIB」)並無於該等回購計劃中出售任何股份。因此，BIH集團及SWIB於BSC之股權分別由65.9%及7.0%增加至78.4%及8.4%。

由於最近之回購價低於賬面值，故根據應佔資產淨值，BIH集團於BSC之投資價值有所增加。此項增加記錄於財政年度下半年。

### 營運表現

BSC代表合併RSC與ISC之營運個體，有關合併已於二零零二年一月二十二日完成。

於本財政年度內，證券業務之市況不景，韓國市場下跌約40.2%。於過去三年，小型經紀公司之市場佔有率有所流失，惟BSC之市場佔有率減少程度較同行嚴重。市場佔有率由一九九九年3.1%下跌至二零零三年三月底之0.73%。此外，根據國際會計準則(International Financial Reporting Standards)基準，截至二零零三年三月三十一日止年度，BSC錄得除稅後虧損20,400,000美元。雖然錄得虧損，BSC之股東權益水平遠較規定從事相關經紀業務公司之水平高。

RSC與ISC合併乃BIH集團收購ISC之條件。兩間公司之管理層用了超過十二個月時間計劃此項合併。然而，計劃過程明顯不足。即使到了現時，有關兩間公司之合併，且須於合併前解決及協定之若干關鍵事務仍未解決。BSC之新管理層須優先處理之事務，為處理該等事務及發展業務策略，務使BSC得以恢復元氣，並增加其市場佔有率及取得滿意之盈利水平。

在解決近期就重組BIH與BSC之董事局及管理層而與SWIB及本公司之間產生之糾紛時，BIH錄得龐大之法律及其他開支。此外，若干法律事宜仍未解決，其中最重要之事宜乃涉及(i)Peter Everington及Romi Williamson，及(ii)Financial Supervisory Services接管之Regent Insurance Co., Ltd(「RIC」)。管理層正就解決有關訴訟與RIC進行最終磋商。倘適用，已就潛在負債作出估計，並載於二零零三年三月三十一日之財務報告中。

# 主席報告書

---

## Bridge Investment Holding Limited之營運摘要(續)

### 重組計劃

BIH董事要求BSC之管理層進行全面之重組計劃，以削減成本及令BSC之資本符合其相關業務。就此而言，BSC之管理層開始推行一項削減成本計劃，其主要元素如下：

- 即時關閉八間零售分店；
- 將向所有全職僱員推出提早退休計劃；
- 合併兩間總辦事處及重新遷往總部大樓；及
- 整頓總辦事處之運作。

BSC之管理層亦已開始提升零售部之生產力，重點在於加強最低限度之生產力水平及更換表現未如理想之員工。此外，BSC之管理層將設法重組投資銀行小組，以避免職責重疊及投資於可賺取可接受資金回報之範疇。

對韓國堅定團結之工人，及就BSC之情況而言，提早退休計劃是減少人數之主要方法。向五百四十二名固定職員(總人數70%)提供提早退休計劃。已有一百二十八名職員接納提早退休計劃，並將於二零零三年七月二十五日或之前離開BSC。其中89%來自零售部。提早退休計劃每人計之平均成本將為45,000,000韓圓，將是相等於提早退休計劃之總成本57.6億韓圓，較BSC預算數目低10%。此外，BSC將會於二零零三年八月底前，在總收三十九間分店內，關閉八間分店。

### 變現

當BSC完成其重組計劃及其資本符合相關業務時，BIH董事局將嘗試出售BIH於BSC之權益，以及盡可能為股東爭得最佳價格。然而，圓滿出售將視乎(但不限於)有關時間之市況、地理政治氣候及準買家之喜好。雖然現時並無確定之時間表，惟BIH董事局預期圓滿變現需時兩至三年。

連同員工協力工作，BSC管理層希望建立以增加市場佔有率、生產力及盈利能力為目標之文化。

BIH董事局明白現時艱難之市況所帶來之挑戰，惟致力採取一切步驟，以加強全體股東於BIH投資之價值。

Jamie Gibson