
財務資料

下文的討論和分析應與附錄一會計師報告所載的財務資料及選定財務數據，以及本招股章程其他章節所載的相關附註一併閱讀。財務資料按照與香港財務報告準則一致的會計政策編製而成。本節內的數字已經約數調整。因此在若干情況下表格內一欄或一系列的數字總和可能與該欄或該列所列出的總數不完全相符。

1. 概覽

惠理為一家獨立的價值型資產管理集團，業務集中於大中華地區及亞太地區。於二零零七年六月三十日，本集團的管理資產總額達57億美元。本集團透過本集團的惠理品牌（其次為盛寶品牌），管理七隻認可基金、向五隻非認可基金提供管理或副管理，並向四隻受委託管理或聯營基金（包括一隻強積金）提供管理或副管理服務。本集團亦向七個管理賬戶提供賬戶管理服務，並就其他產品（包括結構性票據）提供管理或顧問服務。本集團同時管理兩隻私人股票基金。本集團的投資客戶包括機構、公司、法定機關、大學捐贈基金、慈善基金、高淨值個人投資者及散戶投資者。

於二零零七年六月三十日，本集團擁有約57億美元的總管理資產，其中約22億美元管理資產由本集團的證監會認可基金（包括於二零零七年三月獲證監會認可的Value Partners China Greenchip Fund Limited）管理。於二零零七年六月三十日，本集團流動資產淨值為629,800,000港元，包括流動資產970,100,000港元及流動負債340,300,000港元。

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度，本集團的費用收入總額分別達366,600,000港元、485,000,000港元及1,489,600,000港元，而本公司股權持有人應佔純利分別達167,500,000港元、237,000,000港元及856,300,000港元。截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月各期間，本集團的費用收入總額分別為246,200,000港元及562,300,000港元，而本公司股權持有人應佔純利分別為127,400,000港元及335,200,000港元。

於二零零七年六月三十日，本集團的流動資產主要包括現金及現金等值項目488,500,000港元及應收費用424,200,000港元。本集團的現金及現金等值項目以現金及短期銀行存款形式持有，於二零零七年六月三十日現金及短期銀行存款分別達327,700,000港元及160,800,000港元。

於二零零七年六月三十日，本集團的流動負債主要包括即期稅項負債203,400,000港元及應計花紅105,100,000港元。

2. 影響本集團經營業績的因素

本集團的經營業績可能受許多因素的影響，包括本集團經營的基金以及該等基金於任何指定時間的管理資產水平、本集團基金的認購及贖回活動淨水平以及該等基金內投資的表現、本集團目前與分銷商訂立的費用安排以及其他經營成本水平。

2.1 影響本集團業績的主要因素為：

- **管理資產的規模及組合以及管理費水平**

管理資產的規模及組合為費用收入的動力，因為管理費收入乃以管理資產價值為基礎。費用率亦受不同基金類型及產品影響。管理費收入總額佔管理資產的百分比隨時間變動。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度的管理費收入分別約為157,000,000港元、164,400,000港元及246,500,000港元。於截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月各期間，管理費收入分別約為102,800,000港元及180,900,000港元。於最後實際可行日期，本集團七隻認可基金目前管理費訂為最高每年1.5%。

- **保留及吸引管理資產**

本集團吸引及保留管理資產的能力對本集團的財務業績有重大影響。截至二零零四年及二零零六年十二月三十一日止各年度，認購淨值(乃根據有關期間認購總值減贖回總值計算)分別約為367,700,000美元及749,000,000美元。截至二零零五年十二月三十一日止年度，贖回淨值約為151,400,000美元。該贖回是由於本集團因暫時缺少合適投資機遇而決定暫時減緩銷售及市場推廣所致。於二零零六年，本集團恢復積極推廣產品。於截至二零零六年六月三十日及二零零七年六月三十日止六個月各期間，認購淨值分別約為468,000,000美元及9,500,000美元。於截至二零零七年六月三十日止六個月期間認購淨值減少，主要由於於該期間本集團基金總體贖回值增加所致。

- **市場及投資表現**

本集團盈利受投資表現的極大影響，投資表現可帶動管理資產價值上升，而管理費及表現費均按管理資產價值計算。投資表現受整體經濟狀況及股票市場波動的影響。表現費通常於投資表現理想時賺取，惟須遵從高水位條款。表現費水平可對本集團的財務業績構成重大影響。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度，基於基金表現的管理資產增幅分別約為66,600,000美元、313,000,000美元及1,282,700,000美元。截至二零零六年六月三十日及二零零七年六月三十日止六個月各期間，基於基金表現的管理資產增幅分別約為448,900,000美元及1,211,200,000美元。本集團賺取的表現費水平與基於基金表現的管理資產增幅直接掛鉤。於最後實際可行日期，惠理品牌認可基金的表現費率為15%。

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度，表現費收入分別約為166,400,000港元、304,600,000港元及1,234,200,000港元。截至二零零六年六月三十日及二零零七年六月三十日止六個月各期間，表現費收入分別約為139,100,000港元及367,300,000港元。

- **於表現費估值日確認表現費**

本集團表現費一般每年參考表現費估值日各投資基金及管理賬戶計算。倘於該等估值日有關基金每股／單位資產淨值超過有關參考基準，則本集團可賺取表現費。本集團的表現費僅於本集團賺取時方予確認。因此，不會就表現費估值日不在相應會計期內的投資基金及管理賬戶確認該期間的表現費。倘於相關表現費估值日的表現良好，則該等表現費僅以現金收取，並應於其相關表現費估值日支付。由於表現費通常根據有關基金的全年表現計算，半年或中期表現數字未必能反映有關基金的最終表現費水平。

- **成本水平**

經營開支根據基金及產品類型以及各基金內部的不同分銷安排而各異。於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度，分銷費用分別約為76,900,000港元、67,500,000港元及122,000,000港元。截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月各期間，分銷費用分別約為24,900,000港元及33,200,000港元。

本集團經營開支的最大部分包括本集團投資專業人士及其他僱員的花紅。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度，本集團分別就除稅前溢利的30.2%、30.8%及30.2%的年度非定額薪酬費用總額作出準備。截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月各期間，年度非定額薪酬費用總額分別佔除稅前溢利的31.5%及26.5%。花紅成本趨向於隨盈利能力增長而增加。本集團於往績記錄期間的其他經營開支佔本集團開支總額的相對較小部分。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度，經營開支總額佔費用收入的百分比分別為48.7%、43.1%及37.8%。截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月各期間，經營開支總額佔費用收入的百分比分別為46.3%及38.5%。於隨後各期間經營開支佔費用收入比率減少，主要由於基金表現強勁導致該等期間表現費增加所致。由於該比率隨有關財政年度的基金表現而大幅波動，本集團未能預計該等比率於日後是否能維持。

財務資料

3. 管理資產

3.1 本集團的管理資產

下表按基金類型提供於所示日期的以美元計值管理資產的分析。

管理資產分析

	截至 二零零二年十二月 三十一日止年度 ⁽¹⁾		截至 二零零三年十二月 三十一日止年度 ⁽¹⁾		截至 二零零四年十二月 三十一日止年度 ⁽¹⁾		截至 二零零五年十二月 三十一日止年度 ⁽¹⁾		截至 二零零六年十二月 三十一日止年度 ⁽¹⁾		截至 二零零七年六月 三十日止六個月 ⁽¹⁾		四年半 期間管理 資產複合	四年半 期間 複合年 回報 ⁽³⁾
	管理 資產	年度 回報 ⁽²⁾	管理 資產	半年 回報	年增 長率 ⁽³⁾									
	百萬美元													
基金賬戶/分類														
惠理/盛寶品牌基金 認可 ⁽⁴⁾	300.8	17.6%	1,013.8	83.7%	1,376.0	5.1%	1,345.6	13.1%	2,237.4	44.8%	2,882.4	26.3%	65.2%	36.1%
惠理價值基金	270.3	18.1%	937.9	84.3%	1,215.8	5.5%	1,162.6	13.4%	1,727.5	45.3%	2,163.1	26.6%	58.7%	36.5%
Value Partners 高息股票基金	201.0	21.2%	536.6	83.6%	545.0	5.8%	546.6	15.9%	868.6	41.8%	1,059.5	22.4%	44.7%	35.4%
中華ABH股基金	3.5	10.5%	153.9	79.7%	257.2	8.9%	285.2	12.1%	305.5	35.0%	375.8	25.3%	182.0%	33.8%
中國大陸焦點基金	26.4	1.1%	122.3	92.1%	145.7	0.8%	77.3	3.9%	241.6	86.9%	386.5	37.5%	81.5%	44.1%
Value Partners China Greenchip Fund Limited ⁽⁵⁾	—	—	51.9	3.9%	193.6	8.4%	167.4	11.6%	187.7	48.1%	183.4	25.4%	—	—
非認可 ⁽⁶⁾	39.4	0.2%	73.2	85.6%	74.3	1.5%	86.1	16.1%	124.1	43.7%	157.9	36.2%	36.1%	38.2%
受委託管理/聯營基金 管理賬戶	30.5	2.0%	75.9	77.9%	160.2	1.8%	183.0	11.6%	509.9	42.3%	719.3	25.2%	101.8%	32.9%
私人股本基金及其他 ⁽⁷⁾	74.9	18.5%	479.5	90.0%	493.4	4.1%	554.0	15.1%	1,358.7	50.5%	1,775.7	23.5%	102.1%	37.8%
已取消賬戶 ⁽⁸⁾	83.6	28.3%	221.8	106.0%	368.2	1.7%	457.5	17.3%	770.3	50.5%	959.6	27.6%	72.0%	41.1%
管理資產總值 ⁽⁹⁾	—	—	—	—	—	—	10.8	(4.1%)	46.2	12.2%	118.4	106.2%	—	—
	71.0		172.7		84.5		115.8		102.8		—		—	—
	<u>530.3</u>		<u>1,887.8</u>		<u>2,322.1</u>		<u>2,483.7</u>		<u>4,515.4</u>		<u>5,736.1</u>		<u>69.7%</u>	
選定中國相關指數表現⁽¹⁰⁾														
恆生指數 ^{(TR)(11)}	(18.2)%		34.9%		13.2%		8.4%		39.0%		11.0%		23.2%	
恆生中國企業指數 ^{(TR)(11)}	13.2%		152.2%		(5.6)%		15.9%		98.2%		17.3%		51.1%	
MSCI Daily ^{(TR)(11)} Net Emerging Markets China USD	(14.0)%		87.6%		1.9%		19.8%		82.9%		21.6%		43.6%	
上證綜指	(17.5)%		10.3%		(15.4)%		(8.3)%		130.4%		42.8%		25.9%	
深證成指	(18.3)%		(2.6)%		(16.6)%		(11.7)%		97.5%		95.8%		25.4%	
MSCI Daily ^{(TR)(11)} Net AC Asia Pacific Ex Japan USD	(5.6)%		47.7%		22.2%		20.1%		32.4%		18.1%		31.2%	

財務資料

附註：

- (1) 就認可、非認可及受委託管理／聯營基金而言，管理資產數字按各基金管理人或託管人於最後交易日所呈報的數字計算，該日期不一定為年度／期間的最後營業日。為與一般市場慣例保持一致，最後交易日的認購及贖回不計入管理資產數字。

就管理賬戶而言，管理資產數字按年度／期間最後估值日的數字計算，最後估值日為該年度／期間的最後營業日。

- (2) 年度回報指相關基金單位的資產淨值的變動。

對於年內推出的基金，年度回報按該年度最後交易日相對於基金成立日的每單位資產淨值變動計算。

對於基金類別，年度回報指該類別內所有基金的月回報的資產加權平均數。

本表所載各基金的年度回報波動主要由於相應期間各基金的表現及市場整體趨勢所致。

- (3) 管理資產的四年半複合年回報及四年半複合年增長率按二零零二年十二月三十一日至二零零七年六月三十日期間的數據計算。

- (4) 亞洲價值程式基金於二零零七年五月七日獲證監會認可，並於二零零七年十月十五日作為盛寶產品推出。

- (5) Value Partners China Greenchip Fund Limited (以前為非認可基金) 於二零零七年三月二十六日獲證監會認可。Value Partners China Greenchip Fund Limited於二零零二年至二零零七年六月三十日的管理資產及年度回報數字計入認可基金數字中。

- (6) 盛寶大中華股票基金於二零零二年至二零零七年六月三十日的管理資產及年度回報數字計入非認可基金數字內。盛寶大中華股票基金於二零零七年九月十四日獲證監會認可。

- (7) 這包括(i)一項非認可基金(由本集團提供投資顧問服務)；(ii)本集團的私人股本基金；及(iii)一隻由惠發中國及／或其附屬公司管理／提供顧問服務的私人股本基金(本集團於二零零七年十月出售於惠發中國的60%權益而終止為其提供投資管理及顧問服務)。

於最後實際可行日期，Value Partners Strategic Equity Fund的承諾資本總額約150,000,000美元。Value Partners Strategic Equity Fund於二零零七年六月首次停止募集資金，主要投資非上市證券，但亦可能收購其他投資，包括主要業務或大多數資產在亞太地區或其大多數收入來自亞太地區的公司的上市證券及可轉換債券。

- (8) 已取消賬戶為已取消的賬戶或基金。

- (9) 管理資產總額包括一隻由惠發中國及／或其附屬公司管理／提供顧問服務的私人股本基金(本集團於二零零七年十月出售於惠發中國的60%權益而終止為其提供投資管理及顧問服務)。

- (10) 該等中國相關指數表現數據(資料來源：Bloomberg) 僅供參考。

- (11) 「TR」或總回報指數指計算一組股票(假設所有股息及分派已再投資) 表現的指數。

財務資料

3.2 管理資產變動

下表提供於截至二零零三年、二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度及截至二零零七年六月三十日止六個月的管理資產變動分析。

	截至十二月三十一日止年度 ⁽¹⁾				截至
	二零零三年	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年 六月三十日 止六個月 ⁽¹⁾
	百萬美元				
惠理／盛寶品牌基金					
認可					
期初管理資產	270.3	937.9	1,215.8	1,162.6	1,727.5
認購	485.6	590.6	261.7	481.9	264.8
贖回	(123.5)	(352.9)	(464.3)	(443.0)	(279.1)
表現 ⁽³⁾	305.5	40.2	149.4	526.0	449.9
期終管理資產	937.9	1,215.8	1,162.6	1,727.5	2,163.1
非認可					
期初管理資產	30.5	75.9	160.2	183.0	509.9
認購	70.0	111.1	108.1	316.7	196.1
贖回	(54.7)	(30.5)	(101.5)	(96.5)	(138.9)
表現 ⁽³⁾	30.1	3.7	16.2	106.7	152.2
期終管理資產	75.9	160.2	183.0	509.9	719.3
受委託管理／聯營基金					
期初管理資產	74.9	479.5	493.4	554.0	1,358.7
認購	335.8	257.0	170.1	633.9	396.5
贖回	(69.0)	(254.0)	(178.1)	(194.1)	(319.0)
表現 ⁽³⁾	137.8	10.9	68.6	364.9	339.5
期終管理資產	479.5	493.4	554.0	1,358.7	1,775.7
管理賬戶					
期初管理資產	83.6	221.8	368.2	457.5	770.3
認購	51.3	139.5	25.0	111.1	—
贖回	(40.0)	—	(1.0)	(42.0)	(26.5)
表現 ⁽³⁾	126.9	6.9	65.3	243.7	215.8
期終管理資產	221.8	368.2	457.5	770.3	959.6
私人股本基金及其他					
期初管理資產	—	—	—	10.8	46.2
認購	—	—	11.3	31.8	20.0
贖回	—	—	—	—	(0.9)
表現 ⁽³⁾	—	—	(0.5)	3.6	53.1
期終管理資產	—	—	10.8	46.2	118.4
已取消賬戶⁽²⁾					
期初管理資產	71.0	172.7	84.5	115.8	102.8
認購	32.7	6.2	32.9	25.1	—
贖回	(8.8)	(99.3)	(15.6)	(75.9)	(103.5)
表現 ⁽³⁾	77.8	4.9	14.0	37.8	0.7
期終管理資產	172.7	84.5	115.8	102.8	—
期初管理資產總值	530.3	1,887.8	2,322.1	2,483.7	4,515.4
認購	975.4	1,104.4	609.1	1,600.5	877.4
贖回	(296.0)	(736.7)	(760.5)	(851.5)	(867.9)
表現 ⁽³⁾	678.1	66.6	313.0	1,282.7	1,211.2
期終管理資產	1,887.8	2,322.1	2,483.7	4,515.4	5,736.1

財務資料

附註：

- (1) 就認可、非認可及受委託管理／聯營基金而言，管理資產數字按各基金管理人或託管人於最後交易日所呈報的數字計算，該日期不一定為年度／期間的最後營業日。為與一般市場慣例保持一致，最後交易日的認購及贖回不計入管理資產數字。
就管理賬戶而言，管理資產數字按年度最後估值日的數字計算，最後估值日為該年度／期間的最後營業日。
- (2) 已取消賬戶為已取消的賬戶或基金。
- (3) 「表現」按以下方式計算：期終管理資產減期初管理資產減認購加贖回。「表現」指期終管理資產中與本集團基金表現相關的部分，但並不構成計算本集團表現費的基準。

下表呈列於截至二零零六年三月三十一日、六月三十日、九月三十日及十二月三十一日以及二零零七年三月三十一日及六月三十日止三個月管理資產的季度變動。

	二零零六年 第一季度 ⁽¹⁾	二零零六年 第二季度 ⁽¹⁾	二零零六年 第三季度 ⁽¹⁾	二零零六年 第四季度 ⁽¹⁾	二零零七年 第一季度 ⁽¹⁾	二零零七年 第二季度 ⁽¹⁾
	百萬美元					
期初管理資產總值	2,483.7	3,231.7	3,400.6	3,676.9	4,515.4	4,820.2
認購總值	343.2	521.2	275.5	460.6	449.7	427.7
贖回總值	(156.1)	(240.3)	(179.6)	(275.5)	(458.5)	(409.4)
表現總值 ⁽²⁾	560.9	(112.0)	180.4	653.4	313.6	897.6
期終管理資產總值	<u>3,231.7</u>	<u>3,400.6</u>	<u>3,676.9</u>	<u>4,515.4</u>	<u>4,820.2</u>	<u>5,736.1</u>

附註：

- (1) 就認可、非認可及受委託管理／聯營基金而言，管理資產數字按各基金管理人或託管人於最後交易日所呈報的數字計算，該日期不一定為年度／期間的最後營業日。為與一般市場慣例保持一致，最後交易日的認購及贖回不計入管理資產數字。
- (2) 「表現」按以下方式計算：期終管理資產減期初管理資產減認購加贖回。「表現」指期終管理資產中與本集團基金表現相關的部分，但並不構成計算本集團表現費的基準。

於往績記錄期間，本集團管理資產穩步增長。管理資產於二零零三年十二月三十一日約為1,900,000,000美元、於二零零四年十二月三十一日約為2,300,000,000美元、於二零零五年十二月三十一日約為2,500,000,000美元、於二零零六年十二月三十一日約為4,500,000,000美元及於二零零七年六月三十日約為5,700,000,000美元。

認購總值由二零零四年約1,104,400,000美元減少至二零零五年約609,100,000美元，再增長至二零零六年約1,600,500,000美元。截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月各期間的認購總值分別約為864,400,000美元及877,400,000美元。贖回總值從二零零四年約736,700,000美元增長至二零零五年約760,500,000美元，再進一步增長至二零零六年約851,500,000美元。截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月各期間的贖回總值分別約為396,400,000美元及867,900,000美元。基於表現的管理資產增幅有重大增長，從二零零四年約66,600,000美元增長至二零零五年約313,000,000美元，再進一步增長至二零零六年約1,282,700,000美元。截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月各期間，基於表現的管理資產增幅分別約為448,900,000美元及1,211,200,000美元。

財務資料

於二零零五年的贖回淨值乃由於本集團因暫時缺少合適投資機遇而決定暫時減緩銷售及市場推廣所致。於二零零六年出現高認購淨值主要由於本集團恢復積極推廣產品及認購本集團受委託管理／聯營基金反應踴躍（於二零零六年佔總認購值約40%）所致。截至二零零七年六月三十日止六個月認購淨值低主要由於該期間本集團基金贖回普遍增加。

本集團相信管理資產增長反映本集團投資表現往績記錄更備受市場認同。

4. 收入項目

下表呈列本集團於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度以及截至二零零六年六月三十日及二零零七年六月三十日止六個月各期間的費用收入分析。

	截至二零零四年 十二月三十一日 止年度		截至二零零五年 十二月三十一日 止年度		截至二零零六年 十二月三十一日 止年度		截至二零零六年 六月三十日 止六個月 (未經審核)		截至二零零七年 六月三十日 止六個月	
	估費用 收入總額		估費用 收入總額		估費用 收入總額		估費用 收入總額		估費用 收入總額	
	千港元	百分比	千港元	百分比	千港元	百分比	千港元	百分比	千港元	百分比
表現費	166,417	45.4%	304,615	62.8%	1,234,173	82.9%	139,067	56.5%	367,278	65.3%
管理費	157,039	42.8%	164,404	33.9%	246,482	16.5%	102,797	41.8%	180,889	32.2%
首次認購費	30,182	8.2%	4,702	1.0%	5,669	0.4%	2,577	1.0%	2,796	0.5%
贖回費	13,011	3.6%	11,281	2.3%	3,294	0.2%	1,714	0.7%	11,287	2.0%
費用收入總額	366,649	100.0%	485,002	100.0%	1,489,618	100.0%	246,155	100.0%	562,250	100.0%

於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度以及截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團最大客戶（以各年／期終管理資產計）的費用收入總額分別佔本集團費用收入總額約10.6%、3.3%、3.6%及28.0%，而本集團五大客戶（以各年／期終管理資產計）的費用收入總額分別佔本集團費用收入總額約32.8%、23.9%、27.6%及59.5%。從二零零六年十二月三十一日至二零零七年六月三十日來自本集團最大客戶的費用收入總額百分比大幅上升，主要由於適用於本集團客戶的表現費估值日大多數設定於年終，而本集團最大客戶的表現費估值日則設定於每年六月。因此，由於本集團大多數表現費收入於有關年度六月三十日尚未賺取，而來自本集團最大客戶的表現費收入將於該日期賺取，因而佔有關年度截至該日期為止本集團費用收入總額的相當大百分比。

根據一般市場慣例，本集團費用收入一般由基金的專業託管商或管理人支付，或由基金資產的託管戶口支付，以減低本集團因有關付款所承擔的信貸風險。

4.1 表現費

於往績記錄期間三個年度，本集團收入的最大項目為表現費。表現費一般按有關年度的基金正面投資表現百分比計算，並須遵從高水位條款。在若干情況下，可按有關基金表現高於指定基準的表現的金額計算表現費。

財務資料

表現費率視基金而異，但七隻認可基金定為15%。表現費經協商後可給予大客戶部份折扣。至於其他基金(不包括私人股票基金)，各基金的表現費率各異，但最高可達20%。於往績記錄期間，本集團並未降低一般適用的表現費率，但某些大客戶的表現費經協商獲部分折扣。本集團表現費收入的任何增長均直接由於本集團基金表現提升所致。

表現費淨額為表現費減表現費應佔分銷費用及顧問費用。

本集團大部分基金產生表現費並於年終確認。由於表現費通常根據相關基金的全年表現計算，中期數字並不反映相關年度的最後表現費水平。

下表載列本集團於所示期間的表現費(已申報額及淨額)及淨表現費率：

	截至 二零零四年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零零五年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零零六年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零零六年 六月三十日 止六個月 (未經審核)	截至 二零零七年 六月 三十日 止六個月
	千港元				
表現費(總額)					
惠理／盛寶品牌基金					
認可 ⁽³⁾	95,480	206,278	721,019	—	—
非認可	12,623	25,657	167,085	24,959	28,701
受委託管理／聯營基金					
管理賬戶	45,892	24,725	141,774	77,140	228,094
私人股本基金及其他	6,290	29,447	150,472	36,875	104,203
已取消賬戶	—	—	3,015	77	5,401
	6,132	18,508	50,808	16	879
總額	166,417	304,615	1,234,173	139,067	367,278
表現費(淨額)					
惠理／盛寶品牌基金					
認可 ⁽³⁾	80,723	180,968	684,315	—	—
非認可	8,764	20,488	136,049	17,092	17,068
受委託管理／聯營基金					
管理賬戶	39,495	17,514	99,129	60,348	194,514
私人股本基金及其他	5,718	26,092	133,386	36,876	110,370
已取消賬戶	—	—	3,015	77	5,401
	5,358	18,208	50,438	16	590
總額	140,058	263,270	1,106,332	114,409	327,943
淨表現費率⁽¹⁾⁽⁴⁾(%)	0.83%	1.39%	4.03%	0.46%⁽²⁾	0.83%⁽²⁾

附註：

(1) 淨表現費率為表現費淨值(表現費減表現費應佔分銷費用及顧問費用)除以所示期間的平均管理資產。平均管理資產為月底管理資產總和除以指定期間月數。

財務資料

- (2) 數字並未年度化。
- (3) 於二零零七年六月三十日，本集團管理六隻證監會認可基金。以前為非認可基金的盛寶大中華股票基金於二零零七年九月十四日獲證監會認可。從二零零二年至二零零七年六月三十日，盛寶大中華股票基金的表現費數字計入非認可基金數字內。
- (4) 計算時採納下列年／期內的平均滙率：
- 於截至二零零四年十二月三十一日止年度：7.79港元兌1美元
 於截至二零零五年十二月三十一日止年度：7.79港元兌1美元
 於截至二零零六年十二月三十一日止年度：7.75港元兌1美元
 於截至二零零六年六月三十日止六個月：7.75港元兌1美元
 於截至二零零七年六月三十日止六個月：7.78港元兌1美元

本集團各認可及非認可基金、管理賬戶、私人股票基金及其他基金表現費收入於二零零四年至二零零六年大幅增加，增加主要由管理資產增長及強勁基金表現所帶動。

與本集團其他基金不同，本集團大部分受委託管理／聯營基金的表現費於年中確認，因此，該等基金的表現費模式與本集團其他基金模式不同。

4.2 管理費

本集團收入的第二大項目為管理費。管理費一般按有關基金於有關基金的組織或發售文件指定交易日期管理資產的固定百分比計算。本集團七隻認可基金的管理費目前定為每年最高1.5%。其他基金及賬戶的管理費根據管理資產規模及基金類型與本集團客戶共同協商。

管理費淨額為管理費減管理費應佔分銷費用及顧問費用。

二零零四年至二零零六年管理費增加主要反映管理資產的相關增長。

淨管理費率於二零零六年大幅增加。其他細節請參閱下文第7.3段「管理費」。

下表呈列本集團於所示期間的管理費(已申報額及淨額)及淨管理費率：

	截至 二零零四年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零零五年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零零六年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零零六年 六月三十日 止六個月 (未經審核)	截至 二零零七年 六月 三十日 止六個月
			千港元		
管理費(總額)					
惠理／盛寶品牌基金					
認可 ⁽³⁾	83,152	86,811	122,078	51,246	93,638
非認可	13,657	26,501	39,114	14,440	31,812
受委託管理／聯營基金	24,895	25,983	45,318	19,118	33,032
管理賬戶	28,902	17,642	27,778	11,806	21,726
私人股本基金及其他	—	—	186	18	365
已取消賬戶	6,433	7,467	12,008	6,169	316
總額	<u>157,039</u>	<u>164,404</u>	<u>246,482</u>	<u>102,797</u>	<u>180,889</u>

財務資料

	截至 二零零四年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零零五年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零零六年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零零六年 六月三十日 止六個月 (未經審核)	截至 二零零七年 六月 三十日 止六個月
			千港元		
管理費(淨額)					
惠理／盛寶品牌基金					
認可 ⁽³⁾	63,308	67,733	101,859	42,117	76,661
非認可	6,591	16,990	28,723	9,899	25,133
受委託管理／聯營基金	16,837	17,590	32,707	13,448	24,564
管理賬戶	23,439	14,486	23,336	9,410	18,508
私人股本基金及其他	—	—	186	18	365
已取消賬戶	5,895	7,343	11,738	6,021	304
總額	<u>116,070</u>	<u>124,142</u>	<u>198,549</u>	<u>80,913</u>	<u>145,535</u>
淨管理費率⁽¹⁾⁽⁴⁾(%)	<u>0.68%</u>	<u>0.66%</u>	<u>0.72%</u>	<u>0.33%⁽²⁾</u>	<u>0.37%⁽²⁾</u>

附註：

- (1) 淨管理費率為管理費淨值(管理費減管理費應佔分銷費用及顧問費用)除以所示期間的平均管理資產。平均管理資產為月底管理資產總和除以指定期間月數。
- (2) 數字並未年度化。
- (3) 於二零零七年六月三十日，本集團管理六隻證監會認可基金。以前為非認可基金的盛寶大中華股票基金於二零零七年九月十四日獲證監會認可。從二零零二年至二零零七年六月三十日，盛寶大中華股票基金的管理費數字計入非認可基金數字內。
- (4) 計算時採納下列年／期內的平均滙率：
 - 於截至二零零四年十二月三十一日止年度：7.79港元兌1美元
 - 於截至二零零五年十二月三十一日止年度：7.79港元兌1美元
 - 於截至二零零六年十二月三十一日止年度：7.75港元兌1美元
 - 於截至二零零六年六月三十日止六個月：7.75港元兌1美元
 - 於截至二零零七年六月三十日止六個月：7.78港元兌1美元

4.3 首次認購費及贖回費

本集團亦通過收取首次認購費及贖回費獲得收入，兩者分別為於認購及贖回基金時應付的一次性款項。前者適用於本集團多隻基金，後者僅適用於本集團少數基金。

本集團所有認可基金均收取首次認購費，其中部分由分銷商保留。本集團認可基金的首次認購費率一般達5%。本集團首次認購費乃按投資者對投資基金的估計持有期以直線法確認。估計持有期乃經比較指定年度贖回總值與該年初管理資產總值釐定。

本集團僅有四隻基金收取贖回費，分別為中華ABH股基金、中國大陸焦點基金、Value Partners China Greenchip Fund Limited及一隻非認可基金。上述四隻基金的投資者若於認購兩年內贖回其基金單位，僅須支付贖回費。首年贖回及次年贖回的贖回費率分別達5%及3%。

4.4 其他收入

其他收入(不包括上文提及的管理費、表現費及首次認購費及贖回費)總額分別佔本集團截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度總收入約1.8%、1.7%及1.9%。其他收入總額分別佔本集團截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月各期間總收入約4.3%及3.5%。本集團的其他收入包括以下各項：

利息收入

本集團的現金一般以銀行存款形式存放。本集團於過往持有大量現金結餘。利息收入主要反映現金盈餘所產生的利息。

股息收入

收入的另一來源為公司本身持倉收取的股息。

5. 支出項目

5.1 分銷費用

分銷費用指支付予中介人推廣及分銷本集團基金的費用部分。分銷商收取管理費、表現費及首次認購費中一種或多種費用的一部分。大部分分銷商收取其分銷基金的首次認購費的一部分。應付各經銷商的該等費用百分比各異。

5.2 薪酬及福利

本集團的薪酬有極大差異。花紅直接與本集團於相關財政年度的溢利水平掛鉤。於往績記錄期間各財政年度，本集團已向僱員(包括董事)分配酌情花紅，其數額為純利池的25%。純利池為除酌情花紅及稅項前但於調整平均股東資金乘以相關財政年度平均最優惠利率後的純利。本集團已於謝清海先生(本集團的主席兼投資總監)的服務合約內同意將各年度純利池最多25%(或薪酬委員會或會批准的較高百分比)作為管理層花紅派發予本集團員工(包括本集團的執行董事)，且謝先生有權收取該筆滙集管理層花紅的60%或以下(經其同意)。為挽留及吸引人才，因應市場狀況，本集團薪酬委員會日後或會決定增加管理層花紅佔純利池的百分比。

5.3 顧問費用

顧問費用包括因本集團的海外合夥人就基金投資政策及策略提供顧問服務而向其支付的費用。

5.4 其他經營開支

其他經營開支包括物業相關開支、資訊科技及通訊、信息及數據服務供應商開支及一般經營開支(其中較重要的項目為市場推廣、差旅費、保險開支以及法律及專業費用)。

財務資料

6. 其他收益／虧損項目(淨額)

於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度，本集團的其他收益／虧損(淨額)分別約為1,400,000港元、300,000港元及80,600,000港元，而於截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月本集團的其他收益／虧損(淨額)分別約為3,000,000港元及30,800,000港元。該等金額主要包括其他投資或按公平值計入損益的金融資產收益及出售可供出售金融資產收益。二零零六年錄得增長，主要由於通過以市值進行市場交易向本集團的獨立第三方出售本集團大量公司本身持倉所致。本集團截至二零零七年六月三十日止六個月的其他收益／虧損(淨額)主要由於本集團將一項公司本身持倉變現所致。

管理公司提供初期資金協助新基金推出乃資產管理行業的常見手法。資產管理公司提供初期投資資本，讓新基金迅速成立及投入運作，而本公司的市場推廣部門及分銷商於基金推出後籌集其他的管理資產。於往績記錄期間，本集團(包括其附屬公司、聯營公司及合資企業)於自行管理的基金的權益總額少於本集團管理資產總值的1%。於往績記錄期間截至十二月三十一日止各年度，本集團於自行管理的基金投資所得收入分別佔本集團純利總額約1.5%、1.5%及8.9%。二零零六年百分比上升，主要由於一次性出售公司本身持倉所致。

本集團可繼續使用若干現金存款作為未來本集團自身基金的種子，本集團並未為收回該等種子資金設立具體時限。本集團將繼續投資於本身的基金及其他適當投資。於二零零七年六月三十日，惠理於其本身的基金投資為108,400,000港元。

7. 經營業績

7.1 合併業績

本集團截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度及截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月各期間的合併經營業績載列如下。

	截至 二零零四年 十二月 三十一日 止年度 千港元	截至 二零零五年 十二月 三十一日 止年度 千港元	截至 二零零六年 十二月 三十一日 止年度 千港元	截至 二零零六年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至 二零零七年 六月 三十日 止六個月 千港元
收入					
費用收入					
表現費	166,417	304,615	1,234,173	139,067	367,278
管理費	157,039	164,404	246,482	102,797	180,889
首次認購費	30,182	4,702	5,669	2,577	2,796
贖回費	13,011	11,281	3,294	1,714	11,287
費用收入總額	366,649	485,002	1,489,618	246,155	562,250

財務資料

	截至 二零零四年 十二月 三十一日 止年度 千港元	截至 二零零五年 十二月 三十一日 止年度 千港元	截至 二零零六年 十二月 三十一日 止年度 千港元	截至 二零零六年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至 二零零七年 六月 三十日 止六個月 千港元
其他收入					
利息收入	2,610	5,455	11,101	5,352	14,387
股息收入	3,782	2,053	16,818	5,411	5,364
其他	489	847	588	339	557
其他收入總額	6,881	8,355	28,507	11,102	20,308
收入總額	373,530	493,357	1,518,125	257,257	582,558
支出					
分銷費用	(76,850)	(67,469)	(122,025)	(24,870)	(33,230)
薪酬及福利開支	(77,637)	(113,269)	(358,095)	(59,956)	(125,253)
經營租賃租金	(1,888)	(1,897)	(6,153)	(994)	(4,758)
顧問費用	(14,456)	(15,605)	(55,255)	(22,462)	(42,048)
其他支出	(7,739)	(10,843)	(22,252)	(5,756)	(10,909)
支出總額	(178,570)	(209,083)	(563,780)	(114,038)	(216,198)
其他收益／(虧損)－淨額	1,386	271	80,599	2,972	30,794
經營溢利	196,346	284,545	1,034,944	146,191	397,154
應佔聯營公司溢利	125	188	3,514	3,724	—
應佔合營公司溢利／(虧損)	—	(1,002)	(2,138)	(559)	255
除稅前溢利	196,471	283,731	1,036,320	149,356	397,409
稅項開支	(28,928)	(46,682)	(180,135)	(21,949)	(62,219)
年／期內溢利	167,543	237,049	856,185	127,407	335,190
以下各項應佔					
本公司股權持有人	167,543	237,049	856,266	127,407	335,190
少數股東權益	—	—	(81)	—	—
	167,543	237,049	856,185	127,407	335,190
其他經營數據					
期終管理資產(百萬美元)	2,322.1	2,483.7	4,515.4	3,400.6	5,736.1
平均管理資產(百萬美元) ⁽¹⁾	2,177.9	2,430.8	3,544.9	3,198.4	5,054.3
淨費用收入率(%) ⁽²⁾⁽⁶⁾	1.62%	2.12%	4.78%	0.80%	1.24%
淨表現費率(%) ⁽³⁾⁽⁶⁾	0.83%	1.39%	4.03%	0.46%	0.83%
淨管理費率(%) ⁽⁴⁾⁽⁶⁾	0.68%	0.66%	0.72%	0.33%	0.37%
純利率(費用收入) ⁽⁵⁾	45.7%	48.9%	57.5%	51.8%	59.6%

附註：

- (1) 平均管理資產為月底管理資產總和除以該期間月數。
- (2) 淨費用收入率為費用收入總額減分銷成本及顧問費用除以所示期間的平均管理資產。
- (3) 淨表現費率為表現費淨值除以所示期間的平均管理資產。
- (4) 淨管理費率為管理費淨值除以所示期間的平均管理資產。
- (5) 純利率為所報純利除以所報費用收入總額。
- (6) 計算時採納下列年／期內的平均滙率：
 - 截至二零零四年十二月三十一日止年度：7.79港元兌1美元
 - 截至二零零五年十二月三十一日止年度：7.79港元兌1美元
 - 截至二零零六年十二月三十一日止年度：7.75港元兌1美元
 - 截至二零零六年六月三十日止六個月：7.75港元兌1美元
 - 截至二零零七年六月三十日止六個月：7.78港元兌1美元

7.2 表現費

有關表現費的其他詳情載列於上文第4段「收入項目」內。

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度及截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月

於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度，表現費收入分別約為166,400,000港元、304,600,000港元及1,234,200,000港元。截至二零零六年六月三十日及二零零七年六月三十日止六個月，表現費收入分別約為139,100,000港元及367,300,000港元。僅惠理價值基金表現費分別佔二零零四年、二零零五年及二零零六年表現費收入總額約25.2%、37.9%及26.7%。

於往績記錄期間，本集團實施一系列費用結構重組，主要集中於就以往未收取表現費的管理賬戶引入表現費。本集團費用結構重組導致表現費收入增加。

從二零零四年終至二零零六年，表現費增加主要由管理資產增加及強勁基金表現所帶動，主要反映於淨表現費率增加，由二零零四年約0.83%增加至二零零五年約1.39%，以及進一步增加至二零零六年約4.03%。

7.3 管理費

有關管理費的其他詳情載列於上文第4段「收入項目」內。

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度及截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月

於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度，管理費分別約為157,000,000港元、164,400,000港元及246,500,000港元。截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月各期間，管理費收入分別約為102,800,000港元及180,900,000港元。

二零零四年至二零零六年管理費增加主要反映管理資產相關增長。淨管理費率於二零零六年大幅上升，主要因為於二零零六年八月費用結構變動所致，該費用結構變動主要集中於本集團認可基金的管理費增加。於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十

財務資料

一日止各年度，惠理價值基金管理費收入分別佔本集團管理費收入總額約24.4%、24.7%及23.6%。於此三年內，惠理價值基金管理費收入分別約為38,300,000港元、40,600,000港元及58,100,000港元。於截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月各期間惠理價值基金管理費收入分別佔本集團管理費收入總額約24.0%及23.8%。於各期間，惠理價值基金管理費收入分別約為24,700,000港元及43,000,000港元。

7.4 首次認購費及贖回費

有關首次認購費及贖回費的其他詳情載列於上文第4段「收入項目」內。

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度及截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月

於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度，來自首次認購費的費用收入分別約為30,200,000港元、4,700,000港元及5,700,000港元。截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月各期間，首次認購費的費用收入分別約為2,600,000港元及2,800,000港元。二零零五年首次認購費收入減少乃由於本集團因暫時缺少合適投資機遇而決定暫時減緩銷售及市場推廣所致。二零零六年首次認購費收入增加乃由於本集團於二零零六年恢復積極推廣產品所致。

於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度，來自贖回費的收入分別約為13,000,000港元、11,300,000港元及3,300,000港元。截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月各期間，來自贖回費收入分別約為1,700,000港元及11,300,000港元。二零零五年贖回費收入增加，主要由於本集團中華ABH股基金出現大幅贖回所致。二零零六年儘管整體贖回量增加，但贖回費收入仍減少，反映贖回主要集中於免收贖回費的基金。截至二零零七年六月三十日止六個月贖回費較二零零六年同期增加，主要由於該期間本集團基金總體贖回量(包括收取贖回費的基金贖回)增加所致。

7.5 其他收入

有關其他收入各項目的其他詳情載列於上文第4段「收入項目」內。

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度及截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月

於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度，利息收入分別為2,600,000港元、5,500,000港元及11,100,000港元。於截至二零零六年六月三十日及二零零七年六月三十日止六個月各期間，利息收入分別約為5,400,000港元及14,400,000港元。利息收入增加，主要由於本集團的現金結餘大幅增加所致。

股息收入指公司本身持倉所獲股息。

7.6 分銷費用

有關分銷費用的其他詳情載列於上文第5段「支出項目」內。

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度及截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度的分銷費用分別約為76,900,000港元、67,500,000港元及122,000,000港元，佔本集團有關期間費用收入約21.0%、13.9%及8.2%。截至二零零六年六月三十日及二零零七年六月三十日止六個月各期間分銷費用分別約為24,900,000港元及33,200,000港元，佔有關期間本集團費用收入約10.1%及5.9%。二零零五年分銷費用減少是由於本集團因暫時缺乏合適投資機會而決定暫時減慢銷售及市場推廣所致。二零零六年的首次認購費收入增加是由於本集團於二零零六年恢復積極推廣產品所致。

7.7 薪酬及福利

有關薪酬及福利的其他詳情載列於上文第5段「支出項目」內。

花紅為可變員工成本，為薪酬及福利開支的最主要部分。

其他固定成本(例如人員開支(包括固定薪金、僱主強制性公積金供款、本公司向僱員提供醫療計劃的成本、招聘代理費用及其他僱員相關開支))佔本集團開支總額的較小部分。

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度及截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月

於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度，花紅分別約為59,400,000港元、87,400,000港元及313,300,000港元。截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月各期間花紅分別約為47,100,000港元及105,300,000港元。花紅費用增加主要由於表現及管理費增加所致，反映管理資產及基金回報相關增長。該等可變薪酬增加或減少直接反映本集團的溢利總額水平，該水平乃表現及管理費收入波動的直接結果。於二零零六年十二月三十一日應計花紅約達313,600,000港元，已於二零零七年一月動用本集團內部資源結清。

於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度，其他僱員福利開支分別約為18,200,000港元、25,900,000港元及44,800,000港元。截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月各期間其他僱員福利分別約為12,900,000港元及20,000,000港元。

7.8 顧問費用

有關所支付顧問費用的其他詳情載列於上文第5段「支出項目」內。

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度及截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度支付的顧問費用分別約為14,500,000港元、15,600,000港元及55,300,000港元，分別佔有關期間本集團費用收入約3.9%、3.2%及3.7%。二零零四年至二零零六年顧問費用佔費用收入的比率大致相同。截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月各期間支付的顧問費用分別約為22,500,000港元及42,000,000港元，分別佔有關期間本集團費用收入約9.1%及7.5%。

從二零零六年六月三十日至二零零七年六月三十日，支付的顧問費用增加，主要因收取顧問費用的管理基金的表現費及管理費增加所致。

7.9 其他經營開支

有關其他經營開支的其他詳情載列於上文第5段「支出項目」內。

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度及截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月

經營租賃租金

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度經營租賃租金分別約為1,900,000港元、1,900,000港元及6,200,000港元。截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月各期間經營租賃租金分別約為1,000,000港元及4,800,000港元。從截至二零零五年十二月三十一日止年度至截至二零零六年十二月三十一日止年度及從截至二零零六年六月三十日止六個月至截至二零零七年六月三十日止六個月，經營租賃租金大幅增加主要由於本公司於二零零六年十月遷入其目前的辦公室所致。

其他開支

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度，本集團的其他開支分別約為7,700,000港元、10,800,000港元及22,300,000港元。截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月各期間本集團其他開支分別約為5,800,000港元及10,900,000港元。本集團的其他開支主要包括法律及專業費用、辦公室及差旅開支以及折舊。截至二零零五年十二月三十一日止年度至截至二零零六年十二月三十一日止年度，以及截至二零零六年六月三十日止六個月至截至二零零七年六月三十日止六個月的其他開支增加主要是由於本集團的上市開支所致。

7.10 其他收益／虧損(淨額)

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度的其他收益／虧損(淨額)分別約為1,400,000港元、300,000港元及80,600,000港元。截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月各期間其他收益／虧損(淨額)分別約為3,000,000港元及30,800,000港元。二零零六年錄得增長，主要由於通過以市值進行市場交易向本集團的獨立第三方出

財務資料

售大量本集團持有本身的基金持倉所致。截至二零零六年六月三十日止六個月至截至二零零七年六月三十日止六個月的其他收益／虧損(淨額)增加，主要由於於截至二零零七年六月三十日止六個月出售大量本集團持有本身的基金持倉約28,700,000港元所致。

8. 稅項

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度及截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，本集團的稅項開支分別約為28,900,000港元、46,700,000港元及180,100,000港元，相當於實際稅率分別為14.7%、16.5%及17.4%。截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月各期間本集團稅務開支分別約為21,900,000港元及62,200,000港元，相當於實際稅率分別為14.7%及15.7%。於最後實際可行日期，本集團已作出一切所需稅務申報，並已向相關稅務機關繳付全部未繳稅款。於最後實際可行日期，本集團與有關稅務機關並無任何爭議。

9. 流動資金及資金來源

本集團的主要流動資金來源為管理、表現及其他費用收入產生的現金。於回顧期內，該等費用產生的現金已超過應付本公司的營運資金需求及資本開支所需。因此，本集團於過往一直保持大量現金盈餘。

下表載列本集團於所示期間的現金流量數據概要：

	截至 二零零四年 十二月 三十一日 止年度 千港元	截至 二零零五年 十二月 三十一日 止年度 千港元	截至 二零零六年 十二月 三十一日 止年度 千港元	截至 二零零六年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至 二零零七年 六月 三十日 止六個月 千港元
來自經營活動的現金淨額	365,739	147,552	340,345	231,411	751,457
來自／(用於)投資活動的現金淨額	(5,922)	(23,369)	126,396	(13,353)	13,299
用於融資活動的現金淨額	(246,557)	(118,021)	(387,500)	(162,750)	(548,490)
現金及現金等值項目增加淨額	113,260	6,162	79,241	55,308	216,266
年終／期終現金及現金等值項目	186,841	193,003	272,244	248,311	488,510

9.1 來自經營活動的現金流量

本集團來自經營活動的現金流量主要包括本集團收取的管理及表現費經營運資金變動抵銷後所獲的現金。於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度各年，來自經營活動的現金流量分別約為365,700,000港元、147,600,000港元及340,300,000港元。截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月各期間來自經營活動的現金流量分別約為231,400,000港元及751,500,000港元。截至二零零七年六月三十日止六個月來自經營活動的現金流量增加，主要由於該期間產生的表現費增加，反映基金表現提升所致。

9.2 來自投資活動的現金流量

本集團主要的投資活動為在成立新基金時為旗下基金提供種子資本及進行短期投資。截至二零零四年及二零零五年十二月三十一日止各年度，本集團錄得來自投資活動的現金流出淨值。於二零零六年，本集團錄得來自投資活動的現金流入淨值。

截至二零零四年及二零零五年十二月三十一日止各年度，用於投資活動的現金流量分別約為5,900,000港元及23,400,000港元。用於投資活動的現金流量增加反映本集團於新基金推出時將種子資金注入基金。截至二零零六年十二月三十一日止年度，從投資活動所獲的現金流量約為126,400,000港元。二零零六年的現金流入淨值來自本集團大量變現持有本身的基金持倉的所得款項。截至二零零六年六月三十日止六個月用於投資活動的現金流量約為13,400,000港元。截至二零零六年六月三十日止六個月用於投資活動的現金淨額主要為於若干股票及債券投資。截至二零零七年六月三十日止六個月來自投資活動的現金流入淨額約為13,300,000港元，主要為本集團變現部分持有本身的基金持倉的所得款項。

9.3 來自融資活動的現金流量

本集團於過往並未主要依賴融資活動籌集現金。本集團的現金主要由經營活動產生。融資活動所用現金淨值主要為支付的股息。

10. 應收費用及應付分銷費用

10.1 應收費用

本集團應收費用通常從各基金資產淨值中扣除，並於有關估值期間的最後交易日或估值日由該基金的基金管理人或託管商直接支付予本集團。因此，本集團於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度及截至二零零七年六月三十日止六個月並無錄得壞賬。

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度應收費用分別為126,400,000港元、284,500,000港元及1,103,600,000港元。應收費用增加主要由於相應期間基金表現強勁致使表現費增加所致。於二零零七年六月三十日，應收費用約為424,200,000港元。於最後實際可行日期，本集團於二零零六年十二月三十一日及二零零七年六月三十日的應收費用分別約99%及超過80%已獲支付。

財務資料

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度及截至二零零七年六月三十日止六個月的應收費用賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	千港元	千港元	千港元	千港元
0至30日	125,611	275,960	1,076,644	306,721
31至60日	441	635	2,353	4,487
61至90日	346	557	1,917	2,591
超過90日	—	7,353	22,699	110,449
應收費用總額	126,398	284,505	1,103,613	424,248

於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日及二零零七年六月三十日的30日或以內尚未支付費用分別約為125,600,000港元、276,000,000港元、1,076,600,000港元及306,700,000港元。大部分應收費用均為逾期30日或以內尚未支付的費用(請參閱下表)，此乃由於投資管理活動的應收費用並無信貸期，故須於投資基金及管理賬戶的有關估值期間完結時即時到期支付。

於二零零五年十二月三十一日、二零零六年十二月三十一日及二零零七年六月三十日的超過90日尚未支付的費用分別約為7,400,000港元、22,700,000港元及110,400,000港元。二零零四年十二月三十一日並無超過90日尚未支付的費用。超過90日尚未支付的費用的絕對金額的增加大部分是由於本集團於截至該等日期止期間收取的費用總額增加所致。此外，於二零零六年十二月三十一日及二零零七年六月三十日超過90日尚未支付的費用的大部分款項亦由於兩名管理賬戶客戶的較長核實或確認過程而導致。於最後實際可行日期，本集團於二零零七年六月三十日的超過90日尚未支付的應收費用金額超過90%已清償。然而，本集團相信本集團於收回費用方面(大部分於最後實際可行日期已清償)並無任何信貸風險，而本集團於該等費用的權益亦無任何爭議。

雖然投資管理活動的應收費用須於投資基金及管理賬戶的有關估值期間完結時即時到期支付(例如二零零六年十二月的每月管理費於二零零六年十二月三十一日到期支付)，但部分管理賬戶的應收費用僅於費用的有關估值期間完結後方到期支付，此乃由於該等管理賬戶一般獲授一個月以內的信貸期。以下為截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度各年及截至二零零七年六月三十日止六個月過期未付的應收費用賬齡分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	千港元	千港元	千港元	千港元
0至30日	120,891	262,526	988,396	225,769
31至60日	375	560	2,260	4,303
61至90日	346	719	14,193	33,089
超過90日	—	7,191	10,422	79,767
過期未付的應收費用	121,612	270,996	1,015,271	342,928
信貸期內的應收費用	4,786	13,509	88,342	81,320
應收費用總額	126,398	284,505	1,103,613	424,248

財務資料

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度及截至二零零七年六月三十日止六個月，信貸期內的應收費用分別為4,800,000港元、13,500,000港元、88,300,000港元及81,300,000港元。

10.2 應付分銷費用

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度以及截至二零零七年六月三十日止六個月，應付分銷費用分別為18,000,000港元、38,800,000港元、89,900,000港元及25,300,000港元。分銷費用增加主要是由於強勁基金表現導致相關期間的表現費增加所致。

本集團尚未向First Trust Bank Limited (本集團五大供應商之一) 就之前提供的採購服務清繳款項，此乃由於First Trust Bank Limited要求澄清本集團與First Trust Bank Limited之前訂立的回佣安排的若干部分。本公司最近取得First Trust Bank Limited就清償款項的最終確認，並已著手安排清償款項。

11. 預付款項及其他應收款項

於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日及二零零七年六月三十日，本集團的預付款項及其他應收款項分別約為3,600,000港元、4,500,000港元、7,700,000港元及12,600,000港元。本集團預付款項及其他應收款項的分析載列於下：

	於二零零四年 十二月三十一日 千港元	於二零零五年 十二月三十一日 千港元	於二零零六年 十二月三十一日 千港元	於二零零七年 六月三十日 千港元
公用設施收費、				
租金及其他按金	1,025	960	3,448 ⁽¹⁾	4,150
預付款項	1,009	1,196	2,149	1,582
應收利息	212	908	1,073	1,025
其他應收款項	1,340	1,476	980	5,880 ⁽²⁾
	<u>3,586</u>	<u>4,540</u>	<u>7,650</u>	<u>12,637</u>

附註：

(1) 包括為本公司目前辦公室支付的租賃按金2,500,000港元。

(2) 包括存於證券賬戶的現金4,300,000港元。

12. 於往績記錄期間的關連人士交易

董事認為本招股章程附錄一所載的會計師報告附註28所述關連人士交易乃於本集團日常業務過程中按一般商業條款進行。

於二零零四年及二零零五年十二月三十一日，本集團應收一家聯營公司的款項分別約為165,000港元及244,000港元。該等款項為應收惠理直接投資款項且現已全數支付。本集團於二零零六年十二月三十一日及二零零七年六月三十日並無應收聯營公司款項。請參閱本招股章程附錄一所載的會計師報告附註28.3。

財務資料

於二零零五年及二零零六年十二月三十一日以及二零零七年六月三十日，應收合營公司款項分別為1,158,000港元、3,357,000港元及3,874,000港元，所述款項為向惠發中國基金管理有限公司及其附屬公司提供的墊款。本集團於二零零七年十月出售於惠發中國基金管理有限公司的60%權益。有關出售時合營公司應付的款項的詳情，請參閱「業務」一節「本集團的私人股本基金」一段。

13. 其他應付款項及應計開支

於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日及二零零七年六月三十日，本集團其他應付款項及應計開支分別約為4,500,000港元、5,900,000港元、20,000,000港元及6,500,000港元。本集團預付款項及其他應收款項的分析載列如下：

	於二零零四年 十二月三十一日	於二零零五年 十二月三十一日	於二零零六年 十二月三十一日	於二零零七年 六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
應計開支	1,577	2,018	7,131 ⁽¹⁾	5,380
其他債權人	—	—	759	87
長期服務金撥備	862	1,022	1,022	1,022
應付惠理基金管理 員工回扣	2,033	2,864	11,108	—
	<u>4,472</u>	<u>5,904</u>	<u>20,020</u>	<u>6,489</u>

附註：

(1) 此金額包括上市及相關開支3,600,000港元及應計租金開支1,000,000港元。

14. 債項

於二零零七年九月三十日，本集團並無任何未償還債項或任何按揭或抵押。本集團確認自二零零七年九月三十日以來未償還債項並無任何重大變動。

15. 營運資金

本集團預計主要以本集團經營所產生的現金流量應付本集團的短期營運資金所需。本集團的董事認為，本集團經營所產生的現金足夠應付本集團目前及最少由本招股章程刊發日期起計未來十二個月的營運資金需要。

本集團的融資及財務政策主要側重於保持本集團的流動資金並避免信貸風險過度集中。融資及財務活動乃根據管理資金以確保本公司可持續、保持其經營及符合監管規定並確保現金交易僅限於高信貸質素的金融機構等主要目標控制。

16. 合約責任

本集團僅有的合約責任與本集團的租賃物業有關。於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日以及二零零七年六月三十日本集團的經營租賃承擔分別約為3,400,000港元、2,500,000港元、24,000,000港元及19,700,000港元。於相應期間經營租賃承擔大幅增加，乃由於本集團遷入其目前的辦公場所所致。其他資料請參閱「業務」一節第18段「物業」。

17. 資產負債表外安排

於二零零七年九月三十日，除有關本集團物業租賃的合約責任外，本集團並無任何資產負債表外安排。其他資料請參閱「業務」一節第18段「物業」。

18. 或然事項

於二零零七年九月三十日，本集團就表現費錄得資產負債表外或然資產，而就於日常業務過程中產生的分銷費用中的表現費部分錄得資產負債表外或然負債。所述或然資產及或然負債并未於本集團財務報表內反映。

18.1 或然資產

表現費一般每年參考本集團管理的各投資基金及管理賬戶的表現費估值日計算。倘於該估值日有關基金每股／單位資產淨值超過有關參考基準，則本集團賺取表現費。表現費於本集團賺得時方予確認。

因此，本集團於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日以及截至二零零七年六月三十日止六個月，並無確認表現費估值日並非在同年／期內的投資基金及管理賬戶的表現費。倘於有關表現費估值日的業績表現良好，則該等表現費或可以現金收取。本集團大部分投資基金及管理賬戶的表現費估值日在各年度十二月。

18.2 或然負債

分銷費用的表現費部分乃按本集團收取的表現費釐定。倘本集團賺得表現費，且本集團有責任支付相應分銷費用，則該等分銷費用方予確認。因此，本集團於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日以及二零零六年及二零零七年六月三十日，並無確認表現費估值日並非在同期內的投資基金分銷費用的表現費部分。倘表現費其後於有關表現費估值日賺得，則該等分銷費用或可以現金支付。

19. 主要會計政策

下文載述本集團符合香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則的主要會計政策。

應用該等會計政策所作出的對財務資料有重大影響的判斷，以及會有重大調整風險的估計亦載述於下。關於關鍵估計及判斷，請參閱附錄一會計師報告附註4。

薪酬及福利

(a) 退休金責任

本集團參與香港強制性公積金計劃，該定額供款計劃一般透過向信託基金支付款項籌集資金。本集團按強制性基準向強制性公積金計劃供款。本集團於供款後並無其他付款責任。供款於到期應付後確認為薪酬及福利開支。

(b) 花紅

本集團根據作出若干調整後的本公司股東應佔溢利就花紅確認負債及支出。倘負有合約責任或以往慣例產生推定責任時，本集團方予確認應計費用。

收入確認

收入包括本集團在日常業務過程中提供服務的已收或應收代價的公平值。收入確認如下：

(a) 投資管理業務費

管理費乃參考投資基金及管理賬戶的資產淨值按時間比例確認。

倘於有關表現期間的表現良好，則表現費會於投資基金及管理賬戶的表現費估值日予以確認，並計及投資基金及管理賬戶的有關計算基準。

(b) 基金分銷業務費

首次認購費於投資者持有投資基金的估計年期內以直線法在合併收益表內確認。任何未確認金額均被視作遞延收入。

贖回費於投資者贖回投資基金後在合併收益表內確認。

(c) 利息收入

利息收入採用實際利息法按時間比例確認。

(d) 股息收入

股息收入於確定有權收取款項時確認。

20. 有關市場風險的定量和定性披露

20.1 利率風險

由於本集團並無任何債務責任，本集團並無直接面臨任何利率風險。

20.2 外幣匯率波動風險

本集團與不同地區的交易對手進行交易，面臨各類貨幣支出產生的外幣風險（主要與美元有關）。外匯風險於日後商業交易或已確認資產或負債以並非為該實體功能貨幣的貨幣計值時產生。本集團的費用主要以美元計值，而支出則主要以港元計值。

20.3 上市規則第13.13至13.19條披露

董事已確認並無可導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露的情況。

21. 股息政策

本集團只可從合法可供分派的溢利及儲備(包括股份溢價)中宣派或派付任何股息。本集團股東可在股東大會上批准派發股息，惟股息總額不得高於本集團董事所建議者。本集團董事亦可根據本集團的溢利不時宣派中期股息，且倘其認為可供分派溢利可用來支付股息時，亦可每半年或按其他時間間隔以固定派息率宣派的股息。於往績記錄期間賺取的溢利大部分已分派予本集團現有股東。

宣派的股息將以港元支付。任何於將來將予宣派或支付的股息數額將根據(其中包括)本集團的經營業績、未來溢利、現金流量及財務狀況、經營及資金需求、根據本集團章程細則、公司法、適用法律法規可供分派的溢利數額以及其他有關因素釐定。

在上述因素的規限下，本集團計劃於上市後定期派發股息。本集團目前擬向本集團股東派發(i)截至二零零七年十二月三十一日止年度的股息，金額不少於由上市日期起計至二零零七年十二月三十一日止期間可供分派溢利總額的30%；及(ii)其後每年的股息，金額不少於有關年度可供分派溢利總額的30%。然而，無法保證相關金額或任何金額的股息將於任何年度宣派或派發。

股息支付可能受法律限制及本集團將來可能訂立的融資協議所限制。

22. 特別股息

於二零零七年十月二十五日，惠理基金管理董事通過一項決議案，授權向二零零七年十月二十四日的惠理基金管理股東派付截至二零零七年八月三十一日止八個月的股息。特別股息的金額將為符合以下各項準則的最高金額：(i)不超過660,000,000港元或惠理基金管理於二零零七年八月三十一日的經審核綜合保留盈利、及(ii)本集團於二零零七年十二月三十一日的經審核綜合保留盈利(扣除特別股息金額後)不少於690,000,000港元(將預留為本集團營運資金及未來業務發展)。特別股息只會於上市後以及惠理基金管理及本集團刊發經審核財務報表後，方獲派付。投資者應注意，上述各項並不構成本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的溢利預測。

本公司將於刊發本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的經審核財務報表時，一併公佈惠理基金管理於二零零七年八月三十一日的經審核綜合保留盈利金額。股息將於本集團刊發截至二零零七年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表後，以本集團當時的經營現金流量支付。有關特別股息及其派付情況的決議案將根據惠理基金管理的公司章程細則及英屬處女群島(惠理基金管理註冊成立的司法權區)的適用法律而制定。根據董事對營運資金充裕情況作出的確認(載於「財務資料」一節內第15段「營運資金」)，聯席保薦人信納上述確認是由董事經審慎周詳查詢後作出。

財務資料

本集團於過往宣派的股息數額並不反映本集團將來可能支付的股息。

23. 可供分派儲備

於二零零七年六月三十日，本公司並無任何可供分派儲備。

24. 無重大業務中斷

於過往十二個月內，本集團業務並無出現可能對本集團的財務狀況構成重大影響的中斷。

25. 流動資產淨值

於二零零七年八月三十一日，我們的流動資產淨值約為664,800,000港元，詳情載於下表。

	於二零零七年 八月三十一日
	千港元 (未經審核)
流動資產	
按公平值計入損益的金融資產	26,857
應收費用	343,843
預付款項及其他應收款項	12,379
現金及現金等值項目	686,471
	<u>1,069,550</u>
流動負債	
應計花紅	148,965
應付分銷費用	29,461
其他應付款項及應計費用—無抵押	6,016
本期稅項負債	220,288
	<u>404,730</u>
流動資產淨值	<u>664,820</u>

26. 有形資產淨值

於二零零七年六月三十日，根據本集團於二零零七年六月三十日的合併資產淨值約762,200,000港元，並就本集團於二零零七年六月三十日的無形資產的400,000港元作出調整後計算，我們的有形資產淨值約為761,800,000港元。假設已發行股份合共1,600,000,000股，我們的每股有形資產淨值約為0.48港元。於二零零七年十月二十五日，惠理基金管理的董事通過一項決議案，授權派付股息。有關上述股息的其他詳情，請參閱本節「特別股息」一段。

27. 無重大不利變動

本集團董事確認自二零零七年六月三十日(即附錄一所載列的本集團最近期經審核合併財務資料編製日期)起，本集團的財務或經營狀況並無重大不利變動。