

## 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)。

錄得虧損主要是由於本集團應佔其韓國聯營公司Bridge Investment Holding Limited (「BIH」，前稱KoreaOnline Limited)之稅後虧損達5,700,000美元(二零零二年：溢利15,700,000美元)所致。韓國證券市場增長放緩，加上BIH兩家主要經營附屬公司(Regent Securities Co., Ltd (「RSC」)及Ileun Securities Co., Ltd (「ISC」)，現以Bridge Securities Co., Ltd (「BSC」)之名稱經營)之合併計劃有欠周詳，導致BIH截至二零零三年三月三十一日止年度錄得虧損達16,900,000美元。此外，錄得虧損亦歸因於就影響到BIH之訴訟作出一般撥備，以及為BSC之遞延稅項資產作出撇減所致。鑑於證券業內競爭激烈，加上交易額下降及網上交易，令BSC之佣金收入下跌，並損失市場佔有率。BSC之成本較上年增加，但收益卻維持於相若水平。與上年比較，收益大幅減少，而BSC之零售業務則錄得重大虧損。此外，與RSC及ISC合併有關之重大事項仍未獲適當解決，故未能分享合併之利益。

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)。

### 資產負債表

於本年度內，股東權益微跌2.1%至85,200,000美元(二零零二年：87,000,000美元)。於二零零三年三月三十一日，BIH佔股東權益總額約91.5%(二零零二年：90%)。本集團其餘資產包括科技投資600,000美元及其他企業投資6,600,000美元。如二零零二年之年報內所述，於二零零二年三月三十一日已就bigsave Holdings plc 作出全數撥備，故本年度並沒有為本集團之損益表或資產負債表帶來任何影響。

於結算日，本公司及本集團並無借貸，這與董事局所制定之政策一致。

## 管理層對本集團業績表現之討論及分析

### 日後資金來源

於二零零三年三月三十一日，本集團擁有淨現金2,100,000美元，相當於股東資金總額2.5%。本集團之資產並沒有出現重大變動。

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，惟視乎金額及期限而定，該等資金來源亦有可能從本集團之內部資源撥付。

### 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貨幣對沖成本高，故本集團並未為有關投資安排貨幣對沖。

由於於二零零三年三月三十一日BIH佔股東權益總額之91.5%(二零零二年：90%)，本公司須承擔BIH股本價值波動之風險。風險程度視乎韓國之經濟、信貸及股本市場。BIH管理層乃負責管理此等風險。

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。

本集團會不時在股市及滙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。截至二零零三年三月三十一日，此等保證按金之總額為240,000美元(二零零二年：264,000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。

## 管理層對本集團業績表現之討論及分析

---

### 或然負債

截至二零零三年三月三十一日止年度內，除BIH之前執行董事對BIH展開之訴訟（詳情載於財務報告附註14）外，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）於二零零三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）之薪酬待遇。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。年內以至本公佈日期為止，概無合資格參與者獲授任何購股權。