

二零零七年業績摘要

- 集團營業額上升 70.6% 至 25.408 億港元
- 純利增加 65.8% 至 14.195 億港元
- 每股盈利為 89 港仙
- 管理資產增加 61.7% 至 73 億美元
- 年內平均股本回報率為 129.5%
- 擬派股息：
 - 末期股息 ~ 每股 26.6 港仙
 - 特別股息 ~ 每股 8.9 港仙



Value Partners Group Limited

惠理集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

(股份代號：806)

截至二零零七年十二月三十一日止年度
的全年業績公告

全年業績

惠理集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣布本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零七年十二月三十一日止年度的綜合業績及截至二零零六年十二月三十一日止年度的比較數字。以下財務資料，包括比較數字已按照香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。

綜合收益表

		截至十二月三十一日止年度	
		二零零七年	二零零六年
	附註	千港元	千港元
收入			
營業額	2	2,540,757	1,489,618
其他收入	2	71,261	28,507
收入總額		<u>2,612,018</u>	<u>1,518,125</u>
費用			
分銷費用		199,862	122,025
薪酬及福利開支	3	614,833	358,095
經營租賃租金		9,544	6,153
顧問費用		67,139	55,255
其他費用	4	85,379	22,252
費用總額		<u>976,757</u>	<u>563,780</u>
其他收益 – 淨額	5	<u>20,088</u>	<u>80,599</u>
經營溢利		1,655,349	1,034,944
應佔一間聯營公司溢利		—	3,514
應佔合營公司虧損		(203)	(2,138)
除稅前溢利		1,655,146	1,036,320
稅項開支	6	(235,618)	(180,135)
本年度溢利		<u>1,419,528</u>	<u>856,185</u>
以下各項應佔			
本公司股權持有人		1,419,528	856,266
少數股東權益		—	(81)
		<u>1,419,528</u>	<u>856,185</u>
每股盈利(每股港元)			
– 基本	7	0.89	0.54
– 攤薄	7	0.89	0.54
股息(千港元)			
– 本公司派付	8	568,000	—
– 惠理基金管理公司派付	8	660,000	935,990
股息總額		<u>1,228,000</u>	<u>935,990</u>

綜合資產負債表

	附註	於十二月三十一日	
		二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		6,372	8,371
無形資產		2,034	1,789
於合營公司的權益		—	3,357
可供出售金融資產	9	228,064	120,858
其他資產		1,746	1,746
		<hr/>	<hr/>
非流動資產總額		238,216	136,121
		<hr/>	<hr/>
流動資產			
按公平值計入損益的金融資產		9,076	23,452
應收費用	10	1,696,603	1,103,613
預付款項及其他應收款項		18,325	7,650
現金及現金等值項目	11	745,088	272,244
		<hr/>	<hr/>
流動資產總額		2,469,092	1,406,959
		<hr/>	<hr/>
資產總額		2,707,308	1,543,080
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

綜合資產負債表(續)

	附註	於十二月三十一日	
		二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
權益			
本公司股權持有人應佔股本及儲備			
股本及股份溢價		53,767	53,767
其他儲備		100,146	75,584
保留盈利			
– 建議股息	8	568,000	548,490
– 其他		491,901	300,373
權益總額		<u>1,213,814</u>	<u>978,214</u>
負債			
非流動負債			
遞延稅項負債		126	126
流動負債			
應計花紅		537,552	313,636
應付分銷費用	12	151,667	89,931
其他應付款項及應計費用		45,287	20,020
本期稅項負債		98,862	141,153
應付股息	8	660,000	—
流動負債總額		<u>1,493,368</u>	<u>564,740</u>
負債總額		<u>1,493,494</u>	<u>564,866</u>
權益及負債總額		<u>2,707,308</u>	<u>1,543,080</u>
流動資產淨值		<u>975,724</u>	<u>842,219</u>
資產總額減流動負債		<u>1,213,940</u>	<u>978,340</u>

綜合財務報表附註

1 編製基準

於二零零七年十月二十六日，本公司向惠理基金管理公司的當時股東發行普通股以換取彼等於惠理基金管理公司的所有權益，並隨即成為本集團旗下所有附屬公司的直屬及最終控股公司，藉以籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市等事宜。就該等綜合財務報表而言，本公司與惠理基金管理公司交換股份一事已被列為一項反向收購，據此，惠理基金管理公司被視為收購方，而本公司則被視為被收購方。此外，本公司於反向收購後編製的綜合財務報表代表著惠理基金管理公司綜合財務報表的延續。

本公司的綜合財務報表乃按照香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。

若干現有準則的新訂準則、修訂及詮釋經已刊發，並必須於二零零七年一月一日或之後會計期間採納。與本集團業務有關的準則如下：

香港會計準則第1號(修訂本)	財務報表的呈列—資本披露
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第8號	香港財務報告準則第2號的範圍
香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第9號	重估附帶衍生工具
香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第10號	中期財務報告及減值

該等現有準則的新訂準則及修訂對本集團的綜合財務報表並無任何影響。

仍未生效的準則

若干經已刊發及本集團必須於二零零八年一月一日或之後會計期間或較後期間採納的新訂準則，本集團並無提前採納。與本集團業務有關的準則如下：

香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表的呈列
香港財務報告準則第8號	經營分部

董事預期應用該等新訂準則及現有準則的修訂對本集團的業績及財務狀況並無重大影響。

2 收入

營業額包括來自投資管理業務及基金分銷業務的收費。收入確認如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
營業額		
管理費	436,587	246,482
表現費	2,075,621	1,234,173
首次認購費	1,616	5,669
贖回費	26,933	3,294
營業總額	<u>2,540,757</u>	<u>1,489,618</u>
其他收入		
按公平值計入損益的金融資產利息收入	1,523	—
現金及現金等值項目的利息收入	26,786	11,101
可供出售金融資產股息收入	38,920	15,803
按公平值計入損益的金融資產股息收入	1,097	1,015
其他	2,935	588
其他收入總額	<u>71,261</u>	<u>28,507</u>
收入總額	<u><u>2,612,018</u></u>	<u><u>1,518,125</u></u>

3 薪酬及福利開支

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
花紅	549,815	313,338
薪金、工資及津貼	63,607	44,178
認股權分配	574	—
退休金成本—強制性公積金計劃	837	579
薪酬及福利開支總額	<u><u>614,833</u></u>	<u><u>358,095</u></u>

4 其他費用

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
折舊及攤銷	4,063	2,637
辦公室費用	5,708	2,981
差旅費用	3,012	2,006
首次公開招股費用	56,814	6,974
法律及專業費用	4,440	2,067
核數師酬金	1,023	205
諮詢費用	600	396
市場推廣費用	3,649	1,116
招待費用	446	449
招聘及培訓費用	1,071	386
註冊及牌照費用	599	316
保險費用	1,994	1,409
其他	1,960	1,310
其他費用總額	85,379	22,252

5 其他收益—淨額

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
出售物業、廠房、設備及無形資產收益	—	69
出售合營公司虧損	(1,080)	—
出售可供出售金融資產收益	28,655	67,954
出售可供出售金融資產虧損	(441)	—
按公平值計入損益的金融資產收益	18,282	10,437
按公平值計入損益的金融資產虧損	(25,323)	(4,209)
外匯(虧損)/收益淨額	(5)	6,348
其他收益總額 — 淨額	20,088	80,599

6 稅項開支

根據開曼群島現行稅務條款，本集團並無須繳付收入、財產、公司、資本收益或其他應付稅項。因此，本集團並無於綜合財務報表中就利得稅計算撥備。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，香港利得稅已就估計應課稅溢利按 17.5% 稅率計算撥備（二零零六年：17.5%）。

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
本期稅項－香港利得稅		
本年度	259,973	184,515
於過往年度超額撥備	(24,355)	(4,380)
稅項開支總額	235,618	180,135

7 每股盈利

每股基本盈利按本公司股權持有人應佔溢利 14.195 億港元（二零零六年：8.562 億港元）除以已發行普通股加權平均數（就上文附註 1 所披露本公司與惠理基金管理公司交換股份時本公司發行的 16 億股股份作出調整，猶如該等股份於全年經已發行）計算。

每股攤薄盈利按本公司股權持有人應佔溢利 14.195 億港元（二零零六年：8.562 億港元）除以已發行普通股加權平均數（就上文附註 1 所披露本公司與惠理基金管理公司交換股份時本公司發行的 16 億股股份作出調整，猶如該等股份於全年經已發行）計算，並假設所有具攤薄潛力的普通股均獲悉數轉換。

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
本公司派付的股息			
擬派末期股息每股普通股26.6港仙(二零零六年：無)	(a)	425,600	—
擬派特別股息每股普通股8.9港仙(二零零六年：無)	(a)	142,400	—
		<u>568,000</u>	<u>—</u>
惠理基金管理公司派付的股息			
無(二零零六年：向當時股東派付第一次中期股息 每股普通股3.255美元)	(b)	—	387,500
無(二零零六年：向當時股東派付第二次中期股息 每股普通股4.607美元)	(b)	—	548,490
向當時股東派付特別股息每股普通股43.129港元 (二零零六年：無)	(c)	660,000	—
		<u>660,000</u>	<u>935,990</u>
股息總額		<u><u>1,228,000</u></u>	<u><u>935,990</u></u>

- (a) 本公司自註冊成立以來並無派付任何股息。董事會建議派付末期股息每股普通股26.6港仙及特別股息每股普通股8.9港仙。根據於二零零七年十二月三十一日已發行股份數目計算，估計末期股息總額及特別股息總額分別為4.256億港元及1.424億港元。該等股息有待股東於本公司於二零零八年五月十五日舉行的股東週年大會上批准，且並未於資產負債表中確認為負債。
- (b) 以上呈列的股息包括惠理基金管理公司於其成為本集團的全資附屬公司前向其當時股東派付的中期股息。惠理基金管理公司於截至二零零七年十二月三十一日止年度派付的股息為5.485億港元(二零零六年：3.875億港元)。
- (c) 此外，惠理基金管理公司於二零零七年亦宣派了6.6億港元的特別股息，該等股息以本公司的股份於聯交所主板上市及本集團於二零零七年十二月三十一日的保留盈利及惠理基金管理公司於二零零七年八月三十一日的保留盈利為條件。

9 可供出售金融資產

可供出售金融資產包括以下各項：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
上市證券(按上市地點)		
股本證券－香港	1,882	1,721
投資基金－香港	—	6,030
	<hr/>	<hr/>
上市證券市值	1,882	7,751
	<hr/>	<hr/>
非上市證券(按註冊成立／組建地點)		
股本證券－英屬處女群島	—	1
股本證券－新加坡	10,404	4,430
股本證券－英國	—	439
投資基金－開曼群島	171,708	54,708
投資基金－盧森堡	7,483	4,913
投資基金－美國	36,587	48,616
	<hr/>	<hr/>
	226,182	113,107
	<hr/>	<hr/>
可供出售金融資產總額	228,064	120,858
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

於二零零七年十二月三十一日，並無就可供出售金融資產計算任何減值撥備(二零零六年：無)。

10 應收費用

投資管理活動的應收費用主要於投資基金及託管賬戶的有關估值期間完結時到期支付。然而，由於若干投資基金及託管賬戶獲授一般一個月以內的信貸期，故該等應收費用於有關估值期間完結後方到期支付。過期未付而未減值的應收費用賬齡分析如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
已到期而未減值的應收費用		
0至30日	1,558,524	988,396
31至60日	4,887	2,260
61至90日	63,982	14,193
90日以上	13,798	10,422
	<hr/>	<hr/>
	1,641,191	1,015,271
	<hr/>	<hr/>
信貸期內的應收費用	55,412	88,342
	<hr/>	<hr/>
應收費用總額	1,696,603	1,103,613
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

11 現金及現金等值項目

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
銀行現金及手頭現金	390,861	212,745
短期銀行存款	338,505	59,499
投資戶口現金	15,722	—
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等值項目總額	<u>745,088</u>	<u>272,244</u>

12 應付分銷費用

應付分銷費用的賬齡分析如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
0至30日	134,714	73,123
31至60日	—	165
61至90日	—	156
90日以上	16,953	16,487
	<hr/>	<hr/>
應付分銷費用總額	<u>151,667</u>	<u>89,931</u>

管理層討論及分析

行政總裁報告

引言

二零零七年是惠理集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「惠理集團」或「本集團」)的關鍵一年。於二零零七年十一月二十二日，本集團踏入十四年來一個重要的里程碑，成為唯一一家於聯交所上市，並以香港為根，以大中華為方向的基金管理公司。惠理集團有限公司將過去作為一間私人公司所建立下來的根基和聲譽綜合起來，繼續向前邁進。

本公司按發售價每股7.63港元發行16億股股份，因此本公司在上市後的市值為122億港元(15.6億美元)。由於管理層在首次公開發售中並無售出任何股份，加上並無向公眾人士籌集新資金，故上市事宜實際上是出售美國少數股東持有的股份。該等美國少數股東主要是由J.H. Whitney及Value Holdings分別運作的私人股本基金，其於九十年代收購惠理基金管理公司的少數股權。即使在公眾上市後，高級管理層及董事仍維持擁有本公司的大部份股權，可見本集團的管理層及投資者權益，仍妥為保持一致。

行業前景

惠理集團主要在亞太地區從事資產管理業務，投資集中在大中華地區(包括中國、香港及台灣)。我們透過一系列投資產品，包括絕對回報偏持長倉基金、對沖基金、量化基金及私人股本基金，積極投資於此地區。本集團亦為機構投資者管理受委託管理基金或聯營基金及組合。本集團的產品及服務均採納同一核心價值投資準則的方針。截至二零零七年十二月三十一日，惠理集團管理的資產達73億美元。

在過去十年，因為結構變動、經濟持續急劇增長及越趨全球化，亞太地區已不斷發展為國際資本的重要投資對象。在一九九七年至二零零六年，區內主要國家的實際國內生產總值簡單平均增長率為4.8%，為美國、英國及日本同期實際國內生產總值的簡單平均增長率2.4%的兩倍。大中華地區的實際國內生產總值簡單平均增長率為5.9%，較亞太地區其他國家為高。

除對股本市場表現作出的貢獻外，經濟的急促增長亦帶動區內個人財富增長及富裕人數增加。這隨著人口和投資習慣的改變，進一步推動了基金管理公司管理資產的規模的增長。

惠理集團旨在透過盡職的管理而為客戶的財富增值。我們相信，藉著以下四個基本原則，可有效實現這目標：

- 以客戶的利益為先；
- 集中資源提昇業績，而並非資產累積；
- 嚴守價值投資方針；及
- 建立及維持一個熱衷工作，以團隊為本的工作環境，以及追求卓越業績的企業文化。

業務策略及發展

為了履行多元化的業務策略，我們已發展兩類投資產品，以減低本集團整體業務策略過度集中的風險。

第一類產品的收入藉著賺取表現費為主。當資產值增加，這類產品預期於牛市市況中的表現較佳，從而帶來豐厚表現費收入。在這類別的投資產品可能需要較長時間將規模調升。在這類別產品，新資金主要由專業投資者投入。絕對回報偏持長倉基金、對沖基金及私人股本基金都是屬於這類別的產品。

於該類別產品中，一隻私人股本基金於二零零七年四月成立。該基金於二零零七年六月完成首次募集資金。基金的承諾資本總額目前約為1.5億美元。基金主要投資未上市證券，但亦收購其他投資，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換股債券。

此外，我們尤其欣然的是，我們其中一家附屬公司於二零零七年十二月獲一間美國主要大學捐贈基金委任為管理賬戶投資經理，該賬戶採用了絕對回報偏持長倉策略。我們認為這是對本公司的投資理念和專業知識的贊同。

第二類產品的收益，主要是以管理費為基礎。資金流入主要是依靠基金的表現和積極的市場推廣所推動，而管理資產的規模則會刺激賺取溢利。此類產品的資金規模並不構成壓力。這類別的基金規模隨需求上升而增加。基金會集中於主流股票。盛寶資產管理有限公司（「盛寶」）品牌下的量化基金便屬於這類別。

我們於二零零七年推出盛寶品牌基金亞洲價值程式基金，該基金為我們首隻量化基金。於二零零七年五月，基金取得香港證券及期貨事務監察委員會認可，其首次公開發售期則於二零零七年十月完成。該基金採用量化方法在摩根士丹利資本國際亞洲（日本除外）指數內選擇價值被低估證券，這等證券從市場的短期低迷至長期高回報的向上調整過程中受益。

所有基金類別均貫徹遵循價值投資理念。該等基金類別中的產品於本集團整體業務中相輔相成。

二零零七年業務回顧

資產管理行業的企業盈利主要由基金表現及管理資產推動。惠理集團於業務發展及資產規模方面的表現均反映在其優越的盈利能力上。

二零零七年財務摘要

本公司於二零零七年成績斐然，錄得非常理想的業績及財務表現，基金表現出色，管理資產、收益及利潤均較上年大幅上升。

主要摘要如下：

- 集團營業額上升 70.6% 至 25.408 億港元 (二零零六年：14.896 億港元)；
- 純利增加 65.8% 至 14.195 億港元 (二零零六年：8.562 億港元)；
- 每股盈利由二零零六年的 54 港仙上升至 89 港仙
- 管理資產增加 61.7% 至 73.03 億美元 (二零零六年：45.15 億美元)
- 二零零七年平均股本回報率為 129.5% (二零零六年：113.8%)
- 擬派股息：
 - ▶ 末期股息~每股 26.6 港仙
 - ▶ 特別股息~每股 8.9 港仙

基金表現

我們的主要基金均錄得理想表現。我們的旗艦基金 — **惠理價值基金***，繼二零零六年累積 41.8%# 的升幅後，於二零零七年錄得淨回報 41.1%#。基金的每單位資產淨值較兩年前增長了一倍 (增長 100.0%)。

* 惠理價值基金—A 單位

基金表現已扣除所有費用，按美元資產淨值計算，包括股息再投資。

Value Partners 高息股票基金於二零零六年累積35.0%#的升幅後，於二零零七年錄得淨回報44.2%#。基金的每單位資產淨值較兩年前約增長了一倍(增長94.6%)。

中華匯聚基金(前稱為中華ABH股基金)於二零零六年累積86.9%#的升幅後，於二零零七年錄得淨回報達56.6%#。基金的每單位資產淨值較兩年前增長逾192.8%。

中國大陸焦點基金於二零零六年累積48.1%#的升幅後，於二零零七年錄得淨回報56.0%#。基金的每單位資產淨值較兩年前增長逾131.1%。

管理資產

年內，本集團管理的資產由45.15億美元上升61.7%至73.03億美元。平均管理資產由35.45億美元增至60.93億美元，按年增幅為71.9%。總認購額由16.01億美元增長至25.42億美元。淨認購額由二零零六年的7.49億美元微調至二零零七年的6.84億美元。

按品牌分類 (百萬美元)	二零零六年 管理資產	二零零七年 管理資產	變動
本集團品牌基金	3,149	4,498	42.8%
受委託管理基金	1,162	2,559	120.2%
聯營基金	204	246	20.6%
管理資產總額	4,515	7,303	61.7%
按策略分類 (百萬美元)	二零零六年 管理資產	二零零七年 管理資產	變動
絕對回報偏持長倉基金	4,209	6,726	59.8%
對沖基金	267	402	50.6%
私人股本基金	39	149	282.1%
量化基金	—	26	不適用
管理資產總額	4,515	7,303	61.7%
按基金類型分類 (百萬美元)	二零零六年 管理資產	二零零七年 管理資產	變動
認可基金	2,867	4,551	58.7%
非認可基金	839	1,526	81.9%
管理賬戶	770	1,077	39.9%
私人股本基金	39	149	282.1%
管理資產總額	4,515	7,303	61.7%

基金表現已扣除所有費用，按美元資產淨值計算，包括股息再投資。

上表列示從品牌、類型及策略等不同角度對本集團管理資產作出的分析。

- 二零零七年，以品牌計算，本集團品牌基金佔管理資產總額61.6%。受委託管理基金佔管理資產35.0%，而聯營基金則佔餘下管理資產。受委託管理基金及聯營基金的規模於二零零七年均大幅增加，增幅分別為42.8%及120.2%。
- 按根據策略分類計算，絕對回報偏持長倉基金及對沖基金分別佔管理資產92.1%及5.5%。私人股本基金及量化基金則佔餘下的管理資產。絕對回報偏持長倉基金於二零零七年的年度回報為46.2%，而費率較高的對沖基金，其年度回報為56.6%。
- 按基金類別計算，於香港獲認可發售的基金佔管理資產62.3%，而非認可基金則佔20.9%。管理賬戶及私人股本基金佔餘下的管理資產。

就地區分佈而言，香港佔47.7%，除後是美國佔20.4%、歐洲佔19.0%，以及澳大利亞佔5.4%；日本佔2.2%，全球其他國家則佔5.3%。

機構投資者佔本公司所有客戶資產約50.1%。退休基金佔客戶12.1%，捐贈基金及慈善基金佔9.5%，而基金中之基金則佔8.1%；高淨值個人投資者佔5.6%、散戶投資者佔13.1%，而家族資產管理及信託則佔本公司餘下客戶基礎。

財務業績概要

在二零零四年至二零零七年，本公司的總收入以91.2%的複合年增長率增長，表現費是增長的主要動力。年內，本集團的收入增加了72.1%至26.120億港元。總開支增加73.3%至9.768億港元。本集團的除稅後溢利增加65.8%至14.195億港元。每股盈利為89港仙。

收益及費率

總表現費由二零零六年的12.342億港元增加了68.2%至二零零七年的20.756億港元。淨表現費由二零零六年的11.063億港元上升69.5%至18.749億港元。表現費增加主要由於管理資產增加及強勁的基金表現所致。當中五大基金包括惠理價值基金、中華匯聚基金、Value Partners 高息股票基金及兩隻非認可基金，合共帶來的表現費佔總表現費收入的63.2%。

總管理費由去年的2.465億港元增加了77.1%至4.366億港元，反映出我們的基金資產值增長強勁。淨管理費由二零零六年的1.985億港元上升77.9%至二零零七年的3.532億港元。淨管理費率由二零零六年的72個基點增長至二零零七年的75個基點，升幅主要由於本集團於二零零六年八月進行費用結構調整，該調整主要是上調本集團的認可基金管理費。

主要以股息收入及利息收入呈列的其他收入由去年的2,850萬港元增長至7,130萬港元。本集團所持有的投資證券派發股息增加，以致股息收入由1,680萬港元增長至4,000萬港元。利息收入由1,110萬港元增長至2,830萬港元，主要由於平均手頭現金結餘增加所致。

員工平均營運收入由二零零六年2,450萬港元大幅上升至二零零七年的2,900萬港元。

成本管理及營運利潤率[^]

我們旨在賺取更多穩定的管理費，以支付固定開支(例如固定薪金，租金及其他行政開支等)。於二零零七年，固定開支覆蓋率為4.2倍，而二零零六年則為3.4倍，因此管理費的收入以支付固定開支項目較去年更充裕。這樣的策略，一旦面對表現費的收入不穩的時期，我們仍能以穩定的管理費收入以支付營運開支。

於二零零七年，開支由二零零六年的5.638億港元增加73.3%至9.768億港元。大部分開支支付於向僱員發放酌情花紅。為使僱員對公司更加忠誠投入，我們旨在以酌情花紅的形式，向僱員分派25%除稅前溢利(須按若干情況予以調整)。本集團的報酬政策是令僱員的權益與本集團的年末財務業績連成一致。支付予僱員的酌情花紅達5.498億港元，較去年上升75.5%。

本集團於二零零七年有關本集團首次公開招股的一次性開支為5,680萬港元。

營運利潤率由二零零六年的77.2%下跌至二零零七年的70.6%。然而，倘若不包括一次性的首次公開招股開支5,680萬港元，則二零零七年的營運利潤率保持在73.0%。純利率(費用收入)為55.9%，而二零零六年則為57.5%。然而，倘若不包括一次性的首次公開招股開支，則純利率保持在大約58.1%，高於去年。

股息

誠如招股章程所披露，我們擬向股東分派(i)截至二零零七年十二月三十一日止年度的股息，不少於由上市日期起至二零零七年十二月三十一日止期間的可供分派溢利總額30%，以及(ii)於其後每年分派的股息，不少於相關年度的可供分派溢利總額30%。

[^] 營運利潤率即經營溢利除以收入總額減去分銷及顧問費用。

就二零零七年十二月三十一日止的業績而言，董事會建議分別派發末期股息每股26.6港仙及特別股息每股8.9港仙。因此，每股股息總額將為35.5港仙，而股息總額則為5.680億港元，當中末期股息派息率佔二零零七年全年純利的30%，另加10%派息率作為特別股息。該等建議股息須待股東於二零零八年五月十五日將予舉行的本公司首次股東週年大會上批准，並將支付予於二零零八年五月二十三日名列股東名冊上的所有股東。該等股息將於二零零八年六月四日或前後派付。

管理層及員工

於二零零七年，我們亦增強人力資源。我們的員工由二零零六年的62名增加至二零零七年的90名。投資專員，包括基金經理及研究分析員的人數，在年內由20名增至29名，令我們成為亞太地區內，以大中華地區為焦點的一支陣容鼎盛的團隊。

我們的公司結構有助我們充份發揮本公司幾年來所招聘的高級管理層的才華。我們旨在維持小組形式的團隊，以能達到靈敏快捷的工作效率，但亦同時留有足夠空間，發展成為具強大實力的團隊。我們的投資團隊是以「小組」形式組成，以致能夠對任何投資機會快速進行分析和回應。另外，我們具備完善的系統、設施及行政架構，以處理大量工作。

本集團的核心投資團隊包括投資總監及五名高級基金經理。每名高級基金經理主管一個小組，當中包括基金經理、助理基金經理及分析員。平均來說，每名核心投資團隊成員在業內均累積了十一年經驗，其中八年於惠理集團服務。

風險管理

為顯示我們承諾要達致內部監控及遵守規例，我們於二零零七年新增了風險總監這高級職位。狄勤思太平紳士是我們首位風險總監。他在香港和澳大利亞金融監管機構任職逾二十年，在香港證券及期貨事務監察委員會擔任多個高級職位超過十四年，並任其董事八年。

風險總監的主要職責是監督本公司現有的法律、合規、內部審核及風險管理職能，並保障本公司免受市場、營運、規管、法律、信貸及信譽風險的影響。

根據上市規定，本公司已組成具備董事會級責任的兩個委員會－薪酬委員會及審核委員會。此外，本公司亦已成立風險管理委員會及估值委員會兩個專責委員會。

策略性投資者

平安保險

中國平安保險(集團)股份有限公司(「平安保險」)持有本公司9%股權。我們樂意與平安保險攜手合作，長遠來說，資產管理行業很可能會進一步開放給投資及參與。我們積極尋求潛在商機，與平安保險進行業務合作，特別是於中國境內提呈發售投資產品。該等產品可能包括(但不限於)合資格境內機構投資者產品。

截至二零零八年二月二十九日止期間的未經審核中期回顧

本公司於二零零七年的表現卓越，於二零零八年首兩個月，全球股市的市況均反覆不穩，對本公司的基金造成不利影響，導致首兩個月錄得虧損。該兩個月期間，本公司的管理資產值由73.03億美元下跌11.4%至64.72億美元。認購及贖回資金淨額為輕微流出8,100萬美元。管理基金的資產加權平均回報為負10.6%，而同期恒生指數則下跌12.5%。

自二零零八年初，本集團增添兩個託管賬戶。於二零零八年二月，本集團獲一間美國著名大學一個捐贈基金授權管理賬戶。此外，我們亦成功推出專注於台灣股票投資的非認可基金(即基金非獲香港證券及期貨監察委員會認可於香港向公眾全面銷售)。以台灣市場為主的基金於二零零八年三月推出，募集資金6,000萬美元。以台灣市場為主導的基金於二零零八年三月的認購額並未計入上文引述於二零零八年首兩個月的資產總值在內。

展望未來

我們的未來增長策略可分為三方面。第一，除了將投資集中在大中華地區外，亦將焦點擴闊至亞太地區其他國家，藉以擴充產品組合的地域覆蓋，並於良機出現時，透過策略性收購而拓展業務。

第二，我們旨在透過具強勁投資表現的主題和基金，並接受適當及符合本公司價值投資理念的全權委託，進一步發展惠理基金系列。我們正籌劃於本年第二季度推出另一隻以房地產為主導的基金。

第三，我們擬擴大投資產品種類，集中建立量化基金於產品系列中。

從見證過去兩年區內的證券市場之強勁增長後，於二零零八年我們將更為審慎，但仍對市況抱樂觀態度。我們相信，即使投資者都憂慮環球市場真的會放緩，但大中華地區仍佔著優勢。我們相信，本公司繼續有回報可觀的投資良機，且透過持續的卓越投資表現與高效營運，將能夠為股東帶來可觀的回報及資產增長。

我們相信，惠理集團在天時地利人和的情況下正確的經營業務。除了這種種有利因素外，本公司團隊的努力工作，將本公司帶進一個新階段和更光明的將來。

獎項

惠理集團在二零零七年亦如過去幾年，不斷獲贈獎項及嘉許。**惠理基金管理公司**於二零零七年七月至八月號*Alpha Magazine*評級中名列日本Sparx Group Co.之後，為亞洲第二大對沖基金經理。**惠理價值基金**獲**理柏(Lipper)**譽為在一九九三年四月一日至二零零七年五月三十一日期間按年度化總回報、風險回報率及絕對回報計算，於香港出售的基金中排名第一。**Value Partners高息股票基金**在二零零七年度*AsiaHedge Awards*中獲頒亞洲區(日本除外)內的基金年獎。於二零零八年，我們的主席兼投資總監謝清海先生獲*FinanceAsia*投票推選為「Capital Markets Person of the Year 2007」。

董事

謹代表本公司，謹此對非執行名譽主席葉維義先生，在惠理集團開業以來便給予無限支持而深表謝意。**Brian Doyle**先生為惠理基金管理公司董事之一，於二零零七年十一月辭任。謹此感謝他為本集團的發展所作出的貢獻。

我們欣然歡迎三名已到任的獨立非執行董事：陳世達博士出任為薪酬委員會主席兼審核委員會成員；**Lee Siang Chin**先生出任為審核委員會主席兼薪酬委員會成員；以及大山宜男先生出任為本集團的審核及薪酬委員會成員。我們深信，各董事將帶領我們實踐，甚至超越我們制定的表現目標和標準。

股息

本公司

本公司財政狀況穩健，董事會欣然建議截至二零零七年十二月三十日止年度派付末期股息每股26.6港仙及特別股息每股8.9港仙。由於須待本公司股東於即將舉行的股東週年大會上批准，股息將於二零零八年六月四日或前後派付予於二零零八年五月二十三日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東。董事會將繼續每年審閱本集團的財務狀況及資本需要，以決定其日後建議派付的股息。

誠如本公司於二零零七年十一月八日刊發的招股章程所披露，本公司將宣布惠理基金管理公司於二零零七年八月三十一日的經審核綜合保留盈利，以釐定於二零零七年十月二十四日應付惠理基金管理公司股東的特別股息（「惠理基金特別股息」）。於二零零七年八月三十一日，惠理基金管理公司的經審核綜合保留盈利為6.728億港元（已由集團核數師根據香港財務報告準則編製審核），而根據招股章程披露的準則，惠理基金特別股息的總額則定為6.6億港元。惠理基金特別股息將於二零零八年六月四日或前後支付予惠理基金管理公司於截至二零零七年十月二十四日的股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零八年五月二十一日（星期三）至二零零八年五月二十三日（星期五）（包括首尾兩日）期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行任何股份的過戶登記。為符合上述末期及特別股息資格，所有過戶文件連同有關股票必須於二零零八年五月二十日（星期二）下午四時正前送達本公司於香港的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘滙中心26樓。

購買、出售或贖回本公司的證券

自本公司於香港聯合交易所上市以來，本公司或其任何附屬公司於截至二零零七年十二月三十一日止財政年度內，概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

審核委員會

為遵守香港聯合交易所有限公司的證券上市規則（「上市規則」），本公司成立了由三位獨立非執行董事組成的審核委員會。審核委員會已審閱本集團採納的會計政策及慣例，並已就審核、內部監控及財務申報等事宜進行討論，當中包括審閱本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的綜合業績。

企業管治

本公司致力維持高水平的企業管治。由於企業管治的要求不斷改變，本公司因此定期檢討其企業管治常規，以確保符合股東的期望及日趨嚴謹的法規要求。董事認為，自本公司於聯交所上市後，本公司採納的原則均已遵守香港聯合交易所有限公司的證券上市規則（「上市規則」）附錄14企業管治常規守則的有關守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易標準守則（「標準守則」）作為其有關董事證券交易之操守守則。

本公司向全體董事作出具體查詢後，全體董事均確認彼等自本公司於聯交所上市以來均已遵守標準守則所載的規定標準。

於聯交所刊登終期業績及年度報告

全年業績公告將於聯交所網站(<http://www.hkexnews.com.hk>)及本公司網站(<http://www.valuepartnersgroup.com.hk>)上刊登。本公司年報將寄發予股東並於適當時候在聯交所及本公司網站上刊登。

致謝

最後，本公司謹此對股東、業務夥伴、分銷商及客戶的忠誠支持致以衷心感激。本公司亦謹此向竭誠敬業的員工對本集團卓越成就的貢獻致上謝意。

承董事會命
惠理集團有限公司
執行董事兼行政總裁
顏偉華

香港，二零零八年三月二十五日

於本公布刊發日期，本公司董事為執行董事謝清海先生、蔡雅頌先生、何民基先生、洪若甄女士、羅家健先生、顏偉華先生及蘇俊祺先生；以及獨立非執行董事陳世達博士、Lee Siang Chin 先生及大山宜男先生。