

主席報告書

截至二零零四年三月三十一日止年度，本集團錄得股東應佔溢利5,100,000美元（二零零三年：虧損7,300,000美元），相當於每股盈利0.4美仙（二零零三年：每股虧損0.6美仙）。錄得溢利主要是由於本集團應佔Bridge Investment Holding Limited（「BIH」）之除稅後溢利達6,700,000美元。此外，企業投資業務之收入大幅上升至1,400,000美元（二零零三年：100,000美元），而資產管理業務之收入減少49%至1,100,000美元（二零零三年：2,200,000美元），主要原因乃由於受管理之資產有所減少。科技及互聯網股票投資環境依然不理想，惟本集團就此方面之風險承擔有限，並已悉數作出撥備。

股東資金價值較去年上升14.2%至97,300,000美元（二零零三年：85,200,000美元）。每股資產淨值較去年上升13.9%至8.2美仙（二零零三年：7.2美仙）。

本人於下文概述股東應佔除稅後溢利之主要項目：

百萬美元

應佔BIH溢利（應本集團會計政策之調整後）	7.0
應佔其他聯營公司溢利	0.4
企業投資	(0.7)
資產管理	(1.0)
其他經營虧損	(0.3)
除稅前溢利	5.4
稅項	(0.3)
股東應佔除稅後溢利淨額	5.1

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	91.3
科技相關資產之價值	0.4
其他淨資產	5.6
淨資產總額	97.3

上述數字及概要之詳情，分別載於本年報及「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。

主席報告書

於二零零三年十月二十七日，董事局宣派截至二零零四年三月三十一日止年度之中期股息每股0.295美仙(二零零三年：無)。此外，於二零零四年七月十九日，董事局建議本年度之將派發之股息每股2.72美仙。因此，董事局已批准分派合共每股3.015美仙，相當於已從(或將從)BIH收取之所得款項約90%，與董事局有關從BIH收取之分派之既定意向吻合。

相信股東很想知道，自本公司之股份於一九九七年五月在香港聯合交易所有限公司上市以來，本公司已支付及建議股息合共132,400,000美元(約1,029,000,000港元)。此項股息包括以向股東派發現金以代替Charlemagne Capital Limited(「CCL」)之股份之股息。選擇收取CCL股份之股東更將為本公司自七年前上市以來收取到最高一筆款額之股息。

年內及直至本公佈刊發日期，除因行使多份購股權及記名認股權證而發行4,100,000股股份外，概無向第三者發行新股(不論普通股或遞延股份)(二零零三年：無)。為符合本公司之最佳利益，董事局已決定，不向股東尋求發行最多本公司已發行股本20%之授權。

董事局其中一名董事Jamie Gibson將於下文提供有關本集團主要業務之最新資料：

I BRIDGE INVESTMENT HOLDING LIMITED

截至二零零四年三月三十一日止年度，Bridge Investment Holding Limited(「BIH」，連同其附屬公司統稱「BIH集團」)錄得溢利8,300,000美元(二零零三年：虧損16,900,000美元)，相當於每股盈利0.18美元(二零零三年：每股虧損0.38美元)。

業績變動主要是由於下列各項所致：

i) 經營收入：

Bridge Securities Co., Ltd(「BSC」)錄得未計重大之非營運項目及稅項前之營運收入35億韓圓(約2,960,000美元)，由BIH綜合處理。此外，BIH攤銷負商譽5,900,000美元，已計入BIH於有關年度之損益表內。

主席報告書

I BRIDGE INVESTMENT HOLDING LIMITED (續)

ii) 重大之非營運收益：

BIH錄得下列重大之非營運收益(已扣除小數股東權益部份)：

- 出售BSC若干物業之已變現收益1,800,000美元；
- 來自BSC韓國證券交易所會籍之未變現重估收益2,700,000美元；
- BSC於股市穩定基金 (Stock Market Stabilisation Fund(「股市穩定基金」)) 部分權益之已變現收益1,900,000美元；
- BSC於股市穩定基金之權益之未變現收益3,100,000美元；
- BSC從韓國稅務機關收取之退款1,000,000美元；及
- 撥回若干撥備3,900,000美元。

iii) 重大之非營運開支：

BIH錄得下列重大之非營運費用及撇減(已扣除小數股東權益部份)：

- 就提前退休計劃及關閉BSC九間零售分行而產生之重組費用3,800,000美元；及
- 悉數撇減BIH集團之遞延稅項資產9,100,000美元。

BIH董事局決定悉數撇減BIH集團之遞延稅項資產，原因是彼等認為不大可能出現可用以抵銷可扣減暫時性差額及未動用稅項虧損之未來應課稅溢利。

截至二零零四年三月三十一日止年度，BSC錄得除稅後純利(計及所有重大營運項目)27億韓圓(約2,280,000美元)。就經營收入層面而言，BSC僅錄得些微溢利。零售部門之重大虧損以批發及自營買賣部門及財資部門之溢利抵銷。以下之部門業績代表BSC內各部門計及直接及已分現開支後之除稅前溢利(虧損)。

主席報告書

I BRIDGE INVESTMENT HOLDING LIMITED (續)

BSC及BIH集團數字之部門及分類分析如下：

	BSC 十億韓圓	BIH 百萬美元
批發	4.5	
自營買賣	3.0	
財資	13.7	
零售	(17.7)	
經營收入	3.5	
重大非營運收益	12.6	
重大非營運開支	(9.5)	
BSC之除稅前收入(附註)	6.6	14.4
稅項	(3.9)	
收入淨額	2.7	
BIH之公司及其他權益		6.4
綜合除稅前溢利		20.8
撇減遞延稅項資產		(11.5)
少數股東權益		(1.0)
年內純利		8.3

附註：

股東務請留意，BSC與BIH在BSC除稅前收入方面之數字有所差異，主要是由於BIH在編製其綜合財務報告時採納不同之會計準則所致。BIH之綜合財務報告乃根據國際財務申報準則編製，而BSC之財務報告乃根據韓國共和國公認會計原則編製。BIH層面之主要會計調整乃有關 i)BSC於韓國證券交易所會籍之未變現估值收益3,400,000美元，ii)BSC於股市穩定基金(Stock Market Stabilisation Fund)之投資之未變現收益4,000,000美元，及iii)其他投資之未變現收益500,000美元。

主席報告書

I BRIDGE INVESTMENT HOLDING LIMITED (續)

I.1 BIH之資產負債表

於二零零四年三月三十一日，股東權益由二零零三年三月三十一日之202,400,000美元增加12.2%至227,200,000美元。有關增幅已計及BIH於BSC按成本約24,800,000美元購回14,700,000股股份之權益，以及BIH支付股息9,200,000美元。股東權益增加是由於未變現外匯重估盈餘25,700,000美元及營運溢利8,300,000美元所致。年內向股東支付股息9,200,000美元。每股資產淨值為5.07美元(二零零三年：4.52美元)。

I.2 BIH之資金

於二零零四年三月三十一日，BIH集團不計BSC之現金結餘為4,100,000美元。Tong Yang Investment Bank之7,000,000美元債券及應計利息已於二零零三年八月八日悉數償還。BIH現時並無債務。

年內宣派及支付股息9,200,000美元。

I.3 投資

BIH集團擁有BSC之已發行股本79.32%，而BSC為BIH集團內唯一營運中之公司。年內，按每股股份分拆為3.9股(BSC董事局於二零零四年五月十三日批准)前，BIH集團按每股平均價格1,833韓圓，收購507,340股BSC股份。因此，BIH集團於BSC之股權由78.41%增加至79.32%。

I.4 重大發展

下文為變現BIH於BSC之權益過程中較為重大事態發展概要：

- BIH董事局於二零零四年七月十九日批准股息每股2美元，於二零零四年八月十八日或前後支付；
- BSC於二零零四年八月十六日或前後完成強制性購買150,000,000股股份，每股作價1,000韓圓，總成本為1,500億韓圓(約130,700,000美元)，相當於BSC股東資金之39.8%；
- 於二零零四年四月，BSC出售兩項物業，總額達714億韓圓(約62,200,000美元)；

主席報告書

I BRIDGE INVESTMENT HOLDING LIMITED (續)

1.4 重大發展(續)

- BSC以平均每股830.90韓圓完成出售5,500,000股庫存股份，以助保留BSC於韓國證券交易所之上市地位。出售令BIH集團於BSC之權益由79.32%減少至77.36%；
- 於441名合資格僱員中，321名接納提前退休。該等僱員將於二零零四年八月三十一日前離職。就此項提前退休計劃，BSC須支付約298億韓圓(約26,000,000美元)之費用；及
- BSC將關閉十九間分行，剩餘十間分行繼續運作。

BSC管理層估計，於二零零四年八月三十一日之僱員數目約為230名(二零零三年三月三十一日：772名)，而分行數目則不多於十間(二零零三年三月三十一日：39間)。此外，BSC管理層估計，有關BSC削減僱員及分行數目之成本，將於BIH集團截至二零零五年三月三十一日止財政年度之損益表中扣除。因此，BIH董事局認為，鑒於經營規模按比例縮減、預期提前退休付款298億韓圓(約26,000,000美元)及削減資本1,500億韓圓(約130,700,000美元)，BSC不太可能於可見將來賺取溢利。

BIH董事局預期，BSC完成現時之重組計劃將在很大程度上有助BIH集團變現其於BSC之權益。儘管現時仍未有確實之時間表，BIH董事局希望BIH集團可於往後十二個月內變現其於BSC之權益。

於二零零四年六月，William Daniel辭任BSC代表董事之職務，而Antony Butler於二零零四年七月十五日獲委任代替William Daniel。此外，Andrew Fraser及Nam-sik Yoo亦於二零零四年七月十五日辭任BSC董事之職務，以上乃BSC致力減省成本之結果。

2 基金管理

於二零零四年三月三十一日，本集團管理之資產達34,100,000美元。年內，Asian Opportunity Fund 1998-II在以現金向股東退回其大額投資後清盤。因此，管理之資產減少令基金管理產生較去年多之虧損。本集團已再次透過削減僱員數目及將其辦公室遷至面積較細之物業，採取步驟削減此範圍之成本。然而，該等措施不太可能在可見將來令基金管理賺取溢利。

主席報告書

3 科技投資

董事局決定就兩項科技相關投資，額外作出約130,000美元之撥備。

本集團擁有49.9%權益之聯營公司Regent Markets Holdings Limited(前稱Exchangebet.com Holdings Limited)，透過網站**betonmarkets.com**及**betonmarkets.co.uk**提供在線金融博彩服務。截至二零零三年十二月三十一日止財政年度，博彩營業額達63,000,000美元，而收入總額及溢利淨額分別為2,400,000美元及738,000美元。該公司於本財政年度繼續發展，預計本年度之年度化營業額將達100,000,000美元以上。於二零零三年九月，該公司之旗艦附屬公司Regent Markets Group Limited以約26,000,000美元之公司估值，向策略性投資者配售其少部分資本。

Regent Markets於馬耳他、馬恩島及馬來西亞Cyberjaya設有辦事處，及於英國、馬恩島及馬耳他透過賭注登記經紀人牌照經營。該公司之發展利用其於馬耳他之低成本基地及於馬來西亞之資訊科技中心，令其得以賺取內部溢利，而有關溢利則投資於市場推廣、研究及開發及進一步拓展。

前景

本集團致力將其於BIH之投資變現。吾等希望BIH董事局可於未來十二個月內實現此舉。董事局將繼續致力採取步驟，務求為全體股東於本公司之投資增值。

本人藉此機會向各董事及同僚過去一年勤奮工作致謝。本人亦謹向本公司之前董事Karin Schulte於任期內所作出之寶貴貢獻致謝。

Anthony Baillieu

香港，二零零四年七月十九日