

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不會就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



VALUE PARTNERS GROUP LIMITED
惠理集團有限公司

(於開曼群島註冊之有限責任公司)

(股份代號：806)

**截至二零一一年十二月三十一日止年度
的末期業績公佈**

財務摘要

下列為報告期間的主要財務數據：

| (百萬港元) | 二零一一年 | 二零一零年 | 變動% |
|--------------|-------|---------|--------|
| 收益總額 | 688.9 | 1,075.2 | -35.9% |
| 管理費總額 | 491.4 | 343.8 | +42.9% |
| 表現費總額 | 139.5 | 708.5 | -80.3% |
| 本公司權益持有人應佔純利 | 167.3 | 653.2 | -74.4% |
| 每股基本盈利 (港仙) | 9.5 | 40.1 | -76.3% |
| 每股攤薄盈利 (港仙) | 9.5 | 39.9 | -76.2% |
| 每股中期股息 | 無 | 無 | |
| 每股末期股息 (港仙) | 5.8 | 16.0 | -63.8% |

末期業績

惠理集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及旗下附屬公司(「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度的合併業績連同比較數字。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(「香港財務報告準則」)編製。

合併綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

| | 附註 | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|-------------------------------------|----|------------------|------------------|
| 收入 | | | |
| 費用收入 | 2 | 688,936 | 1,075,209 |
| 分銷及顧問費開支 | | (166,940) | (101,574) |
| 費用收入淨額 | | 521,996 | 973,635 |
| 其他收入 | | 24,760 | 9,752 |
| 淨收入總額 | | 546,756 | 983,387 |
| 開支 | | | |
| 薪酬及福利開支 | 3 | (181,992) | (276,459) |
| 經營租賃租金 | | (11,965) | (7,322) |
| 其他開支 | 4 | (59,168) | (35,563) |
| 開支總額 | | (253,125) | (319,344) |
| 投資物業之公平值變動 | | 18,694 | – |
| 投資(虧損)/收益淨額 | | (114,123) | 91,892 |
| 其他 | | 11,400 | 3,546 |
| 其他(虧損)/收益 – 淨額 | 5 | (84,029) | 95,438 |
| 經營純利 | | 209,602 | 759,481 |
| 分佔聯營公司虧損 | | (185) | (86) |
| 分佔合營公司虧損 | | (2,345) | (2,500) |
| 除稅前純利 | | 207,072 | 756,895 |
| 稅項開支 | 6 | (42,300) | (103,723) |
| 年內純利 | | 164,772 | 653,172 |
| 本年度其他綜合(虧損)/收益 | | | |
| 可供出售金融資產公平值(虧損)/收益 | | (4,205) | 1,391 |
| 外幣匯兌儲備 | | (664) | – |
| 本年度其他綜合(虧損)/收益 | | (4,869) | 1,391 |
| 本年度總綜合收益 | | 159,903 | 654,563 |
| 以下應佔純利 | | | |
| 本公司權益持有人 | | 167,299 | 653,172 |
| 非控股權益 | | (2,527) | – |
| | | 164,772 | 653,172 |
| 以下應佔本年度總綜合收益 | | | |
| 本公司權益持有人 | | 163,403 | 654,563 |
| 非控股權益 | | (3,500) | – |
| | | 159,903 | 654,563 |
| 本公司權益持有人應佔純利之 每股盈利(每股港仙) | | | |
| – 基本 | 7 | 9.5 | 40.1 |
| – 攤薄 | 7 | 9.5 | 39.9 |
| 股息(千港元) | 8 | 101,802 | 280,351 |

合併資產負債表

於二零一一年十二月三十一日

| | 附註 | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|------------------------|----|------------------|------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 8,129 | 7,951 |
| 無形資產 | | 52,670 | 1,583 |
| 投資物業 | | 78,000 | 58,743 |
| 於聯營公司之投資 | | – | 710 |
| 於合營公司之權益 | | – | 6,484 |
| 遞延稅項資產 | | 328 | – |
| 投資 | 9 | 959,556 | 660,113 |
| 其他資產 | | 1,977 | 1,847 |
| 受限制銀行存款 | | 11,552 | – |
| | | 1,112,212 | 737,431 |
| 流動資產 | | | |
| 投資 | 9 | 21,081 | 164,920 |
| 應收費用 | 10 | 61,427 | 654,294 |
| 預付款項及其他應收款項 | | 37,362 | 16,886 |
| 現金及現金等值項目 | 11 | 1,315,348 | 1,218,561 |
| | | 1,435,218 | 2,054,661 |
| 流動負債 | | | |
| 應計花紅 | | 69,501 | 190,184 |
| 應付分銷費開支 | 12 | 23,933 | 33,964 |
| 其他應付款項及應計費用 | | 21,197 | 76,479 |
| 本期稅項負債 | | 8,785 | 73,499 |
| | | 123,416 | 374,126 |
| 流動資產淨值 | | 1,311,802 | 1,680,535 |
| 總資產減流動負債 | | 2,424,014 | 2,417,966 |
| 非流動負債 | | | |
| 遞延稅項負債 | | – | 32 |
| 資產淨值 | | 2,424,014 | 2,417,934 |
| 權益 | | | |
| 本公司權益持有人應佔股本及儲備 | | | |
| 已發行權益 | 13 | 889,213 | 866,717 |
| 其他儲備 | | 153,671 | 150,169 |
| 保留盈利 | | | |
| – 建議分派之股息 | 8 | 101,802 | 280,351 |
| – 其他 | | 1,185,198 | 1,120,697 |
| | | 2,329,884 | 2,417,934 |
| 非控股權益 | | 94,130 | – |
| 權益總額 | | 2,424,014 | 2,417,934 |

合併財務報表附註

1. 編製基準

本公司合併財務報表乃按照香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）而編製。

本集團已採納之新訂準則如下：

- 香港會計準則第24號（經修訂）「關連人士披露」（自二零一一年一月一日起生效）

尚未強制生效但獲本集團提早採納之已頒佈修訂本：

- 香港會計準則第12號（修訂本）「遞延稅項：收回相關資產」（自二零一二年一月一日起生效）

已頒佈但尚未於自二零一一年一月一日開始之財政年度生效，及並無獲提早採納之新訂準則、修訂本及詮釋：

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」（自二零一五年一月一日起生效）
- 香港財務報告準則第10號「合併財務報表」（自二零一三年一月一日起生效）
- 香港財務報告準則第12號「披露於其他實體之權益」（自二零一三年一月一日起生效）
- 香港財務報告準則第13號「公平值計量」（自二零一三年一月一日起生效）

2. 費用收入

營業額及收益包括來自投資管理業務及基金分銷業務的費用。已確認費用收入如下：

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|---------------|----------------|------------------|
| 費用收入 | | |
| 管理費 | 491,433 | 343,803 |
| 表現費 | 139,532 | 708,493 |
| 認購費 | 57,214 | 22,573 |
| 贖回費 | 757 | 340 |
| 費用收入總額 | 688,936 | 1,075,209 |

3. 薪酬及福利開支

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|------------------|----------------|----------------|
| 花紅 | 69,501 | 190,184 |
| 薪金、工資及其他福利 | 102,626 | 76,088 |
| 股份基礎報酬 | 8,499 | 9,147 |
| 退休金成本－強制性公積金計劃 | 1,366 | 1,040 |
| 薪酬及福利開支總額 | 181,992 | 276,459 |

4. 其他開支

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|---------------|---------------|---------------|
| 差旅費用 | 9,201 | 4,847 |
| 研究費用 | 8,446 | 6,595 |
| 市場推廣費用 | 8,305 | 3,658 |
| 法律及專業費用 | 6,244 | 2,434 |
| 折舊及攤銷 | 4,513 | 3,465 |
| 招聘費用 | 4,165 | 1,189 |
| 辦公室費用 | 3,648 | 3,774 |
| 捐贈 | 3,000 | 1,138 |
| 保險費用 | 2,901 | 2,887 |
| 核數師酬金 | 2,819 | 2,559 |
| 註冊及牌照費用 | 1,847 | 1,251 |
| 招待費用 | 1,223 | 827 |
| 其他 | 2,856 | 939 |
| 其他開支總額 | 59,168 | 35,563 |

5. 其他(虧損)/收益—淨額

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|--|-----------------|---------------|
| 投資物業的公平值變動 | 18,694 | — |
| 按公平值計入損益的金融資產收益 | 26,171 | 93,975 |
| 按公平值計入損益的金融資產虧損 | (140,294) | (2,083) |
| 為進一步收購一間合營公司成為附屬公司而按公平值重新計量先前於該合營公司所持權益之收益 | 27,021 | — |
| 商譽之減值虧損 | (27,414) | — |
| 出售物業、廠房及設備收益 | 48 | — |
| 出售一間聯營公司虧損 | (24) | — |
| 外匯收益淨額 | 11,769 | 3,546 |
| 其他總(虧損)/收益—淨額 | (84,029) | 95,438 |

6. 稅項開支

根據開曼群島現行稅法，本集團概無任何應繳所得稅、遺產稅、公司稅、資本增益稅或其他稅項。因此，合併財務報表內概無就所得稅及資本增益稅作出撥備。

截至二零一一年十二月三十一日止年度之估計應課稅純利已按16.5%（二零一零年：16.5%）的稅率就香港利得稅計提撥備。

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|---------------|---------------|----------------|
| 本期稅項 | | |
| 香港利得稅 | 42,067 | 102,184 |
| 海外稅項 | 1,356 | 552 |
| 過往年度的調整 | (854) | 338 |
| 本期稅項總額 | 42,569 | 103,074 |
| 遞延稅項 | | |
| 暫時性差額的產生及撥回 | (269) | 649 |
| 稅項開支總額 | 42,300 | 103,723 |

7. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按本公司權益持有人應佔純利167,299,000港元（二零一零年：653,172,000港元）而計算。

每股基本盈利乃按期內已發行股份的加權平均數1,755,785,000股（二零一零年：1,627,819,000股）計算。每股攤薄盈利乃按期內已發行股份的加權平均數1,755,785,000股（二零一零年：1,627,819,000股）調整10,082,000股（二零一零年：9,079,000股），即假設所有根據本公司認股權計劃授出的潛在攤薄普通股已獲轉換而計算。

8. 股息

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|--------------------------------|----------------|--------------|
| 擬派末期股息每股普通股5.8港仙（二零一零年：16.0港仙） | 101,802 | 280,351 |

董事建議派付末期股息每股普通股5.8港仙。根據於二零一一年十二月三十一日已發行股份數目計算，末期股息估計總額為101,802,000港元。有關股息須於二零一二年四月二十六日本公司之股東週年大會上獲股東批准，且於結算日尚未確認為負債。

9. 投資

投資包括下列各項：

| | 按公平值計入 損益的金融資產 | | 持有至到期金融資產 | | 可供出售金融資產 | | 總計 | |
|-------------------------------|-------------------|----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
| 上市證券（按上市地點） | | | | | | | | |
| 債務證券－香港 | - | - | 2,458 | - | - | - | 2,458 | - |
| 債務證券－新加坡 | - | - | 58,630 | - | - | - | 58,630 | - |
| 投資基金－香港 | 196,599 | 284,865 | - | - | - | - | 196,599 | 284,865 |
| 投資基金－新加坡 | - | 7,572 | - | - | - | - | - | 7,572 |
| 上市證券市值 | 196,599 | 292,437 | 61,088 | - | - | - | 257,687 | 292,437 |
| 非上市證券（按註冊 成立／成立地點） | | | | | | | | |
| 債務證券－中國 | - | - | 85,107 | - | - | - | 85,107 | - |
| 股本證券－新加坡 | - | - | - | - | 1,187 | 1,923 | 1,187 | 1,923 |
| 投資基金－開曼群島 | 571,424 | 477,520 | - | - | - | - | 571,424 | 477,520 |
| 投資基金－盧森堡 | 5,873 | 7,435 | - | - | - | - | 5,873 | 7,435 |
| 投資基金－台灣 | 22,908 | - | - | - | - | - | 22,908 | - |
| 投資基金－美國 | 25,371 | 31,382 | - | - | 10,867 | 14,336 | 36,238 | 45,718 |
| 非上市證券公平值 | 625,576 | 516,337 | 85,107 | - | 12,054 | 16,259 | 722,737 | 532,596 |
| 衍生金融工具 | | | | | | | | |
| 貨幣期權合約 | 213 | - | - | - | - | - | 213 | - |
| 投資總額 | 822,388 | 808,774 | 146,195 | - | 12,054 | 16,259 | 980,637 | 825,033 |
| 代表： | | | | | | | | |
| 非流動 | 801,307 | 643,854 | 146,195 | - | 12,054 | 16,259 | 959,556 | 660,113 |
| 流動 | 21,081 | 164,920 | - | - | - | - | 21,081 | 164,920 |
| 投資總額 | 822,388 | 808,774 | 146,195 | - | 12,054 | 16,259 | 980,637 | 825,033 |

10. 應收費用

投資管理業務的應收費用大多於投資基金及管理賬戶的有關估值期完結時到期。然而，因若干投資基金及管理賬戶一般獲授一個月以內的信貸期，故若干該等應收費用於有關估值期過後方到期。已逾期但尚未減值的應收費用的賬齡分析如下：

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|---------------|----------------------|-----------------------|
| 已逾期但尚未減值的應收費用 | | |
| 1至30日 | 1,421 | 2,469 |
| 31至60日 | 455 | 1,267 |
| 61至90日 | - | 2,559 |
| 90日以上 | - | 2,297 |
| | <u>1,876</u> | <u>8,592</u> |
| 信貸期內的應收費用 | <u>59,551</u> | <u>645,702</u> |
| 應收費用總額 | <u>61,427</u> | <u>654,294</u> |

11. 現金及現金等值項目

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|--------------------|-------------------------|-------------------------|
| 銀行現金及手頭現金 | 1,266,858 | 705,569 |
| 短期銀行存款 | 47,505 | 474,641 |
| 投資戶口現金 | 985 | 38,351 |
| 現金及現金等值項目總額 | <u>1,315,348</u> | <u>1,218,561</u> |

12. 應付分銷費開支

由於到期日較短，故應付分銷費開支賬面值與其公平值相若。應付分銷費用賬齡分析如下：

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|------------------|----------------------|----------------------|
| 0至30日 | 23,070 | 32,661 |
| 31至60日 | 327 | 665 |
| 61至90日 | 151 | 384 |
| 90日以上 | 385 | 254 |
| 應付分銷費開支總額 | <u>23,933</u> | <u>33,964</u> |

13. 已發行權益

| | 股份數目 | 已發行權益 千港元 |
|---------------|-----------------------------|-----------------------|
| 於二零一零年一月一日 | 1,600,000,000 | 53,767 |
| 因行使認股權而發行之股份 | 12,192,981 | 37,648 |
| 已發行股份，扣除發行開支 | <u>140,000,000</u> | <u>775,302</u> |
| 於二零一零年十二月三十一日 | <u>1,752,192,981</u> | <u>866,717</u> |
| 於二零一一年一月一日 | 1,752,192,981 | 866,717 |
| 因行使認股權而發行之股份 | 5,410,819 | 29,759 |
| 購回已發行普通股 | <u>(2,401,000)</u> | <u>(7,263)</u> |
| 於二零一一年十二月三十一日 | <u>1,755,202,800</u> | <u>889,213</u> |

主席報告

儘管金融服務業正面對重重挑戰，但惠理集團依然穩步向前。我們的業務持續錄得盈利、旗下基金屢獲殊榮，而二零一一年公司的基金認購亦錄得強健的資金流入，反映集團在建立品牌、拓展資源以及鞏固市場地位方面，繼續在正確的軌道發展。

誠然，二零一一年本公司的權益持有人應佔純利由上一年度的6.532億港元大幅下降至1.673億港元（每股基本盈利：9.5港仙）。純利下降的原因主要來自核心基金管理業務的「表現費」大幅減少，加上自營投資錄得「按市價計值」虧損——我們大部分自營投資與客戶一同投資於惠理旗下基金。二零一一年下半年全球股市大跌是表現受挫的原因。

我們欣然建議就二零一一年宣派股息每股5.8港仙。

根基穩健

市場不會長年保持升勢，而二零一一年市況欠佳，對惠理而言，亦猶如經歷了一次壓力測試。然而，我們在二零一一年仍錄得盈利，不但毋須裁員，而且仍向員工分紅及向股東派息，足證實力穩健。惠理持續優質的資產管理一直備受讚譽，公司自一九九三年成立以來錄得長期理想表現，加上支援服務的架構發展成熟，令本集團得以吸引並維持龐大的資產管理基礎；這具規模的管理資產帶來相對可靠的管理費收入，在市況艱難時收入雖然較少但相對穩定。

市況理想時，除了管理費收入，表現費和自營投資「按市價計值」收益均可為我們帶來龐大收入，利潤增長潛力可觀。因此，部分看好亞太股市，特別是中國股市的投資者視惠理的股票為高槓杆作用(high-beta)股份。我們深信中國經濟發展前景向好，因此亦認為市況理想的年份將較不理想的多，惠理未來前景樂觀。關鍵是在市況欠佳時避免虧損，實際上，惠理自一九九三年以來每年均錄得盈利，唯一例外是一九九九年，當時因亞洲金融危機影響而錄得輕微虧損261,000港元。展望未來，亞太區的儲蓄和人口結構有利於區內資產管理行業快速增長，為拓展資產基礎帶來優勢。

我們的旗艦基金惠理價值基金於二零一一年錄得淨跌幅17.2%¹，反映二零一一年市況艱難。僅供參考，晨星大中華股票基金組別(Morningstar Greater China Equity Fund Category)同期平均下跌22.2%²。

作為價值投資者，我們更關注長期表現，而我們在這方面成績斐然。惠理價值基金成立19年以來，有14年錄得盈利，截至二零一一年十二月三十一日平均每年複合淨回報¹達16.9%。僅供參考，恒生指數和摩根士丹利中國指數同期的年度回報率分別為7.1%和負1.5%。

二零一二年，中國相關投資前景有所改善。自去年年底，中國政府由着重壓抑通脹改為偏重鼓勵經濟增長，因此我們預期政府將推出各項措施推動經濟和股市發展。中國經濟「硬著陸」的預言或將再度破滅，我們預期二零一二年經濟增長為7.5%至8.5%，這增長幅度雖低於二零一一年估計數值9.2%，但實屬可接受的放緩速度。中國內地約1億民眾持有股票，部分更於股市中傾盡畢生積蓄，過去兩年大市表現疲弱，政府亦因而面對來自國內投資者的壓力，需穩定股票市場。

企業發展

行政總裁報告（見第10頁）內詳細交待了惠理集團的現況，可作為本報告的補充。在此，我希望強調以下幾方面：

- 通過本集團全資附屬公司盛寶，我們的交易所買賣基金(ETF)業務得以快速增長；這業務包括兩隻表現優秀的ETF²，分別是在香港聯交所上市的「價值黃金ETF」（股份代號：3081）以及「價值中國ETF」（股份代號：3046）；
- 致力拓展中國內地業務，進度理想，包括成立首間由總部設於香港的基金公司持股之中外合資基金管理公司；
- 持有台灣持牌基金管理公司惠理康和證券投資信託的60%股權，進軍台灣本地資產管理行業；
- 獲授更多獎項，更受業界認可，其中我們的旗艦惠理價值基金獲AsiaHedge Awards 2011授予特別獎項「長期表現獎（10年）」^{1、3}。

截至本報告撰寫之日，公司成立19年來屢獲獨立評級機構、刊物和調查、及專業協會頒發不同獎項，至今共獲得70多項表現大獎及殊榮。我們有四隻基金獲晨星最高的五星評級，另有兩隻基金獲四星評級⁴。

最後，我們再次向全體客戶、員工以及股東致以最誠摯的感激與謝意。

謝清海
主席兼聯席首席投資總監

¹ 表現指惠理價值基金（A單位）的表現。惠理價值基金（A單位）過去五年的表現：二零零七年：+41.1%；二零零八年：-47.9%；二零零九年：+82.9%；二零一零年：+20.2%；二零一一年：-17.2%。表現數據按美元計算（資產淨值比資產淨值），股息作再投資。表現數據已扣除一切費用。

² 截至二零一一年底的晨星數據。表現數據按美元計算（資產淨值比資產淨值），股息作再投資。表現數據已扣除一切費用。

³ 惠理價值基金並非獲香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）根據《單位信託及互惠基金守則》認可為對沖基金。證監會認可不等如對該計劃作出推介或認許，亦不是對該計劃的商業利弊或表現作出保證，更不代表該計劃適合所有投資者，或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。

⁴ 截至二零一二年二月二十九日。詳情載於行政總裁報告。

行政總裁報告

乘風破浪

二零一一年環球金融市場面對不少困難，上半年，主權債務危機帶來的不安情緒籠罩市場，而下半年歐債危機加劇，市場形勢惡化。二零一一年，恒生指數及摩根士丹利中國指數分別下跌17.4%及18.4%。

於二零一一年上半年，我們的基金持續錄得強勁的資金流入，但下半年市況轉差，導致資金流入放緩，贖回增加。全年而言，儘管市況波動，我們仍錄得淨資金流入8.47億美元，而二零一零年為12.67億美元。

本年度集團平均管理資產由去年的62.19億美元增加30.9%至81.42億美元，而管理費總額由去年的3.438億港元增加至4.914億港元。然而，受下半年市場轉差影響，表現費總額由去年的7.085億港元減少80.3%至1.395億港元。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團收益總額由去年的10.752億港元下跌35.9%至6.889億港元。開支總額為2.531億港元，低於二零一零年的3.193億港元。

本集團因表現費總額下跌5.690億港元，加上錄得其他虧損8,400萬港元（去年錄得其他收益9,540萬港元），令本公司權益持有人應佔純利由二零一零年的6.532億港元下跌至1.673億港元。其他虧損主要包括我們的基金投資及其他短期投資的淨公平值虧損。

市況逆轉

截至二零一一年十二月三十一日，本集團的管理資產合計共71.54億美元，較去年的79.37億美元減少9.9%。雖然基金回報欠佳令管理資產減少16.30億美元，但淨資金流入則令管理資產增加8.47億美元。

儘管下半年市況欠佳，但我們仍錄得8.47億美元的淨認購額，達到本集團自開業以來僅次於去年的第二高水平，反映投資者對我們在價值投資方面的卓越往績、品牌及聲譽的信心。

承接自二零一零年下半年的資金流入增長，我們於二零一一年初的資金流入依然強勁。上半年錄得淨資金流入9.01億美元（70億港元），接近二零一零年下半年的最高資金流入9.48億美元（74億港元）。大部分淨資金流入均投資於我們的自有品牌基金。

下半年，由於市場氣氛轉差，資金流入開始放緩，贖回亦有所增加。儘管如此，我們基金的淨贖回額於下半年相對溫和，錄得5,400萬美元。

上半年，機構投資者業務取得良好勢頭，當中以大型企業退休基金等美國機構投資者的投資資金流入較為顯著。此外，我們亦積極拓展與區內私人銀行的合作關係，結果十分令人鼓舞。零售業務方面，我們成功保持在香港散戶投資者市場的領導地位，並將繼續擴展分銷渠道。

在銷售及市場推廣方面，我們專注提升旗下的高增值且主動型產品的管理資產。年內，我們僅推出兩隻新基金：一隻是全新受委託管理的固定收益基金，於澳洲市場發售，另一隻是由我們的夥伴在全球推廣的對沖基金管理賬戶產品¹。

加強發展ETF業務

二零一一年七月，我們向中國平安保險收購盛寶資產管理香港有限公司（「盛寶香港」）的其餘50%股權，盛寶香港是我們ETF產品的管理人。交易完成後，本集團擁有盛寶香港的全部股權。此項收購反映本集團對於在亞洲發展ETF業務的信心和承擔。隨著亞洲基金管理市場繼續增長，亞洲投資者對投資ETF的認識加深，我們相信ETF業務將為本集團帶來龐大的商機。

截至二零一一年十二月三十一日，我們的ETF業務的管理資產總額為1.62億美元，較截至二零一零年十二月三十一日的結餘1.04億美元增加55.8%。我們的兩隻ETF產品之中，價值黃金ETF的管理資產取得強勁增長，由截至二零一零年十二月三十一日的5,600萬美元增長142.9%至截至二零一一年十二月三十一日的1.36億美元，該增長率在香港聯交所上市的所有ETF之中獨佔鰲頭。價值黃金ETF年內亦錄得11.1%的升幅，為二零一一年表現最佳的香港上市ETF之一（資料來源：彭博）²。

展望將來，我們計劃推出更多創新及能善用惠理的價值投資原則和市場經驗的ETF產品。

嘉許及獎項

我們的投資團隊在締造基金出色表現方面成就斐然，繼續廣受業內媒體和基金評級機構認同。我們亦獲得多項嘉許，包括聯席首席投資總監謝清海先生及蘇俊祺先生獲得Asia Asset Management的亞洲區年度首席投資總監殊榮。我們旗下六隻香港認可的自有品牌基金中³，有四隻基金獲得晨星評級機構的最高五星評級，另有兩隻基金獲四星評級^v。

Institutional Investor雜誌公佈其「2011年亞洲對沖基金25強」排行榜，當中惠理連續第二年獲頒亞洲最大對沖基金公司第一位的殊榮，而於該雜誌的全球100大對沖基金之中，我們的排名亦從二零一零年的79位躍升至58位。

我們自二零一一年起至本報告刊發日期所獲得的獎項及排名如下。

| 機構名稱 | 獎項 | 得獎者 |
|--------------------------------------|---|---|
| Asia Asset Management [^] | 2011 Best of the Best基金獎 • 亞洲區年度首席投資總監 • 最佳表現獎－大中華區－三年組別 • 最佳表現小型ETF | 謝清海先生及蘇俊祺先生 惠理中華新星基金 價值黃金ETF |
| AsiaHedge Awards 2011* | 長期表現獎 (10年) | 惠理價值基金 |
| 指標雜誌# | 2011年最佳100基金獎－ 大中華股票－傑出表現獎 | 惠理價值基金 |
| Institutional Investor | 2011年亞洲對沖基金25強 2011年對沖基金100強 | 惠理榮獲「2011年亞洲對 沖基金25強」第一名 惠理獲評亞洲最大之對 沖基金公司， 在全球排名中名列第58 |
| 理柏 | 理柏基金年獎2011 [®] －香港 最佳股票團隊－三年組別 理柏基金年獎2011 [®] －香港 最佳大中華股票基金－三年組別 | 惠理 惠理中華新星基金 |
| 晨星 | 晨星2010年最佳基金獎 (香港)－ 最佳大中華股票基金 五星評級 ^v 五星評級 ^v 五星評級 ^v 五星評級 ^v 四星評級 ^v 四星評級 ^v | 中華匯聚基金 惠理價值基金A單位 中華匯聚基金 中國大陸焦點基金 惠理高息股票基金 惠理中華新星基金 惠理台灣基金 |
| 2010年 Thomson Reuters Extel 亞太區調查 | 整體最傑出表現基金管理公司－ 亞洲區 買方個人基金經理－ 一般股票／策略 領先買方個人基金經理－ 亞洲區 | 惠理獲選為傑出基金管理 機構首三名之一 第二位－周翊祥先生 (高級基金經理) 第三位－劉曉儀女士 (高級基金經理) 第三位－周翊祥先生 (高級基金經理) |

- [^] 2011 Best of the Best基金獎是按2011年12月19日或之前呈交予Asia Asset Management評審之提名表格作甄選。基金是根據截至2011年9月30日止的年度表現評選。評審惠理中華新星基金的準則是根據獲提名基金的資產規模、相對同級基金的表現、及其三年、按月及年初至今的回報表現。而評審價值黃金ETF的準則是根據獲提名基金（管理資產少於5,000萬美元）過去一年的表現，以及其特性及成就。
- * 惠理價值基金並非獲證監會根據《單位信託及互惠基金守則》認可為對沖基金。證監會認可不等如對該計劃作出推介或認許，亦不是對該計劃的商業利弊或表現作出保證，更不代表該計劃適合所有投資者，或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。
- # 根據基金截至2011年10月底的資產規模、往績、晨星星號評級及一年表現排行，獲選為2011年最佳100基金之一。
- @ 根據截至2010年底數據。
- v 晨星評級截至2012年2月29日。

發展大中華平台邁步向前

於二零一二年三月，我們宣佈收購金元比聯基金管理有限公司（一間總部位於上海的持牌互惠基金管理公司）49%的股權，該公司將更名為金元惠理基金管理有限公司（「金元惠理」）。收購完成後，其將成為首間由總部位於香港的基金管理公司持有49%股權（中國法規允許非內地股東持有的最高股權）的中外合資互惠基金管理公司。金元證券（一間總部位於深圳的持牌證券公司）擁有其餘的51%股權。

截至二零一一年十二月三十一日，中國的互惠基金行業合共有69間基金管理公司，中國證券業協會數字顯示管理資產合計人民幣2.19萬億元（約3,464億美元）。與較發達的國家相比，中國的互惠基金資產佔國內生產總值的比率相對較低。加上家庭財富及退休金預期持續增長，因此儘管A股市場表現疲弱導致近期市況黯淡，但我們相信內地的基金管理市場仍有龐大的增長潛力。

截至二零一一年十二月三十一日，由於過往幾年錄得資金流出，金元惠理管理資產總額為人民幣9.70億元（1.53億美元）。於我們收購之前，金元惠理已為其管理團隊設立新的領導層，每位專才均於內地基金行業擁有逾10年的經驗。作為大中華區的價值投資先驅，惠理於香港及上海的投資團隊將會與金元惠理緊密合作，分享我們於A股市場的投資知識及經驗。此外，我們亦將協助金元惠理加強其監察及風險管理，並制訂一個更為緊貼績效的薪酬機制。

於二零一一年，我們完成對惠理康和證券投資信託股份有限公司（「惠理康和」，一間台灣的持牌基金管理公司）55.46%股權的收購，隨後我們的股權增加至略高於60%。康和綜合證券（一間台灣的上市證券公司）持有該公司25%的股權，剩餘股權由若干個人投資者持有。

目前惠理康和管理一隻公開發售的台灣註冊基金，管理資產約700萬美元。我們已為惠理康和設立新的領導層及加強其管理團隊，並計劃於二零一二年於本地市場推出全新基金。我們看好台灣經濟及基金管理市場的增長前景，並致力將我們的新附屬公司打造成台灣優秀的基金管理公司。

完成上述收購之後，我們相信惠理將成為唯一一間總部位於大中華區、並於中港台三地均設有持牌基金管理公司，同時管理公共及私人基金的基金管理集團。此平台令我們能夠大舉開拓大中華區市場，我們相信這將有助於我們發展為建基亞洲的世界級基金管理集團，並得以享有區內的經濟增長及財富積累優勢。

此外，我們已於雲南省昆明市成立一間合資私募股權基金管理公司，並設立一支由八名專才組成的團隊。作為昆明唯一一間由非內地基金管理集團控制的實地私募股權投資團隊，我們享有優勢，可投資於因中國西部預期經濟高速增長而可望受惠的公司。中國政府的「十二五規劃」(2011年至2015年)將策略重點指向發展華西地區並承諾提供優惠政策。我們計劃於二零一二年透過這合營公司推出首隻私募股權基金。

惠理投資研究中心

為履行企業社會責任，我們與香港科技大學(「科大」)商學院合作成立惠理投資研究中心，中心已於二零一一年九月全面運作。中心的宗旨在於推動投資方面的學術研究，為有志投身基金管理行業的學生提供課程和培訓。作為扎根本港的最大基金管理公司之一，我們希望這項計劃能為香港資產管理界培育人才。我們承諾五年內捐贈最多1,000萬港元，以支持中心的營運。

除了為大學生和研究生提供培訓及投資課程外，中心亦已設立學生管理投資基金，在科大教授的督導下，讓科大學生充當分析員和投資經理管理基金。作為我們繼續支持中心開展投資學術研究的一部分，我們亦贊助中心制定一系列的白皮書以分享他們於價值投資及大中華投資方面的研究成果。首份白皮書的研究主題為《價值投資策略於香港股票市場的獲利能力》，已於二零一二年一月份發佈。

邁步向前 保持警覺

鑑於主權債務危機持續，我們預期二零一二年環球金融市場仍然十分波動。儘管如此，我們認為中國經濟的基本因素依然穩健，而今年政府亦將推出若干貨幣寬鬆措施。

有見市場環境尚未明朗，我們將繼續透過緊縮開支及提高生產力，審慎管理業務，並進一步在營運方面奉行節流。於完成收購中國內地及台灣的兩間基金管理公司之後，我們將致力整合大中華區內的業務，並協助該等公司發展業務及改善營運。

作為價值投資者，我們致力為投資者帶來卓越的投資回報，並不斷加強我們的投資及研究能力。完成該兩項收購之後，我們的投資團隊將擁有56名專才（15名來自金元惠理），成為大中華區之中，專注區內投資的最具規模投資團隊之一，這亦將進一步增強我們由下而上的實地研究能力。

就銷售及市場推廣而言，我們將專注為現有客戶帶來卓越的客戶服務，並進一步擴展我們的分銷網絡及機構投資者基礎。具體而言，我們將開拓一些新的海外市場，而這些市場受近期大市震盪的影響較少。產品開發方面，除上述的新私募股權基金及ETF之外，我們亦計劃推出更多在當前波動市況下較受歡迎的固定收益產品。

致謝

最後，我們謹向我們盡心盡力的團隊致以衷心謝意。我們亦感謝投資者、業務夥伴和股東的鼎力支持。

陳尚禮
行政總裁
執行董事

- ¹ 受委託管理固定收益基金及對沖基金管理賬戶產品未經證監會認可，不可向香港一般大眾發售。
- ² 價值黃金ETF自於二零一零年十一月三日推出以來的年度回報：二零一零年（自推出以來）：+6.4%；二零一一年：+11.1%；二零一二年（從年初截至二零一二年一月三十一日）：+10.2%。表現數據按港元計算（資產淨值比資產淨值），股息作再投資。表現數據已扣除一切費用。
- ³ 證監會認可不等如對該計劃作出推介或認許，亦不是對該計劃的商業利弊或表現作出保證，更不代表該計劃適合所有投資者，或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。

財務回顧

二零一一年對於全球大部分資產管理公司而言是困難重重的一年，但惠理集團仍得以成功維持財務狀況穩健及持續錄得盈利。儘管全球資本市場環境充滿挑戰，又面對多種不明朗因素和大幅波動，本集團繼續錄得強勁的淨資金流入。本集團的資產負債表強健，流動資金維持充裕，令本集團作好準備，進一步於區內的策略性市場拓展業務。

截至二零一一年十二月三十一日，本集團錄得管理資產72億美元，較去年淨下跌9.9%（二零一零年：79億美元）。本集團年內收益下跌35.9%至6.889億港元（二零一零年：10.752億港元）。年內本公司權益持有人應佔純利為1.673億港元，較去年下跌74.4%（二零一零年：6.532億港元）。純利下跌主要由於表現費倒退及按市價計值的旗下基金投資錄得虧損所致。

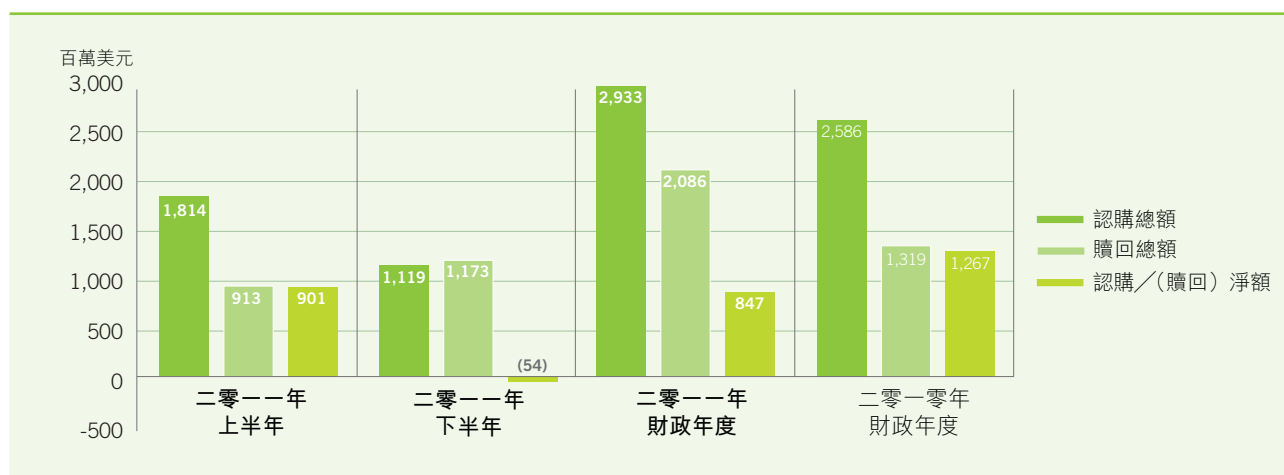
管理資產

管理資產及回報

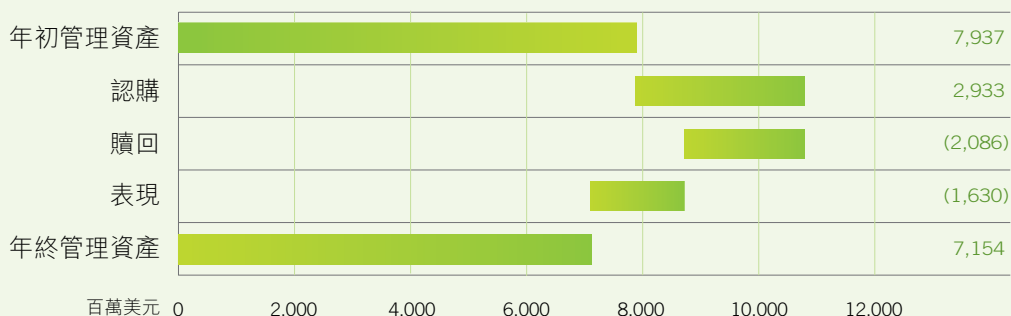
截至二零一一年年底，本集團的管理資產達71.54億美元。上述9.9%跌幅主要歸因於下半年全球股市疲軟令基金表現下跌，當時本集團旗下大部份基金均錄得負回報。該等負回報令管理資產減少16.30億美元，抵銷年內的淨流入8.47億美元。僅供參考，本公司於二零一二年一月三十一日的未經審核管理資產總值約為77億美元。

就基金的整體表現而言，本集團管理基金的資產加權平均回報率年內回落18.0%。僅供參考，恒生指數和摩根士丹利中國指數則分別下跌17.4%和18.4%。我們的旗艦基金——惠理價值基金¹年內錄得17.2%的跌幅。

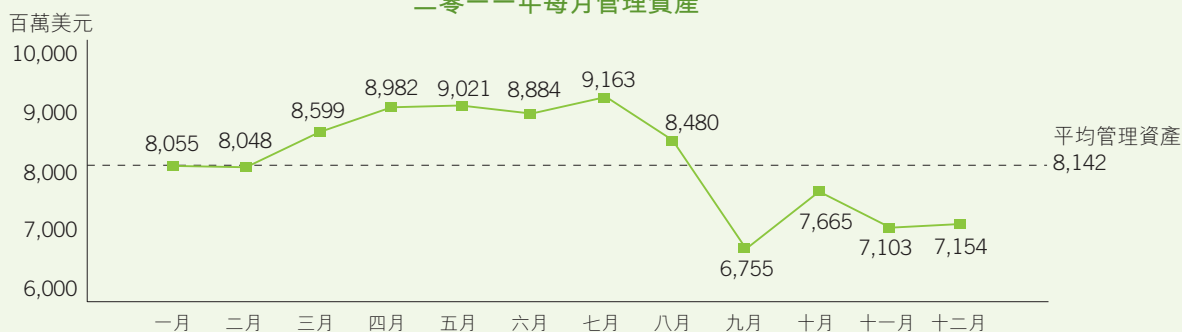
儘管二零一一年下半年的認購總額（11.19億美元）低於上半年（18.14億美元），但全年總額29.33億美元仍高於去年（二零一零年：25.86億美元）。與此同時，二零一一年下半年的贖回總額（11.73億美元）較上半年（9.13億美元）有所增加，令全年贖回總額達20.86億美元（二零一零年：13.19億美元）。就充滿挑戰的市況而言，二零一一年下半年的客戶資金淨流出相對有限，僅為5,400萬美元。年內認購淨額為8.47億美元（二零一零年：12.67億美元）。



管理資產於二零一一年年度的變動

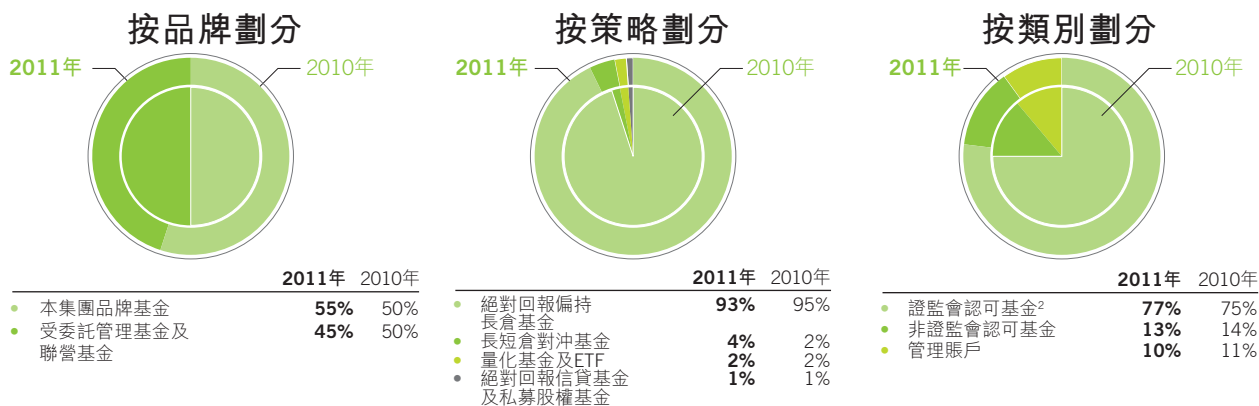


二零一一年每月管理資產



管理資產按類別劃分

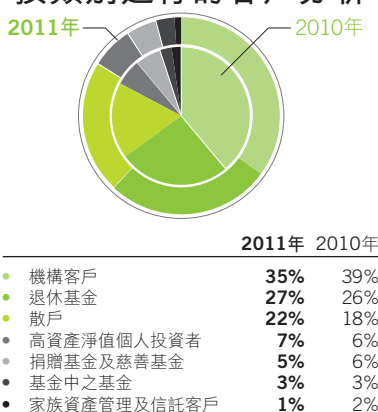
下圖提供本集團管理資產截至二零一一年十二月三十一日按三個不同類別進行的分析，包括品牌、策略及基金類別。年內，透過分銷渠道認購本集團品牌基金（如我們的旗艦產品惠理價值基金）的資金流入較高。因此，截至年終，本集團品牌基金佔管理資產總額的比率達到55%（二零一零年：50%）。按策略劃分，我們的絕對回報偏持長倉基金繼續佔本集團基金的大部份(93%)，我們的長短倉對沖基金則因美國的銷售活動而錄得上升。就基金類別而言，獲香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）認可的基金²仍佔本集團管理資產最大比例(77%)。



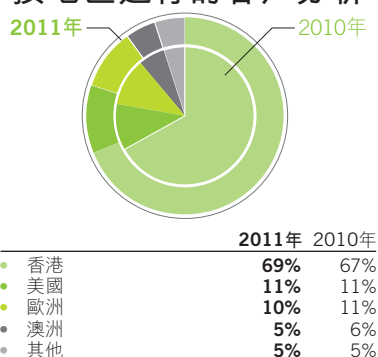
客戶基礎

機構投資客戶仍然為本集團的主要基金投資者，包括機構客戶、退休基金、高資產淨值個人投資者、捐贈基金及慈善基金、基金中之基金，以及家族資產管理及信託。年內，機構投資客戶佔管理資產總額的78%。具體而言，我們積極拓展與區內私人銀行的業務網絡，有助高資產淨值個人投資者數目增加。鑑於香港散戶投資者透過本集團經擴展的分銷渠道網絡（包括零售銀行）帶來較多的投資資金流入，來自散戶投資者的資金比例增加至22%（二零一零年：18%）。按地區計，香港客戶佔本集團管理資產的69%（二零一零年：67%），美國及歐洲客戶的比例則為21%（二零一零年：22%）。

按類別進行的客戶分析



按地區進行的客戶分析



業績摘要

報告期間的主要財務數據如下：

| (百萬港元) | 二零一一年 | 二零一零年 | 變動% |
|--------------|-------|---------|--------|
| 收益總額 | 688.9 | 1,075.2 | -35.9% |
| 管理費總額 | 491.4 | 343.8 | +42.9% |
| 表現費總額 | 139.5 | 708.5 | -80.3% |
| 本公司權益持有人應佔純利 | 167.3 | 653.2 | -74.4% |
| 每股基本盈利 (港仙) | 9.5 | 40.1 | -76.3% |
| 每股攤薄盈利 (港仙) | 9.5 | 39.9 | -76.2% |
| 每股中期股息 | 無 | 無 | |
| 每股末期股息 (港仙) | 5.8 | 16.0 | -63.8% |

收益及費率

年內，本集團的收益總額下跌35.9%至6.889億港元（二零一零年：10.752億港元）。集團於二零一一年的收益主要來自管理費總額，由於本集團的平均管理資產增加30.9%至81.42億美元（二零一零年：62.19億美元），管理費總額上升至4.914億港元（二零一零年：3.438億港元）。因為透過分銷渠道認購本集團自有品牌基金的資金流入較多，故年度化總管理費率亦有所改善，增加至78基點（二零一零年：71基點）。不過，由於支付予分銷渠道的分銷及顧問費開支相應上升64.3%至1.669億港元（二零一零年：1.016億港元），故年度化淨管理費率僅輕微增加1個基點（二零一零年：61基點；二零一零年：60基點）。

收益的另一來源——表現費總額下跌80.3%至1.395億港元（二零一零年：7.085億港元）。跌幅主要是由於本集團的大部份基金表現均未超越其新高價或指標所致。

其他收入包括認購費收入及贖回費收入，年內所得的大部份認購費收入已回扣予分銷渠道。

其他收入——主要包括股息收入及利息收入——增加至2,480萬港元（二零一零年：980萬港元）。股息收入輕微下降至720萬港元（二零一零年：740萬港元），利息收入則由於銀行存款及附息債券投資增值，上升至780萬港元（二零一零年：160萬港元）。

其他收益及虧損

其他收益及虧損包括(1)本集團旗下基金投資的公平值變動及變現收益／虧損；(2)其他短期投資的公平值變動及變現收益／虧損；(3)投資物業按市價計值的收益／虧損；及(4)匯兌收益／虧損。二零一一年錄得虧損8,400萬港元，去年則錄得其他收益9,540萬港元。

本集團旗下基金投資的公平值變動及變現虧損淨額為9,510萬港元（二零一零年：收益8,520萬港元）。本集團的其他短期投資錄得公平值變動及變現虧損淨額則為1,900萬港元（二零一零年：收益670萬港元）。僅供參考，自二零一二年年初至二月二十九日止，我們的基金投資的未經審核公平值收益約為9,000萬港元。

本集團於二零一零年以5,870萬港元收購一項投資物業，年內按市價計值錄得收益1,870萬港元，而匯兌收益則為1,180萬港元（二零一零年：350萬港元）。匯兌收益主要來自二零一一年初，本集團將4億港元兌換成人民幣，以作為發展中國內地業務的儲備。



成本管理

我們透過執行優化的開支政策以及提高生產力，審慎地管理業務及控制營運開支。本集團開支總額為2.531億港元（二零一零年：3.193億港元），包括薪酬及福利開支、其他固定經營開支、銷售及市場推廣費用、折舊及非經常開支。

本集團的管理層於年內繼續執行嚴格的成本控制原則，並旨在以相對穩定的收入來源，即淨管理費收入，來承擔固定經營開支。本集團使用「固定成本覆蓋率」來評估成本管理的效益，該指標顯示淨管理費收入相對於固定經營開支的倍數。年內，本集團的固定成本覆蓋率為2.6倍。

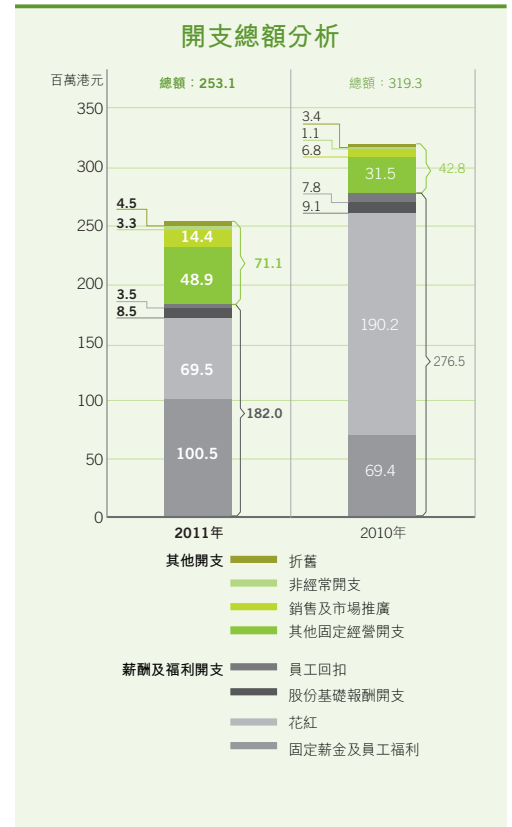
薪酬及福利開支

固定薪金及員工福利於年內增加3,110萬港元至1.005億港元（二零一零年：6,940萬港元）。該增幅主要由於二零一零年採納經修訂的薪酬方案，該方案旨在提高固定薪金及減低花紅儲金，而實施有關方案的影響至年內才全面浮現。為配合業務擴展，本集團的員工人數（不包括非全資附屬公司及合營公司的員工）增加至122人（二零一零年：103人），亦帶動固定薪金及員工福利增加。與此同時，非全資附屬公司及合營公司的薪金及員工開支亦增加了固定薪金及員工福利的成本。

年內，花紅為6,950萬港元（二零一零年：1.902億港元），與本集團的薪酬政策一致，該政策規定每年將純利儲金的20%至23%作為花紅分配予僱員（二零一零年之前：25%）。純利儲金包括除花紅及經作出若干調整後的稅前純利。此酌情花紅有助提升僱員對公司的忠誠度及表現，使僱員與股東的利益趨於一致。

本集團亦就向僱員授予認股權錄得開支850萬港元。此開支項目並無影響現金流量，並已根據香港財務報告準則確認。

員工回扣指員工有權就投資於本集團管理的基金，獲得部份管理費及表現費回扣。年內，員工回扣減少至350萬港元（二零一零年：780萬港元），主要是由於其投資的表現費收入下降所致。



其他開支

隨着本集團持續擴充業務，其他非員工相關經營開支於年內為4,890萬港元（二零一零年：3,150萬港元），包括租金、法律及專業費用、投資研究及其他行政和辦公室開支。具體而言，由於本集團擴充於香港的辦公室空間，令相關租金增加460萬港元，而法律及專業費用則因年內數個業務項目增加380萬港元。

年內，本集團開拓分銷網絡，促使市場推廣活動及分銷商贊助方面的費用增加，令銷售及市場推廣費用增加至1,440萬港元（二零一零年：680萬港元）。此外，本集團的銷售團隊於主要海外市場（尤其是美國及歐洲地區）加強銷售活動，亦令海外差旅費用上升。

非經常開支主要包括捐款。年內，本集團與香港科技大學（「科大」）合作成立「科大商學院惠理投資研究中心」，本集團承諾在五年內捐款最多1,000萬港元。首筆300萬港元已於二零一一年捐贈。

純利及核心盈利

本公司權益持有人應佔純利為1.673億港元（二零一零年：6.532億港元），核心盈利則下跌56.2%至2.544億港元（二零一零年：5.805億港元）。本集團以核心盈利衡量其核心經營表現，但不包括非經常及非營運項目（如按市價計值的本集團旗下基金投資盈虧及投資物業按市價計值的收益）。核心盈利下跌主要是由於所賺取的表現費下降所致。

其他項目及資產負債表日後事項

於七月，我們向中國平安保險收購盛寶資產管理香港有限公司（「盛寶香港」）的其餘50%股權。交易完成後，本集團現持有盛寶香港的全部股權。此項收購反映本集團在亞洲發展ETF業務的信心和努力。有關收購的總代價為400萬美元。

為尋求機會增加我們在核心策略性市場，即大中華區內的市場佔有率，本集團已將業務進一步擴展至內地及台灣，包括以下幾項發展：

- (1) 於一月訂立一份協議，在中國西部的雲南省昆明市成立一家合資私募股權基金管理公司。本集團持有該合營公司的60%股權，該合營公司的註冊資本為人民幣1,500萬元；
- (2) 於六月在上海成立新的全資附屬公司，作為我們擴充內地陽光私募A股基金市場的平台。此附屬公司的註冊資本為人民幣1,000萬元；
- (3) 於八月完成收購台灣持牌基金管理公司康和比聯證券投資信託股份有限公司的55.46%股權，並隨後將我們的股權輕微提高至60%以上，總代價為3.189億新台幣。該收購項目為我們提供一個平台，以發展台灣本土市場業務；

- (4) 我們於九月訂立一份協議以成立一間合營公司，藉此經營及發展於四川省成都市的小額貸款業務。我們持有該合營公司的90%股權，其註冊資本為人民幣3億元；及
- (5) 我們於二零一二年三月宣佈計劃收購總部位於上海的持牌互惠基金管理公司金元比聯基金管理有限公司的49%股權，餘下51%股權由總部位於深圳的持牌證券公司金元證券持有。涉及資本達人民幣4,050萬元。我們藉該新平台擴展於內地公共基金市場的業務，並計劃推出一系列符合我們嚴謹的價值投資理念的公共基金。

有關以上部份策略性發展項目的詳情，載於行政總裁報告的「發展大中華平台邁步向前」之部份。

股息

本集團一直奉行一套更一致的股息分派政策，釐定股息時會將資產管理業務收入來源相對不穩定的特性考慮在內。政策訂明，本集團於各財政年度末宣派一次股息（如有），以將股息與本集團全年業績表現掛鉤。

董事會建議就二零一一年向股東派發每股5.8港仙的末期股息。

流動資金及財務資源

本集團的主要收入來自費用收入。其他收入來源包括銀行存款的利息收入及所持投資的股息收入。本年度，本集團的資產負債表及現金流保持強勁，錄得現金結餘淨額13.153億港元。來自營運活動的現金流入淨額達6.420億港元，本集團並無銀行借貸，亦無抵押任何資產作為透支或其他貸款融資的擔保。資產負債比率（計息對外借貸除以股東權益）為零，而流動比率（流動資產除以流動負債）為11.6倍。

資本架構

截至二零一一年十二月三十一日，本集團的股東權益及本公司的已發行股份總數分別為24.240億港元及17.6億股。

謝偉明，特許財務分析師及資深會計師
副行政總裁兼首席財務總監
執行董事

- ¹ 惠理價值基金（A單位）於過去五年的表現為：二零零七年：+41.1%；二零零八年：-47.9%；二零零九年：+82.9%；二零一零年：+20.2%；二零一一年：-17.2%。表現數據按美元計算（資產淨值比資產淨值），股息作再投資。表現數據已扣除一切費用。
- ² 證監會認可不等如對該計劃作出推介或認許，亦不是對該計劃的商業利弊或表現作出保證，更不代表該計劃適合所有投資者，或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。

其他資料

人力資源

截至二零一一年十二月三十一日，本集團僱用122名員工（不包括非全資附屬公司及合營公司的員工）。僱員的薪酬待遇計及業務表現、市場慣例及市場競爭情況，作為彼等所作貢獻的報酬。本集團著重對僱員的表現作出認同和挽留人力資本，故以分派年終酌情花紅作為對僱員的獎賞，有關幅度與該財政年度的純利水平掛鈎。

股息

年內並無派付中期股息。董事會欣然建議派付截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息每股5.8港仙。待於本公司二零一二年股東週年大會上獲股東批准後，本公司將於二零一二年五月二十一日或前後向於二零一二年五月七日營業時間結束時名列股東名冊的股東支付股息。董事會將繼續每年檢討本集團的財務狀況及資金需求，以決定其日後建議派付的股息。

股東週年大會

建議於二零一二年四月二十六日（星期四）舉行本公司之股東週年大會，而股東週年大會之通告將於適當時間刊登並向股東發出。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確定出席股東週年大會並於會上投票的權利，本公司將於二零一二年四月二十五日（星期三）至二零一二年四月二十六日（星期四）（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。如欲符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票必須於二零一二年四月二十四日（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二十八號金鐘匯中心二十六樓。

建議派發末期股息須待股東於股東週年大會上通過普通決議案後方可作實。建議派發之末期股息的收取權的記錄日期為二零一二年五月七日。為確定股東有權收取建議派發之末期股息，本公司將於二零一二年五月三日（星期四）至二零一二年五月七日（星期一）（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。如欲符合資格收取上述建議分派之末期股息，所有過戶文件連同有關股票必須於二零一二年五月二日（星期三）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二十八號金鐘匯中心二十六樓。

購買、出售或贖回本公司的證券

本公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，合共從香港聯合交易所有限公司購回2,401,000股股份，已付總代價為7,263,343港元。

除上文披露者外，本公司或旗下任何附屬公司於截至二零一一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原則及慣例，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二零一一年十二月三十一日止年度的合併業績。

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，董事會因此定期檢討其企業管治常規，以符合日益提高的股東期望及日趨嚴謹的監管規定。董事認為，截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司採納上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則的有關守則條文的原則並一直予以遵守。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納一項有關董事進行證券交易之操守守則，其條款並不遜於上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。

本公司向全體董事作出具體查詢後，全體董事均已確認彼等於截至二零一一年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載的規定標準。

於聯交所刊登末期業績及年報

末期業績公佈於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.valuepartnersgroup.com.hk>)上刊登。年報將派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
主席兼聯席首席投資總監
謝清海

香港，二零一二年三月十三日

截至本公佈日期，本公司董事會成員包括執行董事謝清海先生、陳尚禮先生、洪若甄女士、蘇俊祺先生及謝偉明先生；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。