

Value Partners Group Limited
惠理集團有限公司

(incorporated in the Cayman Islands with limited liability)
(於開曼群島註冊之有限責任公司)

Stock Code 股份代號 : 806

目錄

	頁數
公司資料	2
財務摘要	3
主席報告	4
行政委員會報告	6
財務回顧	9
董事及高級管理層簡介	15
董事會報告	21
企業管治報告	31
獨立核數師報告	37
合併財務報表	39
合併財務報表附註	44
附屬公司詳情	84

公司資料

董事會

主席兼首席投資總監

謝清海先生

執行董事

洪若甄女士

蘇俊祺先生

謝偉明先生，特許財務分析師及資深會計師

獨立非執行董事

陳世達博士

LEE Siang Chin先生

大山宜男先生

非執行名譽主席

葉維義先生

公司秘書

謝偉明先生，特許財務分析師及資深會計師

授權代表

蘇俊祺先生

謝偉明先生，特許財務分析師及資深會計師

審核委員會成員

LEE Siang Chin先生 (主席)

陳世達博士

大山宜男先生

行政委員會成員

陳尚禮先生

曹偉超先生

洪若甄女士

羅家健先生

蘇俊祺先生

謝偉明先生，特許財務分析師及資深會計師

薪酬委員會成員

陳世達博士 (主席)

謝清海先生

LEE Siang Chin先生

大山宜男先生

謝偉明先生，特許財務分析師及資深會計師

風險管理委員會成員

胡麗亞女士，特許財務分析師及會計師 (主席)

陳尚禮先生

謝清海先生

羅家健先生

李慧文女士

蘇俊祺先生

謝偉明先生，特許財務分析師及資深會計師

估值委員會成員

謝偉明先生，特許財務分析師及資深會計師 (主席)

陳尚禮先生

羅家健先生

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

主要辦事處

香港

中環干諾道中四十一號

盈置大廈九樓

開曼群島股份過戶登記總處

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited

Butterfield House

68 Fort Street

P.O. Box 705

Grand Cayman KY1-1107

Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司

香港皇后大道東二十八號

金鐘匯中心二十六樓

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

法律顧問

齊伯禮律師行，禮德律師行聯營行

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

網址

www.valuepartnersgroup.com.hk

股份編號

香港聯合交易所：806

財務摘要

收益



純利



管理資產



截至十二月三十一日止年度業績

(百萬港元)	二零零九年	二零零八年	變動百分比%	二零零七年	二零零六年	二零零五年
收益	460.3	421.9	+9.1%	2,540.8	1,489.6	485.0
經營溢利	348.3	92.5	+276.5%	1,655.3	1,034.9	284.5
純利	318.8	66.6	+378.7%	1,419.5	856.2	237.0
每股盈利 (港仙)						
— 基本及攤薄	19.9	4.2	+373.8%	88.7	53.5	14.8

於十二月三十一日資產及負債

(百萬港元)	二零零九年	二零零八年	變動百分比%	二零零七年	二零零六年	二零零五年
資產總額	1,221.0	769.1	+58.8%	2,707.3	1,543.1	686.8
減：負債總額	151.6	27.0	+461.5%	1,493.5	564.9	159.7
資產淨值總額	1,069.4	742.1	+44.1%	1,213.8	978.2	527.1

於十二月三十一日管理資產

(百萬美元)	二零零九年	二零零八年	變動百分比%	二零零七年	二零零六年	二零零五年
管理資產	5,506	3,208	+71.6%	7,303	4,515	2,484

附註：上述財務資料乃根據合併財務報表附註所述的主要會計政策編製。

主席報告

於二零零九年，我們走出環球金融危機的陰霾，基金回報顯著增長，而集團亦錄得更高溢利，並制定新的管理措施以鞏固我們的業務。惠理集團於二零零九年的純利達3.188億港元(每股盈利：19.9港仙)，較二零零八年所錄得純利6,660萬港元增加378.7%。我們欣然建議派付末期股息每股8.0港仙。

一如既往，本集團優越之處是我們管理基金的表現。舉例而言，我們的旗艦惠理價值基金於二零零九年錄得82.9%^o的淨升幅，為基金歷年來表現最佳的其中一年。基金的表現領先整體大市(比較而言，恒生指數及摩根士丹利中國指數於二零零九年分別上升56.6%及62.3%)。截至二零零九年止十年，基金的年均複合淨回報率為23.7%^o，而同期恒生指數及摩根士丹利中國指數的年均複合回報率則分別為4.6%及9.0%。

集團業務成功的關鍵在於：領先的投資研究以及基金表現。我們的企業目標為將惠理發展為亞太區的「價值投資殿堂」，而於二零零九年，我們就此取得進展，包括於上海開設研究辦事處。我們一直集中於原創和由下而上的研究，以發掘優質投資意念。我們的投資團隊於二零零九年在中國各地及亞太區其他地區進行超過2,000次企業考察(這項總數不包括電話訪問)。

隨著惠理品牌知名度日漸提高，信譽卓越，有利公司推出新產品。因此，我們於二零零九年成立首隻交易所買賣基金(「ETF」)「價值中國ETF」，並於二零零九年十二月成功於香港聯合交易所上市(股份代號：3046)。該ETF由我們與策略夥伴中國平安各佔一半股權的合資公司管理。我們相信價值中國ETF為首隻將「基本因素指數化」概念應用於中國相關股票的投資基金，該ETF追蹤一項由惠理指數服務有限公司^A設計，並由富時集團管理的指數，該指數已篩選多隻於香港上市的中國相關股票，從中挑選高質素的股票。

我們銳意開拓富有創新意念的ETF種類，以盛寶品牌發展ETF業務，以區分本公司的核心「惠理」品牌業務及產品。

展望

儘管我們目前已於亞太區各地進行管理投資，但仍專注投資於大中華地區。我們認為，中國的經濟前景樂觀，但市場信心仍然脆弱。為應對全球金融危機，北京政府採取大規模的刺激經濟措施，倘中國要避免出現具破壞力的經濟泡沫，則現在須逐步撤回有關措施。二零一零年，政府會否拖垮退市策略令投資者擔憂(儘管我們估計不會出現此情況，惟我們不能肯定)。另一個風險則為環球經濟可能陷於「雙底」衰退的局面，影響中國及其他國家的經濟狀況。

根據我們投資中國的經驗，觀察家及媒體普遍對現況作出過份樂觀或悲觀的估計。在大部分情況下，最終會趨向較極端的預測或詮釋之間。投資者抱持過於聳人的看法會錯失很多賺取回報的機會，儘管目前我們已提高警惕，但我們仍有意繼續積極投資於中國。

主席報告

其他事項

陳尚禮先生自二零一零年一月起出任惠理的董事總經理。繼前任行政總裁顏偉華先生離職後，陳先生於過往數年負責領導惠理集團的企業及業務管理。陳先生為會計師，於業務管理、企業融資及投資工作方面擁有逾20年的經驗。此前，彼為上海凱龍瑞投資中國北京及北方區之首席執行官。凱龍瑞是專門投資中國房地產市場的資產管理公司，其資金來自海外機構。於服務凱龍瑞之前，彼為德勤中國的合夥人。

此外，曹偉超先生於二零一零年二月加盟本集團擔任董事總經理。曹先生於ETF及投資組合管理方面擁有逾十年經驗，負責領導惠理集團的ETF業務，包括發展與管理ETF及基建工作。此前，曹先生於貝萊德資產管理北亞有限公司（「貝萊德」）任職高級投資組合經理，負責安碩ETF的產品發展。彼亦為安碩的眾多ETF之首席投資組合經理。於加盟安碩前，彼於道富環球投資管理亞洲有限公司（「道富環球」）服務四年，出任投資組合經理，負責發展不同種類的機構證券指數、資產分配及貨幣對沖策略，並管理ETF，當中包括香港盈富基金。在加盟道富環球前，曹先生於瑞士聯合銀行集團任職。

另一方面，我們非常榮幸邀請美國的Affiliated Managers Group Inc（「AMG」）成為新的策略夥伴。AMG於紐約上市，並分別持有多間資產管理公司的策略性股權。於二零零九年十一月，AMG認購惠理集團5.05%股權，與我們攜手在產品開發及分銷策略方面合作。

此外，惠理於著名的二零零九年 Thomson Reuters Extel 亞太區調查中獲選為區內最傑出資產管理機構首三名之一。該項調查於二零零九年十二月發佈，就業務經驗及質素對行業作出分析。惠理於「最傑出整體表現基金管理公司 — 亞洲區」(Best Overall Fund Management Firm — Asia)組別的整體排名三甲之內，這成績使我們超越其他很多規模較我們大的同儕。

最後，我們再次向客戶、僱員及股東表示最衷心的謝意。

謝清海

主席兼首席投資總監

◊ 惠理價值基金 (A單位) 於過去五年的表現為：二零零九年：升82.9%；二零零八年：跌47.9%；二零零七年：升41.1%；二零零六年：升41.8%；二零零五年：升15.9%。表現數據按資產淨值以美元計算，股息用於再投資，並扣除所有費用。

△ 惠理指數服務有限公司是惠理集團有限公司的全資附屬公司。

行政委員會報告

二零零九年業績優秀

年內，本集團的業務及財務業績令人鼓舞。管理資產由二零零九年初的32億美元上升71.6%至二零零九年十二月三十一日的55億美元。年內投資基金及投資組合的資產加權平均回報合計為71.5%，較恒生指數的56.6%及摩根士丹利中國指數的62.3%為高。淨認購金額合共為8,200萬美元。基金回報錄得顯著升幅加上管理資產增加（為盈利能力的兩大主要動力），純利差不多達到去年的四倍，由二零零八年錄得的6,660萬港元激增378.7%至3.188億港元。

價值投資

於二零零九年，我們走出環球金融風暴的陰霾，基金回報顯著增長。事實上，我們透過獨立研究進行的價值投資證明非常有效，令我們的全部主要基金均表現卓越。當中惠理品牌旗艦基金 — 惠理價值基金 — 錄得82.9%的淨回報，為歷年來表現最佳的其中一年。Value Partners高息股票基金[†]及中華匯聚基金[‡]分別錄得82.8%及87.1%的淨回報。整體而言，我們的投資基金及投資組合的資產加權平均回報合計為71.5%。

為貫徹我們持續提供優秀回報的目標，年內我們進一步提升投資研究能力。我們的投資團隊目前由23名專業人士組成，年內進行超過2,000次企業考察（不包括電話訪問）。於九月，我們在上海開設新研究辦公室，以擴大於內地研究的覆蓋率。這顯示我們對原創和由下而上的研究作出的承擔及努力，以發掘優越的投資理念。

此外，高級基金經理洪若甄女士及蘇俊祺先生獲晉升為副投資總監，彼等會共同負責投資團隊的整體管理。另外，本集團透過委任Fawaz Habel先生出任高級基金經理，以加強本集團的投資管理。Habel先生為評價極高的亞洲定息投資專家，負責管理新的信貸基金[△]及本集團其他基金的定息組合。

年內，本集團及基金經理贏得多項殊榮。本集團獲二零零九年Thomson Reuters Extel亞太區調查評選為亞洲三大基金管理公司之一，並獲《Alpha Magazine》二零零九年七月／八月號評選為亞洲第二大對沖基金經理。此外，基金經理周翊祥先生獲二零零九年Thomson Reuters Extel亞太區調查評選為「最傑出個人買方表現獎 — 亞洲區」。主席兼首席投資總監謝清海先生亦於二零零九年五月獲《AsianInvestor》評選為「亞洲區資產管理行業廿五位最具影響力人物」之一。

行政委員會報告

產品開發

在開發高增值專門產品系列^o方面，我們於年內取得兩個新的機構投資管理及顧問賬戶，並推出多隻新的投資基金。其中，我們於上半年推出新信貸基金[△]，該基金以絕對回報為策略，集中投資於亞太區高收益債券及與信貸相關的投資工具。於下半年，我們分別與業務夥伴香港的宏利資產管理及澳洲的Premium China Group合作推出兩項新基金。

除新產品外，我們亦於二零零九年十月為旗艦惠理價值基金設立新的每日交易單位。我們了解到投資者在經歷全球信貸危機後尋求資金流動較強的產品，我們預期基金的新政策對現有和有興趣的投資者更具吸引力。我們亦計劃將部分認可基金的交易次數更改為每日進行。

進入ETF市場

在高容量規模產品系列^o方面，我們與中國平安合作推出首隻交易所買賣基金（「ETF」），奠定重要的里程碑。

本集團與全球指數供應商富時集團合作，並於二零零九年七月推出富時價值股份中國指數。該指數根據本集團專有的價值選股機制，從香港聯合交易所上市的中資股票中篩選25隻股份作為成份股。自於七月推出指數至年終為止，富時價值股份中國指數錄得回報率22.4%，較恒生中國企業指數的回報率20.1%為高。

於建立該指數後，本集團在九月與中國平安成立合資公司以推出ETF產品。該合資公司於中國平安向本集團收購盛寶資產管理香港有限公司（「盛寶香港」）的50%股權後成立。其後，盛寶香港於十二月推出價值中國ETF（股份代號：3046），該ETF追蹤富時價值股份中國指數。

該項新業務以盛寶品牌推出，以區分我們的核心惠理品牌。我們的目標為於日後透過推出其他創新結構ETF以擴大ETF組合。

與Affiliated Managers Group合作

於十一月，本集團及Affiliated Managers Group Inc（「AMG」）同意就共同產品開發及策略性分銷合作。我們相信這有助發展及擴大分銷渠道，從而讓我們能拓闊主要及目標市場。

AMG為一家美國資產管理公司，於不同類別的投資管理公司作出股本投資。於十一月，AMG購入本集團5.05%股權，並成為本集團的策略股東。本集團現正就若干可能的分銷安排與AMG進行磋商。

行政委員會報告

管理團隊

年內，本集團對管理團隊作出若干變動及增添團隊成員，以鞏固高級管理層，同時精簡董事會的架構。

於本集團前行政總裁顏偉華先生離職後，本集團成立行政委員會，負責監察本集團的整體業務及營運。顏先生於二零零四年加入本集團，並引領本集團跨越多次重要的挑戰。我們謹藉此機會感謝顏先生所作出的寶貴貢獻。

為精簡董事會架構，執行董事的人數由七名減至四名。周綺雯女士、何民基先生及羅家健先生於二零零九年十一月辭任執行董事職務。該變動使周女士及何先生可專注於彼等的高級基金經理職務，而羅先生則可專注於業務及營運管理。與此同時，本集團首席財務總監謝偉明先生獲委任為執行董事。

於二零一零年初，本集團委任陳尚禮先生及曹偉超先生擔任惠理基金管理公司董事總經理。陳先生於本集團的企業及業務管理上擔任領導角色，而曹先生則於本集團的ETF業務中擔任領導角色。

整體而言，我們相信上述變動及新增成員將能進一步加強本集團的管理實力。

致謝

最後，我們謹藉此機會衷心感謝和表揚集團員工，感謝他們於艱難時刻作出承擔及一直以來勤勉工作，我們非常幸運擁有一隊高質素的團隊。我們亦感謝業務夥伴及股東。有賴他們長期的信任及支持，我們深信集團將能應付未來任何挑戰，而實力亦更加雄厚。

行政委員會

* Value Partners高息股票基金於過去五年的表現為：二零零九年：升82.8%；二零零八年：跌46.8%；二零零七年：升44.2%；二零零六年：升35.0%；二零零五年：升11.0%。表現數據按資產淨值以美元計算，並扣除所有費用。

中華匯聚基金於過去五年的表現為：二零零九年：升87.1%；二零零八年：跌45.2%；二零零七年：升56.6%；二零零六年：升86.9%；二零零五年：升3.9%。表現數據按資產淨值以美元計算，股息用於再投資，並扣除所有費用。

△ 基金並未獲香港證券及期貨事務監察委員會認可可在香港向公眾人士推銷。

○ 有關本公司產品開發策略的介紹請參閱財務回顧。

財務回顧

緒言

惠理集團的主要業務為於亞太區從事資產管理，其投資集中於大中華地區，包括中華人民共和國、香港及台灣。我們透過提供一系列的投資產品，包括絕對回報偏持長倉基金、長短倉對沖基金、交易所買賣基金、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託管理基金或聯營基金及投資組合。本集團所有產品及服務均遵從同一核心價值投資原則。於二零零九年十二月三十一日，惠理集團所管理資產總值為55億美元。

本集團的長期產品發展策略為開發兩類互補的投資產品——高增值專門產品系列及高容量規模產品系列，我們稱之為槓鈴政策。根據槓鈴政策，高增值專門產品的收入以賺取基金表現費為主。基金表現提升可增加基金表現費收入。此類產品可能需較長時間將規模調升。絕對回報偏持長倉基金、長短倉對沖基金及私人股本基金均屬於高增值專門產品。

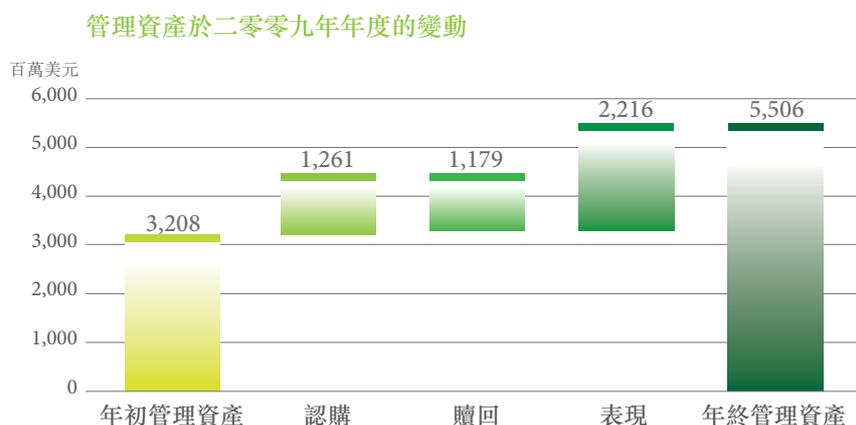
於槓鈴政策的另一端，高容量規模產品系列的收入主要來自管理費，其增長則取決於其管理資產的規模。結合基金表現及積極的推廣策略將會吸引投資資金。此等產品集中投資於主流股票，正因為此等股票較為靈活，基金的規模將可隨需求上升而增加，而受投資規模的限制較少。高容量規模產品包括盛寶資產管理（「盛寶品牌」）旗下的ETF及量化基金。

管理資產

管理資產及回報

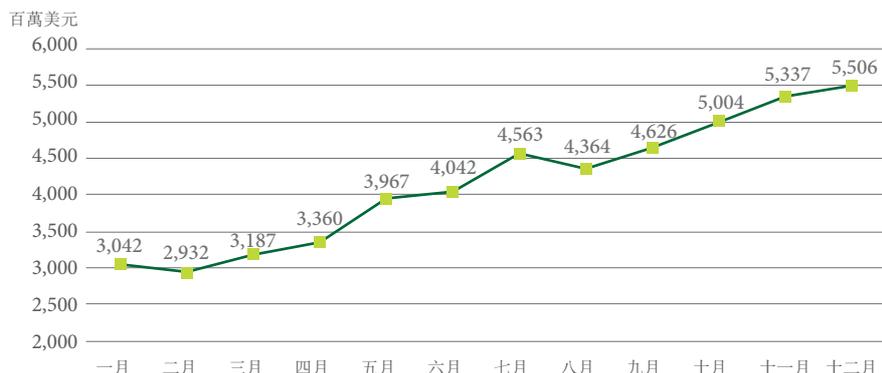
於二零零九年十二月三十一日，本集團的管理資產為55.06億美元，與上年度的32.08億美元比較增加71.6%。此增長主要是由於集團旗下基金回報錄得顯著升幅（基金表現佔管理資產增長的22.16億美元）。就基金表現而言，本集團的旗艦基金—惠理價值基金—錄得82.9%的升幅，而截至二零零九年度止，恆生指數和摩根士丹利中國指數的升幅分別為56.6%及62.3%。整體而言，本集團管理資產的加權平均回報率合計為71.5%。

管理資產平均值由二零零八年的51.17億美元減少至二零零九年的40.88億美元，下降20.1%。總認購金額由二零零八年的14.08億美元微降至二零零九年的12.61億美元。從二零零九年下半年初起，認購總額有所增加。於回顧期間，認購淨額為8,200萬美元，而上年度的淨贖回金額則為7.97億美元。



財務回顧

二零零九年每月管理資產

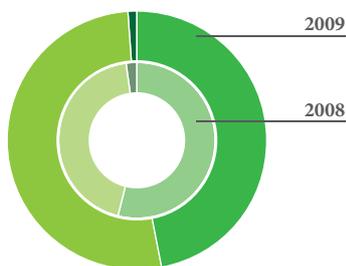


管理資產按類別劃分

下圖提供本集團管理資產於二零零九年十二月三十一日按不同分類，包括品牌、策略及基金類別的分析。

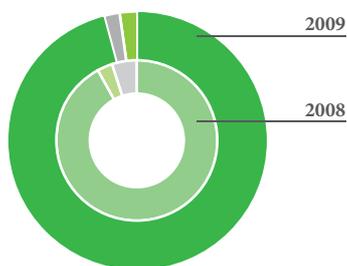
於回顧期間，受委託管理基金(例如強積金產品)的資金流入較本集團品牌基金強勁，因此，受委託管理基金由二零零八年佔管理資產總額的44%上升至年底的52%。按照策略，絕對回報偏持長倉基金仍佔本集團基金的大部份。就基金類別而言，非認可基金因美國及歐洲客戶的基金資金流出令佔總管理資產的比例下跌。

按品牌分類



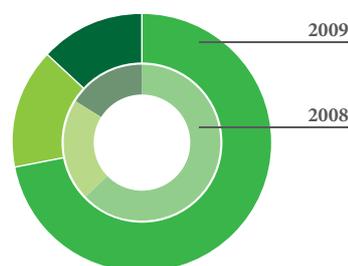
	2009	2008
● 本集團品牌基金	47%	54%
● 受委託管理基金	52%	44%
● 聯營基金	1%	2%

按策略分類



	2009	2008
● 絕對回報偏持長倉基金	96%	92%
● 長短倉對沖基金	2%	3%
● 其他	2%	5%

按基金類型分類



	2009	2008
● 認可基金	72%	63%
● 非認可基金	15%	21%
● 管理賬戶	13%	16%

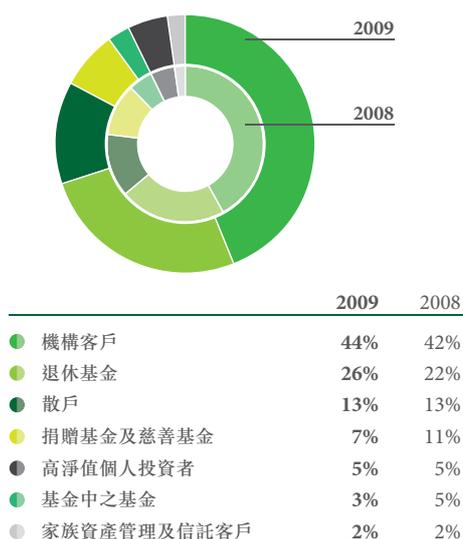
財務回顧

客戶基礎

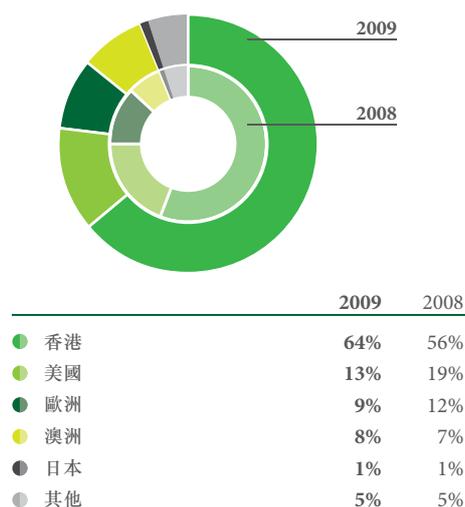
於二零零九年十二月三十一日，機構投資客戶是本集團的主要基金投資者，佔管理資產總額的87%，與去年相同。此外，散戶投資者於同期則佔本集團管理資產的13%。機構投資客戶包括機構客戶、退休基金、捐贈基金及慈善基金、高淨值個人投資者、基金中之基金，以及家族資產管理及信託。期內，由於本集團管理的強積金產品有較強勁資金流入，因此退休基金佔本集團管理資產總額比例由二零零八年的22%增加至二零零九年的26%。

按地區分類，香港客戶佔本集團管理資產總額的64%，期內有較多資金從美國客戶及歐洲客戶中流出，而資金則持續從澳洲客戶流入。

按類別分類的客戶分析



按地區分類的客戶分析



業績摘要

下列為報告期間的主要財務數據：

(百萬港元)	二零零九年	二零零八年	變動%
收益總額	460.3	421.9	+9.1%
管理費總額	233.5	331.4	-29.5%
表現費總額	219.8	69.4	+216.7%
純利	318.8	66.6	+378.7%
每股盈利 (港仙)	19.9	4.2	+373.8%
每股中期股息 (港仙)	不適用	5.5	
每股末期股息 (港仙)	8.0	不適用	

財務回顧

收益及費率

雖然管理費收入下降，但表現費收入增加，因此本集團二零零九年的總收益較上個財政年度的4.219億港元增加9.1%至4.603億港元。

總表現費收入由去年的6,940萬港元增加216.7%至2.198億港元。於總額中，本集團較早前管理的私人股本基金所賺取的表現費為5,260萬港元，餘下款額則由本集團多個基金因超出新高價或指標所貢獻。

總管理費收入由二零零八年的3.314億港元減少29.5%至二零零九年的2.335億港元，而淨管理費收入由去年同期的2.727億港元減少27.0%至1.990億港元。此等下跌情況，與本集團的平均管理資產減少相符合。淨管理費率為63個基點，較去年錄得的68個基點稍微下降，費率收窄是由於收取較低費率的基金(如強積金產品)其資產值佔總管理資產較高比例所致。

其他收入由去年的3,750萬港元減少至二零零九年的1,150萬港元，其他收入以股息收入及利息收入為主。股息收入為830萬港元及利息收入為190萬港元。股息收入減少乃由於本集團所投資公司派付的股息減少所致，而利息收入減少乃由於存款利率下調所致。

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要指初投資本公平值變動。自二零零八年起，本集團已改變對初投資本的會計處理方法，將初投資本的公平值變動反映於損益賬內。因此，回顧年度的損益賬錄得未變現收益1.142億港元(二零零八年未變現虧損為1.161億港元)，反映本集團所管理的投資基金的表現。

此外，本集團就出售一間附屬公司盛寶資產管理香港有限公司(「盛寶香港」) 50%股權予中國平安以就交易所買賣基金(「ETF」)業務成立合營公司，收益確認約為770萬港元。

應佔一家合營公司虧損為260萬港元，乃成立首隻ETF — 價值中國ETF之上市支出。

成本管理

本集團開支總額由去年錄得的3.087億港元減少19.3%至2.49億港元。開支總額包括分銷及顧問費用、固定經營開支、股份基礎報酬及管理花紅。

財務回顧

分銷及顧問費用由上年度的6,110萬港元減少31.4%至4,190萬港元，與管理費收入減少相符合。這是向基金分銷商支付的費用，一般以分佔管理費收入計算。

本集團旨在將固定薪酬、租金及其他行政和辦公室開支等固定及經常性開支，以相對穩定的管理費收入承擔。本集團透過使用固定成本覆蓋率來評估成本管理的效益，該指標顯示管理費收入相對於固定及經常性開支的倍數。於二零零九年，管理層在審慎且嚴謹管理下，將本集團的固定成本覆蓋率保持在2.4倍。事實上，固定經營開支由二零零八年的1.114億港元減少11.4%至二零零九年的9,870萬港元。

除經營開支外，本集團從授予認股權給僱員而錄得開支750萬港元。此開支項目並無影響現金流量，並按符合香港財務報告準則的方式確認。

於回顧年度，管理花紅為1.008億港元，分派管理花紅予僱員貫徹了本集團的薪酬政策，即每年分派純利儲金的25%予僱員作為管理花紅。純利儲金包括除管理花紅及經作出若干調整後的稅前純利。酌情花紅提升僱員對公司的忠誠及承諾，使僱員與股東的利益趨於一致。

自二零一零年起，本公司將會微調管理花紅的計算方法。用於計算花紅的純利儲金的比率由25%降至20%至23%，而初投資本投資的市場價值變動將不會計入純利儲金。其他投資的盈虧將於完成投資出售時計入純利儲金。

純利及核心盈利

純利由去年的6,660萬港元增加378.7%至二零零九年的3.188億港元。

核心盈利用作衡量本集團的核心經營表現(不包括非經常及非營運項目)。於二零零九年，核心盈利為2.026億港元，較去年的2.395億港元下跌15.4%。

股息

本集團自二零零九年開始制定一個更一致和可持續的股息政策，會考慮到資產管理業務收入來源的特性，始作釐定。政策規定於各財政年度末宣派一次股息(如有)，與集團全年業績表現掛鉤。

董事會建議向股東派發每股8.0港仙的二零零九年末期股息。

財務回顧

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。年內，本集團的資產負債表及現金流保持強勁。於二零零九年十二月三十一日，本集團的現金結餘淨額為5.171億港元。截至二零零九年十二月三十一日止年度，來自營運活動的現金流入淨額為1.534億港元。

於回顧期間，本集團並無銀行借貸，且並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4.9倍。

資本架構

於二零零九年十二月三十一日，本集團的股東權益及本公司的已發行股份總數分別為10.694億港元及16億股。

謝偉明，特許財務分析師及資深會計師

首席財務總監

公司秘書

董事及高級管理層簡介

主席

謝清海

主席兼首席投資總監

謝清海先生，56歲，於一九九三年二月與合夥人葉維義先生共同創辦惠理基金管理公司。彼從開始一直擔任本集團的首席投資總監。

謝先生於二零零九年五月獲《AsianInvestor》投選為「資產管理行業廿五位最具影響力人物」之一。彼獲《FinanceAsia》財經雜誌投選為2007年度「Capital Markets Person」，並於二零零三年十月被《Asset Benchmark Survey》評選為「最精明投資者」。在創辦惠理之前，謝先生任職於香港Morgan Grenfell集團，彼於一九八九年創立並領導該公司的香港股票研究部門，且進行坐盤交易。此前彼於《亞洲華爾街日報》及《遠東經濟評論》擔任財經記者，專注東亞及東南亞市場的商業及財經新聞。

執行董事

洪若甄

副投資總監兼執行董事

洪若甄女士，35歲，為本集團的副投資總監。彼負責管理本集團投資管理團隊，領導各範疇的投資過程，包括組合管理。洪女士於一九九八年四月加盟本集團出任分析員，隨後分別於二零零四年及二零零五年晉升為基金經理及高級基金經理。彼於二零零九年三月獲晉升為副投資總監。彼於一九九七年十二月畢業於美國洛杉磯加州大學，持有應用數學學士學位。

蘇俊祺

副投資總監兼執行董事

蘇俊祺先生，34歲，為本集團的副投資總監。彼負責管理本集團投資管理團隊，領導各範疇的投資過程，包括組合管理。蘇先生於一九九九年五月加盟本集團出任分析員，隨後分別於二零零四年及二零零五年晉升為基金經理及高級基金經理。彼於二零零九年三月晉升為副投資總監。彼於一九九七年四月畢業於紐西蘭奧克蘭大學，持有商學學士學位，並於一九九八年十月取得澳洲新南威爾斯大學的商業碩士學位。

董事及高級管理層簡介

謝偉明，特許財務分析師及資深會計師

首席財務總監兼執行董事
公司秘書

謝偉明先生，34歲，為本集團的首席財務總監。彼負責監督本集團的財務、公司秘書事務及人力資源職務。彼於二零零七年一月加盟本集團出任財務總監一職，並分別於二零零九年一月及十一月晉升為首席財務總監及執行董事。於加入本集團之前，彼曾於畢馬威會計師事務所之Transaction Services Group及羅兵咸永道會計師事務所之財務服務部門任職逾八年。謝先生於一九九七年十二月畢業於香港中文大學，持有工商管理學士學位。彼於二零零一年九月成為特許財務分析師特許資格持有人，並於二零零九年二月成為香港會計師公會資深會員。

獨立非執行董事

陳世達

獨立非執行董事

陳世達博士，64歲，於二零零七年十月二十二日獲委任為本公司獨立非執行董事，並為本公司薪酬委員會主席及審核委員會成員。陳博士現任哈佛商學院亞太研究中心(哈佛商學院於亞洲建立的第一間國際研究室)執行董事。

於二零零五年十月加入哈佛商學院亞太研究中心之前，陳博士任職於私營及公營機構。此前，陳博士曾任亞洲發展銀行私營部門業務局風險管理部主管、渣打銀行香港國際私人銀行部主管及國民西敏銀行區域董事。陳博士亦擔任亞洲發展銀行投資的各家公司的董事，並於多家教育機構及大學執教，以及為其編寫案例。

陳博士於一九六六年六月畢業於美國加州大學栢克萊分校並取得經濟學榮譽學士學位，於一九七二年六月取得美國哈佛大學工商管理碩士學位，並於一九七三年八月取得美國康奈爾大學經濟學博士學位。

董事及高級管理層簡介

LEE Siang Chin

獨立非執行董事

LEE Siang Chin先生，61歲，於二零零七年十月二十二日獲委任為本公司獨立非執行董事，並為本公司審核委員會主席及薪酬委員會成員。LEE先生為馬來西亞社會保障組織主席，並兼任其投資委員會委員。LEE先生亦為AmInvestment Services Bhd、AmFutures Sdn Bhd、Uni.Asia Life Assurance Bhd及AmFraser Securities Pte. Ltd.的獨立非執行董事。

此前，LEE先生曾分別擔任Surf88.com Sdn Bhd及AmSecurities Sdn Bhd主席及董事總經理，並於倫敦、悉尼及吉隆坡主要投資銀行的企業融資部門任職。LEE先生亦出任多項公職，並曾任吉隆坡股票交易所董事會成員及馬來西亞Association of Stock Broking Companies總裁。

LEE先生於一九七五年六月成為馬來西亞會計師公會會員，並於一九七九年一月成為英格蘭及威爾斯特許會計師學會資深會員。

大山宜男

獨立非執行董事

大山宜男先生，56歲，於二零零七年十月二十二日獲委任為本公司獨立非執行董事，並為本公司審核及薪酬委員會成員。大山先生為Asiavest Co., Ltd. (日本東京一家獨立投資研究及顧問公司)的創辦人兼董事總經理。彼為身處日本、英國及香港的日本機構投資者經營海外理財業務方面擁有逾三十年經驗，並曾任職於Nichimen及Sojitz。

大山先生於一九七六年三月取得日本神戶大學經濟學學士學位，並於二零零六年十二月成為Japan Association for Financial Planners的註冊會員。彼於二零零九年八月成為日本証券分析員公會(CMA®)特許會員。

其他高級管理層

陳尚禮

董事總經理

惠理基金管理公司

陳尚禮先生，47歲，彼於二零一零年一月加盟本集團，負責業務及企業管理。

陳先生在投資銀行及企業管理領域擁有20年的經驗。此前，彼為上海凱龍瑞投資中國北京及華北地區的首席執行官，該公司為一家中國房地產投資及資產管理公司。於加盟凱龍瑞之前，彼為德勤的合夥人，領導德勤在中國的企業融資諮詢業務，及其生命科學和保健業務。於加盟德勤之前，彼為一家香港私人集團的首席財務官，該集團業務涉及房地產發展、投資及零售業。陳先生於一九八四年畢業於香港大學，持有社會科學學士學位。彼分別於一九八八年及一九九七年成為英國特許公認會計師公會及香港會計師公會資深會員。

董事及高級管理層簡介

周綺雯，特許財務分析師及會計師

高級基金經理

惠理基金管理公司

周綺雯女士，42歲，於二零零五年七月加盟本集團。彼在本公司各範疇的投資過程，包括組合管理擔任領導角色。在加盟本公司之前，彼曾於東方滙理資產管理出任高級投資經理，負責管理香港及大中華投資組合。於加入東方滙理以前，周女士曾於Sofaer Global Research Ltd及德勤任職。周女士於二零零二年十一月畢業於澳洲麥覺理大學，取得應用金融碩士學位。彼於一九九五年二月成為香港會計師公會會員，並於一九九七年九月成為特許財務分析師特許資格持有人。

曹偉超

董事總經理

惠理基金管理公司

曹偉超先生，34歲，彼於二零一零年二月加盟本集團，領導公司旗下ETF(交易所買賣基金)的業務發展及營運管理。曹先生於ETF業務擁有豐富經驗。此前，彼於貝萊德資產管理北亞有限公司任職高級投資組合經理，負責安碩ETF的產品發展。彼亦為安碩的眾多ETF之首席投資組合經理。於加盟安碩前，彼於道富環球投資管理亞洲有限公司(「道富環球」)任職四年，出任投資組合經理，負責發展不同種類的機構證券指數、資產分配及貨幣對沖策略，並管理ETF產品，當中包括香港盈富基金。於加盟道富環球前，曹先生於瑞士聯合銀行集團任職。曹先生畢業於英國倫敦政治經濟學院，持有科學碩士學位，主修營運研究，並於英國倫敦大學學院，取得土木工程榮譽學士學位。

HABEL Fawaz

高級基金經理

惠理基金管理公司

HABEL Fawaz先生，40歲，於二零零九年四月加盟本集團。彼於公司各範疇的投資過程擔任領導角色，包括組合管理(特別是定息工具)。於二零零八年六月至十一月期間，HABEL先生為R3 Capital Partners的合夥人兼投資經理，管理亞洲及中東之股票及股票掛鈎交易。此前，彼於雷曼兄弟出任環球策略部高級副總裁一職，監管所有在歐洲、亞洲及中東之股票掛鈎交易及投資。彼於一九九九年至二零零七年期間服務摩根大通，管理亞太區內股票掛鈎交易、專責可換股債券的投資及監督美國的市場風險管理。HABEL先生畢業於貝魯特美國大學，取得機械工程學榮譽學士學位，隨後於美國紐約市哥倫比亞大學取得機械工程學博士學位。

董事及高級管理層簡介

何民基，特許財務分析師

高級基金經理
惠理基金管理公司

何民基先生，43歲，在本公司各範疇投資過程，包括組合管理擔任領導角色。彼於一九九五年十一月加盟本集團。彼曾於道亨證券有限公司出任管理人員一職，且於安永會計師事務所開展其事業。彼為香港大學畢業生，於一九八九年十二月獲授社會科學學士學位，主修管理科學。何先生於一九九六年十月成為特許財務分析師特許資格持有人。

羅家健

董事總經理
惠理基金管理公司

羅家健先生，49歲，為惠理基金管理公司的董事總經理。彼於二零零四年十二月加盟本集團，負責本集團的業務及營運方面工作。於加盟本集團之前，羅先生自一九九八年於時富投資集團有限公司出任營運總監一職，並於二零零零年晉升為執行董事。在此之前，彼於數家跨國公司擔任研究主管及研究分析員逾十年。羅先生於一九八四年七月畢業於英國倫敦市理工學院，持有經濟學學士學位。

譚顯達

首席銷售總監
惠理基金管理公司

譚顯達先生，35歲，於二零零八年四月加盟本集團。彼負責銷售及市務和客戶服務職能，並參與業務發展。彼自二零零零年於貝萊德（前稱美林投資管理）任職副總裁。此前譚先生於JF Asset Management任職，專責直接零售及基金分銷業務。譚先生畢業於加拿大西安大略大學，持有經濟學士學位。

鄧桂絲

董事總經理
Value Partners Investment Services Pte. Ltd. (「VPIS」)

鄧桂絲女士，45歲，為新加坡VPIS的董事總經理，負責VPIS的業務發展。鄧女士於二零零四年一月加盟本集團，負責管理投資服務團隊及機構業務。彼於二零零八年五月晉升為VPIS的董事總經理。於加盟本集團前，鄧女士曾於Jardine Fleming Holdings Ltd.、華潤創業有限公司及LASMO Plc.處理企業管治職務。

董事及高級管理層簡介

VALADAO Mark

執行董事

盛寶資產管理有限公司 (「盛寶」)

VALADAO Mark先生，38歲，於二零零七年七月加盟本集團，負責盛寶的整體運作管理、業務發展及銷售與市務職能。於加入盛寶之前，彼曾任職於滙豐銀行投資部(香港)，專責公司亞太區多元基金經理的業務發展。在此之前，彼於三藩市Mellon Capital Management公司出任高級助理投資組合經理一職，負責為全球機構客戶管理及建立全球資產分佈與貨幣策略。VALADAO先生於一九九六年三月畢業於美國加州州立理工大學，取得工商管理學士學位。

胡麗亞，特許財務分析師及會計師

首席監察總監

惠理基金管理公司

胡麗亞女士，33歲，為本集團的首席監察總監，掌管監察職能。胡女士於二零零二年十月加盟本集團出任監察經理一職，其後於二零零四年五月晉升為監察部總監，並於二零零八年一月晉升為首席監察總監。彼亦協助管理集團的風險管理、法律及內部審核團隊。於加入本集團之前，彼為羅兵咸永道會計師事務所高級審計員。胡女士於一九九八年十二月畢業於香港中文大學，持有工商管理學士學位。彼分別於二零零二年二月及二零零二年六月成為英國特許公認會計師公會及香港會計師公會會員。胡女士於二零零三年九月成為特許財務分析師特許資格持有人。

董事會報告

惠理集團有限公司（「本公司」，連同其附屬公司為「本集團」）之董事會（「董事會」或「董事」）欣然提呈本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度之年報及經審核合併財務報表。

主要業務

本公司為投資控股公司。其主要附屬公司之業務載於合併財務報表附註14。

業績

本集團截至本年度的業績載於第39頁的合併綜合收益表。

股息

年內並無派付中期股息。董事建議向於二零一零年四月二十七日列於本公司股東名冊之股東，派付截至二零零九年十二月三十一日止年度的末期股息每股8.0港仙。

業績、資產及負債概要

二零零五年至二零零九年的業績、資產及負債概要載於本報告的第3頁。

股本

本公司年內股本變動詳情載於合併財務報表附註21。

儲備

本集團的年內儲備變動詳情載於第42頁的合併權益變動表。

除本公司的保留溢利外，本公司的股份溢價賬亦可供分派給股東；惟按照開曼群島公司法，緊隨建議進行的分派當日後，本公司必須仍可償還在日常業務中到期支付的欠款。

於二零零九年十二月三十一日，本公司的可供分派儲備為1,022,777,000港元。

慈善捐款

本集團年內作出慈善捐款合共35,000港元。

董事會報告

董事會

截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至本年報編製日期，董事會成員包括：

執行董事

謝清海先生(主席)
 周綺雯女士(於二零零九年十一月一日辭任)
 何民基先生(於二零零九年十一月一日辭任)
 洪若甄女士
 羅家健先生(於二零零九年十一月一日辭任)
 顏偉華先生(於二零零九年十一月一日辭任)
 蘇俊祺先生
 謝偉明先生(於二零零九年十一月一日獲委任)

非執行董事

蔡雅頌先生(於二零零九年一月二十二日辭任)

獨立非執行董事

陳世達博士
 LEE Siang Chin先生
 大山宜男先生

根據本公司組織章程細則第86條及第87條，蘇俊祺先生、謝偉明先生及LEE Siang Chin先生須於應屆股東週年大會退任，並符合資格膺選連任。

各獨立非執行董事根據本公司之組織章程細則條文獲委任的年期為一年，由二零零九年十一月二十二日起生效。

本公司已收妥獨立非執行董事根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)第3.13條就彼等各自的獨立性所作出的年度確認。本公司認為全體獨立非執行董事均具獨立身份。

截至本年報編製日期，董事履歷詳情載於第15至20頁。

董事之服務合約

各執行董事已與本公司訂立服務合約，自二零零七年十一月二十二日或委任日期(對謝偉明先生而言)起計初步為期三年。服務合約須根據服務合約的條文或於委任期內由任何一方向另一方發出不少於三個月的事先書面通知(惟謝清海先生的通知期為六個月)予以終止。

各獨立非執行董事已與本公司訂立服務合約，自二零零九年十一月二十二日起計為期一年。本公司或獨立非執行董事均可發出至少三個月的書面通知終止委任。

除上文所披露者外，概無董事已或擬與本公司或本集團任何成員公司訂立任何服務協議，致使本公司不可於一年內無償終止協議(法定賠償除外)。

董事會報告

董事於股份、相關股份及債券中的權益

於二零零九年十二月三十一日，本公司各董事及行政成員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部已知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例的該等條文被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或根據證券及期貨條例第352條記錄於該條例所指登記冊中的權益及淡倉；或根據上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(a) 本公司股份（「股份」）的好倉

董事姓名	權益性質	股份數目	董事根據實物 結算股本衍生工具	
			擁有權益的 相關股份數目 ⁽³⁾	佔已發行股份的 概約百分比
謝清海先生	信託創辦人／實益 ⁽¹⁾	499,730,484	—	31.23%
	實益	—	57,050,828	3.56%
洪若甄女士	信託創辦人 ⁽²⁾	35,313,583	—	2.20%
	實益	—	12,036,140	0.75%
蘇俊祺先生	實益	35,313,583	12,036,140	2.95%
謝偉明先生	實益	—	850,000	0.05%
陳世達博士	實益	—	325,000	0.02%
LEE Siang Chin先生	實益	—	325,000	0.02%
大山宜男先生	實益	—	325,000	0.02%

附註：

- (1) 該等股份由Cheah Capital Management Limited（「CCML」）直接持有，CCML由Cheah Company Limited全資擁有，而Cheah Company Limited則由恒生銀行信託國際有限公司（為一家於巴哈馬群島註冊成立的公司）作為一項全權信託的受託人全資擁有，該項信託的受益人包括謝清海先生及其若干家族成員。
- (2) 該等股份由Bright Starlight Limited直接持有。Bright Starlight Limited由Scenery Investments Limited全資擁有，而Scenery Investments Limited則由恒生銀行信託國際有限公司（為一家於巴哈馬群島註冊成立的公司）作為一項全權信託的受託人全資擁有，該項信託的受益人包括洪若甄女士的若干家族成員。
- (3) 董事根據實物結算股本衍生工具擁有權益的相關股份數目詳述於下文「認股權」一節。

董事會報告

(b) 相聯法團的權益

董事姓名	相聯法團名稱	權益性質	股份數目	佔有關相聯法團已發行股份的概約百分比
謝清海先生	惠理策略投資基金	實益	74,000股 無投票權股份	佔已發行無投票權 股份總數的0.49%
洪若甄女士	惠理策略投資基金	實益	10,000股 無投票權股份	佔已發行無投票權 股份總數的0.07%
LEE Siang Chin先生	惠理策略投資基金	公司 (附註)	50,000股 無投票權股份	佔已發行無投票權 股份總數的0.33%

附註：該等無投票權股份由Stenyng Holdings Limited直接持有。Stenyng Holdings Limited的全部已發行股本由LEE Siang Chin先生及KOO Yoon Kin女士各持一半股份。KOO Yoon Kin女士為LEE Siang Chin先生的配偶。

(c) 認股權

本公司於二零零七年十月二十四日採納認股權計劃（及於二零零八年五月十五日經修訂）（「計劃」）。截至二零零九年十二月三十一日止年度授出認股權的詳情及尚未行使的認股權變動概要如下：

承授人	授出日期	行使期間	行使價 (港元)	於二零零九年 一月一日	已授出	認股權數目 已行使	於二零零九年 十二月三十一日
董事 謝清海先生	二零零八年 三月二十六日	二零零八年三月二十六日至 二零一四年九月二十五日	5.50	1,600,000	-	-	1,600,000
	二零零八年 五月十五日	二零零八年五月十五日至 二零一四年十一月十四日	5.50	55,450,828	-	-	55,450,828
洪若甄女士	二零零八年 三月二十六日	二零零八年三月二十六日至 二零一四年九月二十五日	5.50	4,036,140	-	-	4,036,140
	二零零九年 四月二十七日	二零零九年十月二十七日至 二零一五年十月二十六日	2.436	-	1,200,000	-	1,200,000
		二零一零年十月二十七日至 二零一五年十月二十六日	2.436	-	3,600,000	-	3,600,000
		二零一一年十月二十七日至 二零一五年十月二十六日	2.436	-	3,200,000	-	3,200,000
蘇俊祺先生	二零零八年 三月二十六日	二零零八年三月二十六日至 二零一四年九月二十五日	5.50	4,036,140	-	-	4,036,140
	二零零九年 四月二十七日	二零零九年十月二十七日至 二零一五年十月二十六日	2.436	-	1,200,000	-	1,200,000
		二零一零年十月二十七日至 二零一五年十月二十六日	2.436	-	3,600,000	-	3,600,000
		二零一一年十月二十七日至 二零一五年十月二十六日	2.436	-	3,200,000	-	3,200,000
謝偉明先生	二零零八年 三月二十六日	二零零九年三月二十五日至 二零一四年九月二十五日	5.50	283,334	-	-	283,334
		二零一零年三月二十五日至 二零一四年九月二十五日	5.50	283,334	-	-	283,334
		二零一一年三月二十五日至 二零一四年九月二十五日	5.50	283,332	-	-	283,332

董事會報告

(c) 認股權 (續)

承授人	授出日期	行使期間	行使價 (港元)	於二零零九年 一月一日	已授出	認股權數目 已行使	已失效	於二零零九年 十二月三十一日
董事 (續)								
陳世達博士	二零零八年 五月十五日	二零零八年十一月二十二日至 二零一零年十一月二十一日	7.56	325,000	-	-	-	325,000
LEE Siang Chin先生	二零零八年 五月十五日	二零零八年十一月二十二日至 二零一零年十一月二十一日	7.56	325,000	-	-	-	325,000
大山宜男先生	二零零八年 五月十五日	二零零八年十一月二十二日至 二零一零年十一月二十一日	7.56	325,000	-	-	-	325,000
僱員	二零零八年 三月二十六日	二零零八年三月二十六日至 二零一四年九月二十五日	5.50	30,485,026	-	-	(8,665,284)	21,819,742
		二零零九年三月二十五日至 二零一四年九月二十五日	5.50	4,099,317	-	-	(694,334)	3,404,983
		二零一零年三月二十五日至 二零一四年九月二十五日	5.50	4,099,317	-	-	(694,334)	3,404,983
		二零一一年三月二十五日至 二零一四年九月二十五日	5.50	4,099,309	-	-	(694,332)	3,404,977
	二零零八年 五月十五日	二零零九年五月十四日至 二零一零年十二月三十一日	7.56	889,000	-	-	-	889,000
		二零一零年五月十四日至 二零一零年十二月三十一日	7.56	889,000	-	-	-	889,000
		二零一零年七月二日至 二零一零年十二月三十一日	7.56	889,000	-	-	-	889,000
總計				112,398,077	16,000,000	-	(10,748,284)	117,649,793

附註：

1. 緊接認股權於二零零八年三月二十六日、二零零八年五月十五日及二零零九年四月二十七日授出前，股份收市價分別為5.50港元、7.56港元及2.20港元。
2. 於回顧期間並無註銷任何認股權。
3. 授予謝清海先生的認股權超過上市規則規定的個人限額。向謝先生授出超額認股權已於本公司在二零零八年五月十五日舉行的股東週年大會上獲得批准。

除上文披露者外，於年內任何時間，本公司或其附屬公司概無參與訂立任何安排，以使董事或任何彼等之配偶或十八歲以下的子女可藉此購入本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲益。

於計劃屆滿前已沒收的所有認股權將被視為失效，並不會回撥至根據計劃將可予以發行的股份數目內。

董事會報告

主要股東權益

於二零零九年十二月三十一日，下列人士（本公司董事或行政成員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文規定須向本公司披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附有權利於任何情況下均可在本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益：

根據證券及期貨條例股份的好倉

姓名	權益性質	股份數目	佔已發行股份的 概約百分比
杜巧賢女士 ⁽¹⁾	配偶	556,781,312	34.79%
葉維義先生	實益	292,523,324	18.28%
梁美蘭女士 ⁽²⁾	配偶	292,523,324	18.28%
Cheah Capital Management Limited ⁽³⁾	實益	499,730,484	31.23%
Cheah Company Limited ⁽³⁾	公司	499,730,484	31.23%
恒生銀行信託國際有限公司 ⁽³⁾⁽⁴⁾	受託人	535,044,067	33.44%
恒生銀行有限公司 ⁽³⁾⁽⁴⁾	受控制法團權益	535,044,067	33.44%
滙豐控股有限公司 ⁽³⁾⁽⁴⁾	受控制法團權益	535,044,067	33.44%
Value Holdings, LLC	公司	92,333,542	5.77%
中國平安保險(集團)股份有限公司 ⁽⁵⁾	公司	144,000,000	9.00%
Affiliated Managers Group, Inc. ⁽⁶⁾	受控制法團權益	80,828,000	5.05%

附註：

- (1) 杜巧賢女士為謝清海先生的配偶。
- (2) 梁美蘭女士為葉維義先生的配偶。
- (3) Cheah Capital Management Limited（「CCML」）由Cheah Company Limited全資擁有，而Cheah Company Limited則由恒生銀行信託國際有限公司（為一家於巴哈馬群島註冊成立的公司）作為一項全權信託的受託人全資擁有，該項信託的受益人包括謝清海先生及其若干家族成員。根據證券及期貨條例，謝清海先生為該信託的創辦人。
- (4) 包括由CCML持有的499,730,484股股份及Bright Starlight Limited持有的35,313,583股股份。Bright Starlight Limited由Scenery Investments Limited全資擁有，而Scenery Investments Limited則由恒生銀行信託國際有限公司（為一家於巴哈馬群島註冊成立的公司）作為一項全權信託的受託人全資擁有，該項信託的受益人包括洪若甄女士的若干家族成員。根據證券及期貨條例，洪若甄女士為該信託的創辦人。恒生銀行信託國際有限公司由恒生銀行有限公司全資擁有，而最終控股公司為滙豐控股有限公司。
- (5) 該等股份由中國平安人壽保險股份有限公司持有79,840,000股股份及由中國平安財產保險股份有限公司持有64,160,000股股份，而以上各公司的最終控股公司為中國平安保險(集團)股份有限公司。
- (6) 該等股份由AKH Holdings LLC持有，而其最終控股公司為Affiliated Managers Group, Inc.。

董事會報告

董事於重大合約之權益

於年度結算日時或於年內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無作為合約一方簽訂本公司董事於其中直接或間接擁有重大利益的重大合約。

認股權

認股權計劃於二零零七年十月二十四日獲本公司唯一股東的書面決議案通過接納（及於二零零八年五月十五日經修訂）。認股權計劃之主要條款概要於下文載列。

1. 認股權計劃目的

獎勵對本集團作出貢獻的參與者，並鼓勵參與者致力提高本公司及其股份之價值，從而達致本公司及其股東之整體利益。

2. 認股權計劃參與者

董事（包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事）、本集團員工、本集團任何成員公司之任何專業顧問、專家顧問、分銷商、承包商、供應商、代理人、客戶、業務夥伴、合營業務夥伴、推廣人士及服務提供者，而董事會全權酌情認為曾對或將會對本集團作出貢獻者。

3. 根據認股權計劃可供發行之股份總數及於二零零九年十二月三十一日佔已發行股本之百分比

160,000,000股(10%)

4. 每位參與者根據認股權計劃之承授上限

於任何十二個月期間內，總數不超過：—

- (a) 已發行股本之1%（主要股東及獨立非執行董事除外）。
- (b) 已發行股本之0.1%及總值多於5,000,000港元（就主要股東及獨立非執行董事而言）。

有關進一步授出認股權必須經股東通過決議案批准後，方可作實。

5. 可根據認股權認購股份之期限

就任何特定認股權而言，董事會在提出要約時將會釐定及知會承授人的期限，有關期間不得超過由授出日期起計十年。

6. 認股權之最短持有期限，於期限屆滿後方可行使認股權

無

董事會報告

7. 申請或接納認股權時須付金額及付款或通知付款的期限或償還申請認股權貸款的期限

接納認股權後，承授人須於建議授予日期起計二十八日內知會本公司並支付1港元作為授出代價。

8. 行使價之釐定基準

行使價應由董事會全權酌情決定，但任何情況下不可低於以下三者之最高者：

- (a) 股份於授出日期(須為營業日)在聯交所發出的每日報價表所報之收市價；
- (b) 股份於緊接授出日期前五個營業日在聯交所發出的每日報價表所報之平均收市價；及
- (c) 股份之面值。

9. 認股權計劃尚餘年期

認股權計劃將有效至二零一七年十月二十三日。

關連交易以及持續關連交易

年內本公司並無任何關連交易須根據上市規則作出披露。

披露董事資料

根據上市規則第13.51B(1)條，董事資料的變動如下：

謝清海先生的月薪由487,500港元修訂為511,900港元，自二零一零年一月一日起生效。

洪若甄女士的月薪由106,500港元修訂為118,000港元，自二零一零年一月一日起生效。

蘇俊祺先生的月薪由106,500港元修訂為118,000港元，自二零一零年一月一日起生效。

謝偉明先生的月薪由92,000港元修訂為105,000港元，自二零一零年一月一日起生效。

管理合約

於本年度內本公司並無訂立或存在任何有關本公司全部或其中任何主要部份業務之管理及行政之合約。

董事會報告

董事及五名最高薪酬人士酬金

董事袍金及酬金及五名最高薪人士之酬金於合併財務報表附註7披露。董事酬金乃經考慮彼等職務及職責、本公司業績、現行市況，及參考其他上市公司之董事市場酬金後釐定。

退休金計劃

本年度之退休金成本載於合併財務報表附註7。

足夠公眾持股量

於刊發本年報前之最後實際可行日期，據董事所知及根據本公司可從公開途徑取得的資料，本公司已維持上市規則所訂明的足夠公眾持股量。

購買、贖回或出售本公司上市股份

年內，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司之任何上市股份。

優先購買權

儘管開曼群島公司法並無對優先購買權作出任何限制，本公司組織章程細則亦無優先購買權的條文。

主要客戶及供應商

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團五大客戶(以於二零零九年十二月三十一日的管理資產計算)佔本集團費用收入總額的47.1%，而本集團五大供應商則佔本集團分銷費用總額的75.2%。

本集團最大客戶(以年終管理資產計算)佔本集團費用收入總額約9.1%，而最大供應商佔分銷費用總額約31.9%。

概無任何董事或其任何聯繫人或任何股東(據董事所知擁有本公司已發行股本超過5%)擁有本集團五大客戶或供應商之任何實益權益。

物業、機器及設備

物業、機器及設備於年內之變動詳情載於合併財務報表附註15。

結算日後事項

截至二零零九年十二月三十一日止年度並無結算日後事項。

董事會報告

核數師

羅兵咸永道會計師事務所已審核截至二零零九年十二月三十一日止年度之合併財務報表，並將告退，惟符合資格並願意獲續聘。

有關續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司核數師之決議案將於本公司之應屆股東週年大會上提呈。

代表董事會

謝清海

主席兼首席投資總監

香港，二零一零年三月十一日

企業管治報告

本公司董事會（「董事會」或「董事」）致力維持高水準的企業管治及確保披露確實無誤、透明及充足，以及維持更有效的風險控制。

企業管治常規

董事認為，本公司於二零零九年整個年度已實施額外措施遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄14內之企業管治常規守則（「企業管治守則」）。就董事所知及除本文所披露者外，董事認為，本公司已應用企業管治守則之原則及絕大部份備受推薦的最佳慣例，並無發現於截至二零零九年十二月三十一日止年度任何未遵守企業管治守則之守則條文之情況。

董事進行證券交易

本公司已就本公司董事之證券交易，採納上市規則附錄10所載董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。在對所有董事作出特別查詢後，本公司並無發現董事於年內任何未遵守標準守則之情況。

董事會

董事會負責監察及指導本公司整體策略及管理，監督及監控本集團重要企業事項及評估本集團之表現。管理層在行政委員會領導及其他高級管理層成員支援下負責本公司日常管理。董事會結構以及董事及高級管理人員之履歷詳情分別載於本年報內之董事會報告以及董事及高級管理層簡介一節內。

於二零零九年，董事會共舉行四次會議以討論本集團之整體策略以及財務表現及營運。每位董事於二零零九年出席董事會會議的紀錄載列如下：

	董事會會議的 出席／舉行次數
執行董事	
謝清海先生 (主席)	4/4
周綺雯女士	3/3 (附註)
何民基先生	3/3 (附註)
洪若甄女士	4/4
羅家健先生	3/3 (附註)
顏偉華先生	3/3 (附註)
蘇俊祺先生	3/4
謝偉明先生	1/1 (附註)
獨立非執行董事	
陳世達博士	4/4
LEE Siang Chin先生	4/4
大山宜男先生	4/4

附註：周綺雯女士、何民基先生、羅家健先生及顏偉華先生於二零零九年十一月一日辭任執行董事，而謝偉明先生於二零零九年十一月一日獲委任為執行董事。

企業管治報告

董事確悉，董事會並無發現董事會成員之間有任何財務、業務、家族或其他重大／相關關係。所有董事均可自由行使彼等獨立判斷。所有董事均有出席本公司由外聘法律顧問組織籌辦的培訓，主題包括董事職責及法律責任、上市後規例、上市公司持續責任及企業管治。本公司於合理時段內向董事提供任何適用法律及規例的更新資料。

各執行董事與本公司訂立由二零零七年十一月二十二日（對謝清海先生、洪女士及蘇先生而言）及由二零零九年十一月一日（對謝偉明先生而言）起計為期三年之服務合約，而各獨立非執行董事與本公司訂立由二零零九年十一月二十二日起計為期一年之服務合約。根據本公司之組織章程，三分之一且於董事會在任最長之董事需要退任，並可於各股東週年大會上膺選連任。因此，概無董事之任期超逾三年。

本公司已接獲所有獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出之年度獨立確認書，並認為彼等對本集團而言乃屬獨立人士。

本公司已自二零零七年起就本集團董事及高級管理層因企業活動而產生之法律責任，投保合適的董事及高級管理人員責任保險，並每年檢討一次。

主席及行政委員會

本公司董事會主席及行政總裁職位由兩位不同人士擔任。董事會主席謝清海先生主持了全部董事會會議及股東大會。彼亦負責本集團整體業務及投資策略。自本公司前行政總裁顏偉華先生離任後，行政委員會負責本集團之整體管理和營運，制定及實行本公司的政策及程序，就重要合約與分銷商及客戶磋商及制訂銷售及市場推廣策略，以應對市場變化。

提名董事

本公司並無提名委員會，此乃若干上市公司遵循之慣例。然而，董事會認為已採取充足措施，確保以客觀標準，如才能、貢獻，委任新董事。董事會集體負責提名新董事以填補臨時空缺或作為增補成員。

董事會之架構、規模及組成將不時予以檢討，以確保董事會有各方面的技能及專才，群策群力，帶領公司。於二零零九年，為了致力簡化董事會架構，首席財務總監謝偉明先生獲委任為執行董事，同時，周綺雯女士、何民基先生及羅家健先生則辭任執行董事職務，由二零零九年十一月一日起生效，以使周女士及何先生能專注於現時所擔任的高級基金經理職務，及使羅先生能專注於本集團業務及營運管理的職務。

企業管治報告

董事委員會

董事會成立下列委員會，其具體責任於各委員會之職責範疇(可於本公司網站取閱)詳述：

1. 審核委員會

本公司於二零零七年十月二十四日遵守企業管治守則成立訂有明確職責範疇之審核委員會。審核委員會之主要職責為考慮董事會如何應用財務報告及內部監控原則，以及與本公司核數師維持適當的關係。審核委員會由陳世達博士、LEE Siang Chin 先生及大山宜男先生三位成員組成，彼等均為獨立非執行董事，審核委員會由LEE Siang Chin 先生擔任主席。

於二零零九年，審核委員會共舉行三次會議。每位成員於二零零九年出席審核委員會會議的紀錄載列如下：

	審核委員會會議的 出席／舉行次數
LEE Siang Chin先生(主席)	3/3
陳世達博士	3/3
大山宜男先生	3/3

在上述審核委員會會議上，各成員檢討、討論及／或批准有關下列各項事宜：

- 本集團之中期及全年業績、公佈及報告之初稿及向董事會提呈彼等之重大意見。
- 核數師酬金及其聘用年期。
- 檢討經修訂且適用於本集團的會計準則。
- 檢討風險管理、監察及內部審核部門所進行的工作。

為進一步提高核數師獨立報告的質素，於公佈年度業績前，審核委員會會議其中一個環節僅由獨立非執行董事及核數師出席，管理層將會離席。

2. 行政委員會

本公司於二零零九年十一月一日成立行政委員會。行政委員會之主要職責為由董事會全面授權以日常管理委員會形式運作，以確保能適時作出決定，讓本公司能更有效率及效力地營運。行政委員會由陳尚禮先生(附註)、曹偉超先生(附註)、羅家健先生、洪若甄女士、蘇俊祺先生及謝偉明先生組成。

於二零零九年，行政委員會共舉行四次會議。

附註：陳尚禮先生及曹偉超先生分別於二零一零年一月四日及二零一零年二月十九日獲委任為行政委員會成員。

企業管治報告

3. 薪酬委員會

本公司遵照企業管治守則，於二零零七年十月二十四日成立訂有明確職責範疇之薪酬委員會。薪酬委員會之主要職責包括釐定執行董事薪酬之政策及架構、評估執行董事之表現、審閱獎勵計劃及董事服務合約以及為所有董事及高級管理層釐定薪酬待遇。薪酬委員會由謝清海先生、謝偉明先生、陳世達博士、LEE Siang Chin先生及大山宜男先生五位成員組成，其中三位為獨立非執行董事。薪酬委員會由陳世達博士擔任主席。

於二零零九年，薪酬委員會共舉行三次會議。每位成員於二零零九年出席薪酬委員會會議的紀錄載列如下：

	薪酬委員會的 出席／舉行次數
陳世達博士 (主席)	3/3
謝清海先生	3/3
LEE Siang Chin先生	3/3
顏偉華先生	2/2 (附註)
大山宜男先生	3/3
謝偉明先生	1/1 (附註)

附註：顏偉華先生不再擔任薪酬委員會成員，而謝偉明先生於二零零九年十一月一日獲委任為薪酬委員會成員。

在薪酬委員會會議上，各成員檢討、討論及／或批准有關全體執行董事及高級管理層的薪酬福利條件及花紅分配、授出認股權予兩名執行董事、年內新委任執行董事的服務合約及獨立非執行董事的新服務合約等事宜。

4. 風險管理委員會

本公司於二零零七年十月二十四日成立風險管理委員會。風險管理委員會之主要職責為建立及保持有效政策及指引以確保恰當管理本集團及其客戶面臨之風險，以及採取適當和及時之行動管理該等風險。風險管理委員會由謝清海先生、陳尚禮先生(附註)、羅家健先生、李慧文女士、蘇俊祺先生、謝偉明先生(附註)胡麗亞女士組成。風險管理委員會由胡麗亞女士擔任主席。

於二零零九年，風險管理委員會共舉行四次會議。成員檢討、討論及／或批准有關若干提升基金管理系統的措施、主要經紀安排下管理的資產、監察固定收益及場外衍生工具以及所面對業務夥伴的風險。

附註：顏偉華先生不再擔任風險管理委員會成員，而謝偉明先生及陳尚禮先生分別於二零零九年十一月一日及二零一零年一月四日獲委任為風險管理委員會成員。

企業管治報告

5. 估值委員會

本公司於二零零八年一月三十一日成立估值委員會。估值委員會之主要職責為確保管理基金以外的獨立人士能公平地評估本集團管理之基金投資工具的價值，以確保基金投資者的利益。估值委員會由陳尚禮先生（附註）、羅家健先生及謝偉明先生組成。估值委員會由謝偉明先生擔任主席。

於二零零九年，估值委員會共舉行五次會議。各成員檢討、討論及／或批准本集團所投資的眾多證券、可換股債券及基金之估值。

附註：顏偉華先生於二零零九年十一月一日不再擔任估值委員會成員。陳尚禮先生於二零一零年一月四日獲委任為估值委員會成員。

內部監控

董事會之責任為確保本集團維持健全及有效的內部監控系統。提供有效內部監控的主要程序詳情如下：

- 本集團內部監控系統設有明確匯報流程及監督報告的組織架構，由合資格及有經驗人士管理。
- 適當分隔主要職責及職能。
- 本集團利用獨立、聲譽良好及可信的託管銀行保障客戶資產。
- 進行客戶識別及防止洗黑錢及恐怖分子融資程序，以核實身份及資金來源。
- 所有認購／贖回款項直接向／從託管銀行支付／支取。
- 設立詳細的書面監察手冊、政策及程序，並向所有員工提供，並須定時檢討及遵守。
- 持牌員工須參加持續專業培訓。
- 核心業務透過一個具備充份監控索引的專門設計系統進行。
- 設立企業應變計劃，以在災難（無論自然或人為）時關鍵業務能持續運作。

本集團的內部審核主管監督內部審核事務。內部審核部門的功能及職責包括：

- 執行審核檢討以評估對公司政策及程序的執行情況，並跟進已發現的問題。
- 評估內部監控及程序是否足夠、有成效及有效率，並向高級管理層提供建議。
- 審閱措施手冊。

企業管治報告

內部審核部門就本集團業務的內部監控狀況編製的定期報告，會提交予審核委員會審閱。報告將會列明可能已發現的任何內部問題，詳述如何處理問題及提供改善程序的建議。

透過審核委員會，董事會每年評估本集團所有重要的內部控制系統的成效，包括財務、營運、監察及風險管理職能。

核數師薪酬

本公司核數師提供審核服務的薪酬，由本公司及核數師根據服務範圍而共同協定，截至二零零九年十二月三十一日止年度的審核費用約為180萬港元。此外，本公司核數師於二零零九年亦向本集團提供稅務服務及其他委聘工作，有關費用分別約為30萬港元及40萬港元。

編製財務報表

董事確認彼等編製本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度之合併財務報表（「財務報表」）之責任，及本公司核數師亦於本年報的核數師報告內載列彼等就財務報表之報告責任。

股東權利

根據本公司章程細則，董事會可酌情召開股東特別大會。於送呈請求日期持有本公司繳足股本十分之一，並有權在本公司股東大會上投票之任何一名或多名股東有權隨時向董事會或公司秘書發出書面請求，要求董事會召開股東特別大會以處理該請求內指定之任何事務，及該會議應在送呈有關請求後兩個月內予以舉行。

本公司將股東週年大會（「股東週年大會」）視為重要事項，為董事會與股東提供溝通的機會。本公司歡迎股東積極參加股東週年大會。年報及股東週年大會通告將於股東週年大會日期前至少20個完整營業日發送予股東。

本公司企業傳訊部門處理公眾人士、股東及投資者之電郵、函件及電話查詢。凡對本公司的任何事項有任何查詢，彼可將該等查詢以書面形式寄往本公司在香港的主要辦事處或電郵至 vpg@vp.com.hk。本公司亦設有網站 www.valuepartnersgroup.com.hk，不時向股東及投資者提供本集團最新的業務發展、中期及全年業績公佈、財務報告、公佈、企業管治常規及其他相關資料。

獨立核數師報告

獨立核數師報告

致惠理集團有限公司股東

(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第39頁至83頁惠理集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)的合併財務報表,此合併財務報表包括於二零零九年十二月三十一日的合併及公司資產負債表與截至該日止年度的合併綜合收益表、合併權益變動表和合併現金流量表,以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及按照香港《公司條例》的披露規定編製及真實而公平地列報該等合併財務報表。這責任包括設計、實行及維持與編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制,以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述;董事亦須負責選擇和應用適當的會計政策,及按情況下作出合理的會計估計。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等合併財務報表作出意見,僅向整體股東報告,除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範,並規劃及執行審核,合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷,包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時,核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制,以設計適當的審核程序,但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性,以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信,我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

獨立核數師報告

獨立核數師報告

致惠理集團有限公司股東

(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

意見

我們認為，合併財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於二零零九年十二月三十一日的事務狀況及 貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一零年三月十一日

合併綜合收益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
收入			
收益	6	460,274	421,860
其他收入	6	11,471	37,523
收入總額		471,745	459,383
開支			
分銷費用		37,248	49,205
薪酬及福利開支	7	168,711	199,115
經營租賃租金		9,627	9,808
顧問費用		4,659	11,923
其他開支	8	28,723	38,665
開支總額		248,968	308,716
其他收益／(虧損) — 淨額	9	125,571	(58,161)
經營溢利		348,348	92,506
分佔合營公司虧損	17	(2,641)	—
除稅前溢利		345,707	92,506
稅項開支	10	(26,903)	(25,908)
本年度溢利		318,804	66,598
其他綜合收益 — 直接於權益確認之收益／(虧損)			
可供出售金融資產公平值收益／(虧損)	22	985	(12,935)
可供出售金融資產調整	22	—	3,420
本年度其他綜合收益		985	(9,515)
本年度總綜合收益		319,789	57,083
以下應佔溢利			
貴公司權益持有人		318,804	66,598
以下應佔總綜合收益			
貴公司權益持有人		319,789	57,083
貴公司權益持有人應佔溢利之每股盈利(每股港仙)			
— 基本	12.1	19.9	4.2
— 攤薄	12.2	19.9	4.2
股息(千港元)	13	128,000	88,000

第44至83頁之附註乃合併財務報表之組成部分。

合併資產負債表

於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	8,944	4,165
無形資產	16	1,567	1,635
於合營公司之權益	17	8,984	—
投資	18	462,882	146,757
遞延稅項資產	23	617	259
其他資產		1,891	1,746
		484,885	154,562
流動資產			
投資	18	7,166	7,596
應收費用	19	201,371	33,359
預付款項及其他應收款項		10,540	11,439
現金及現金等值項目	20	517,071	562,165
		736,148	614,559
流動負債			
應計花紅		100,795	7,982
應付分銷費用	24	13,255	9,706
其他應付款項及應計費用		17,423	8,676
本期稅項負債		20,146	670
		151,619	27,034
流動資產淨值		584,529	587,525
總資產減流動負債		1,069,414	742,087
權益			
貴公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本及股份溢價	21	53,767	53,767
其他儲備	22	139,631	131,108
保留盈利			
— 建議股息	13	128,000	—
— 其他		748,016	557,212
權益總額		1,069,414	742,087

代表董事會

蘇俊祺
董事

謝偉明
董事

第44至83頁之附註乃合併財務報表之組成部分。

資產負債表

於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
非流動資產			
於附屬公司之投資	14	969,517	963,764
於合營公司之權益	17	8,984	—
		978,501	963,764
流動資產			
應收股息	29.6	100,000	—
預付款項及其他應收款項		78	112
現金及現金等值項目	20	156,958	68,722
		257,036	68,834
流動負債			
其他應付款項及應計費用		4,123	295
本期稅項負債		269	—
		4,392	295
流動資產淨值		252,644	68,539
總資產減流動負債		1,231,145	1,032,303
非流動負債			
應付一間附屬公司款項	29.4	48,368	48,740
資產淨值		1,182,777	983,563
權益			
貴公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本及股份溢價	21	920,581	920,581
股份基礎報酬儲備	22	135,302	127,764
保留盈利／(累計虧損)	22	126,894	(64,782)
權益總額		1,182,777	983,563

代表董事會

蘇俊祺
董事

謝偉明
董事

第44至83頁之附註乃合併財務報表之組成部分。

合併權益變動表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	貴公司股東應佔			合計 千港元
		股本及 股份溢價 千港元	其他儲備 千港元	保留盈利 千港元	
於二零零八年一月一日		53,767	100,146	1,059,901	1,213,814
綜合收益					
年內溢利		—	—	66,598	66,598
其他綜合收益					
可供出售金融資產公平值虧損	22	—	(12,935)	—	(12,935)
可供出售金融資產調整	22	—	3,420	—	3,420
其他總綜合收益		—	(9,515)	—	(9,515)
總綜合收益		—	(9,515)	66,598	57,083
與權益持有者之交易					
股份基礎報酬	21, 22	—	127,190	—	127,190
其他調整	22	—	(86,713)	86,713	—
股息		—	—	(656,000)	(656,000)
與權益持有者之總交易		—	40,477	(569,287)	(528,810)
於二零零八年十二月三十一日		53,767	131,108	557,212	742,087
於二零零九年一月一日		53,767	131,108	557,212	742,087
綜合收益					
年內溢利		—	—	318,804	318,804
其他綜合收益					
可供出售金融資產公平值收益	22	—	985	—	985
總綜合收益		—	985	318,804	319,789
與權益持有者之交易					
股份基礎報酬	21, 22	—	7,538	—	7,538
與權益持有者之總交易		—	7,538	—	7,538
於二零零九年十二月三十一日		53,767	139,631	876,016	1,069,414

第44至83頁之附註乃合併財務報表之組成部分。

合併現金流量表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
來自經營活動的現金流量			
經營業務產生現金淨額	26.1	157,870	1,213,887
現金饋贈	29.5	—	54,600
已收取利息		3,277	18,816
已付稅項		(7,785)	(124,485)
來自經營活動的現金淨額		153,362	1,162,818
來自投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備以及無形資產		(8,661)	(2,271)
出售物業、廠房及設備以及無形資產		—	32
收購附屬公司		—	(440)
出售附屬公司	26.2	(15)	250
購買投資		(204,730)	(52,922)
出售投資		4,202	2,261
投資之資本回報		1,097	—
衍生金融工具收盤		1,480	3,340
墊款予關連人士	29.3	—	(1,163)
從投資收取之股息		8,171	21,172
用於投資活動的現金淨額		(198,456)	(29,741)
來自融資活動的現金流量			
已付股息		—	(1,316,000)
用於融資活動的現金淨額		—	(1,316,000)
現金及現金等值項目減少淨額		(45,094)	(182,923)
於年初之現金及現金等值項目		562,165	745,088
於年終之現金及現金等值項目		517,071	562,165

第44至83頁之附註乃合併財務報表之組成部分。

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

1 一般資料

惠理集團有限公司(「貴公司」)於二零零六年十一月十日根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第3號法律,經綜合及修訂),在「開曼群島」註冊成立為獲豁免有限公司。其註冊辦事處及主要營業地點分別為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands及香港中環干諾道中四十一號盈置大廈九樓。

貴公司為投資控股公司。其主要附屬公司業務於下文附註14內披露。貴公司及其附屬公司(統稱為「貴集團」)主要為投資基金及管理賬戶提供投資管理服務。貴公司於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市。

除另行說明外,此等合併財務報表以千港元呈列。此等合併財務報表於二零一零年三月十一日獲董事會批准刊發。

2 概述主要會計政策

編製此等合併財務報表所採用之主要會計政策於下文列載。除非另有說明,此等政策在所列報之所有年度內貫徹應用。

2.1 編製基準

貴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而編製。合併財務報表乃按照歷史成本編製,再經投資的重新估值而作出修訂。

編製符合香港財務報告準則之財務報表需要使用若干關鍵會計估計,這亦需要董事於應用貴集團之會計政策過程中作出判斷。涉及高度判斷或複雜的範疇,或有關假設和估計對合併財務報表產生的重要影響,會在下文附註4披露。

(a) 貴集團已採納之新訂及已修改準則

貴集團於二零零九年一月一日已採納下列新訂及已修改的香港財務報告準則:

- 香港會計準則第1號(修訂)「財務報表之呈列」(自二零零九年一月一日起生效)。此項修訂準則禁止在權益變動表中列報收益及費用項目(即「非權益持有者的權益變動」),並規定「非權益持有者的權益變動」在綜合收益表中必須與權益持有者的權益變動分開列報。因此,貴集團在合併權益變動表中呈列所有權益持有者的權益變動,而所有非權益持有者的權益變動則在合併綜合收益表中呈列。比較資料已重新呈列,以符合修訂準則。由於會計政策的變動僅影響呈列方式,故此對年內溢利及每股盈利並無影響。

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

2 概述主要會計政策 (續)

2.1 編製基準 (續)

(a) 貴集團已採納之新訂及已修改準則 (續)

- 香港財務報告準則第2號(修改)「股份基礎付款」(自二零零九年一月一日起生效)處理有關可行權條件及註銷，此修改澄清了可行權條件僅指服務條件及表現條件。股份基礎付款之其他特徵並非可行權條件，此等特徵將要包括在職工和其他提供類似服務人士的交易於授予日的公平值內；此等特徵將不影響授予日後預期將可行權獎勵數目或其估值。無論註銷是否實體或其他方作出，必須按相同的會計處理方法入賬。於二零零九年一月一日起，貴集團已應用香港財務報告準則第2號(修改)，此項修改不會對貴集團之財務報表有重大影響。
- 香港財務報告準則第7號「金融工具 — 披露」(修改)(自二零零九年一月一日起生效)。此項修改要求提高有關公平值計量及流動性風險的披露。此修改特別要求公平值的計量架構披露及公平值計量。由於會計政策的改動僅導致額外披露，故此對年內溢利及每股盈利並無影響。
- 香港財務報告準則第8號「經營分部」(自二零零九年一月一日起生效)取代香港會計準則第14號「分部報告」，並將分部報告與美國準則SFAS 131「有關企業分部及相關資料之披露」之規定作出統一。此項新準則要求採用「管理層方法」，即分部資料須按照與內部報告所採用之相同基準呈列。由於貴集團之業務限定於一項主要業務及地區分部，因此採納該項準則毋須就分部資料作出額外披露。此外，採納此項準則未有導致商譽結餘有任何重大減值，此項商譽結餘根據分部層面劃撥至不同的現金產生單位組別，原因是管理層並無識辨額外經營分部。

(b) 仍未生效而 貴集團並無提早採納之準則、修改及對現有準則的詮釋

以下為已公佈的準則和現有準則的修改，貴集團並無提早採納，並且須於二零一零年一月一日或之後開始之會計期間或較後期間採納：

- 香港會計準則第1號(修改)「財務報表之呈列」。該項修改澄清潛在以發行股本結清債務與其分類為流動或非流動無關。透過修改流動負債之定義，雖然交易對方可要求實體隨時以股份結清債務，但該項修訂准許將一項負債分類為非流動(惟該實體擁有無條件權利，可將轉讓現金或其他資產結清負債之期限延遲至會計期間後最少12個月)。貴集團將由二零一零年一月一日起應用香港會計準則第1號(修改)，但預期對貴集團之財務報表將不會造成重大影響。

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

2 概述主要會計政策 (續)

2.1 編製基準 (續)

(b) 仍未生效而 貴集團並無提早採納之準則、修改及對現有準則的詮釋 (續)

- 香港會計準則第27號(修訂)「合併及獨立財務報表」(自二零零九年七月一日起生效)。該項經修訂準則規定，倘控制權並無改變及該等交易將不會再產生商譽或盈虧，則在權益內記錄所有涉及非控制性權益之交易。該項準則亦列明當失去控制權時之會計方法。實體之任何剩餘權益重新計量至公平值，而盈虧則於損益中確認。於二零一零年一月一日起， 貴集團將追溯非控制性權益之交易，並應用香港會計準則第27條(修訂)。
- 香港會計準則第38號(修改)「無形資產」。 貴集團將由採納香港財務報告準則第3號(修訂)日期起應用香港會計準則第38號(修改)。該項修改對計量於業務合併中收購無形資產之公平值之指引作出澄清，若每項資產具有相似之可使用年期，則准許將無形資產合併為單一資產。此項修改將不會對 貴集團之財務報表造成重大影響。
- 香港財務報告準則第2號(修改)「集團以現金結算以股份為基礎的付款交易」。除併入香港(國際財務報告解釋委員會)第8號「香港財務報告準則第2號的範圍」及香港(國際財務報告解釋委員會)第11號「香港財務報告準則第2號 — 集團及庫存股份交易」外，該項修改擴大香港(國際財務報告解釋委員會)第11號的指引，以應對詮釋內並無涵蓋的集團安排的分類事項。新指引預期不會對 貴集團之財務報表造成重大影響。
- 香港財務報告準則第3號(修訂)「業務合併」(自二零零九年七月一日起生效)。該項經修訂準則繼續對業務合併應用收購法，但作出若干重大改動。比方說，購買業務之所有款項將須按收購日期之公平值記錄，而分類為債務的或然付款其後須在合併綜合收益表重新計量。收購時可選擇按收購基準，計量被收購方之非控制性權益，以公平值或非控制性權益所佔被收購方淨資產之比例計算。所有收購相關成本必須支銷。於二零一零年一月一日起， 貴集團將追溯性地對所有業務合併應用香港財務報告準則第3號(修訂)。
- 香港財務報告準則第9號「金融工具第一部：分類及計量」(自二零一三年一月一日起生效)。香港財務報告準則第9號於二零零九年十一月頒佈，以取代香港會計準則第39號有關金融資產分類及計量的部分。該準則規定實體將其金融資產分類為兩個計量類別：一類為其後按公平值將予計量，而另一類則為其後按攤銷成本計量。此決定於首次確認時作出，而分類視乎實體管理其金融工具的業務模式及工具的合約現金流量特性而定。董事預測應用該準則將不會對編製 貴集團業績及財務狀況之方法產生重大影響。

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

2 概述主要會計政策 (續)

2.2 合併賬目

合併財務報表包括 貴公司及其所有附屬公司截至十二月三十一日止之財務報表。

(a) 附屬公司

附屬公司指 貴集團有權管控其財政及營運政策之所有實體，一般附帶超過半數投票權之股權從而從其活動中得益。在評定 貴集團是否控制另一實體時，目前可行使或可兌換之潛在投票權之存在及影響均予考慮。

附屬公司在控制權轉移至 貴集團之日全面合併入賬。於終止控制權時，彼等須解除合併。

購入法乃用作 貴集團收購附屬公司之入賬方法。收購之成本根據於交易日期所給予資產、所發行股本工具及所產生或承擔負債之公平值，加上收購直接應佔之成本計算。不論少數股東權益之數額，業務合併時所收購之可識辨之資產及負債，首先均以收購日期之公平值計量。收購成本超出 貴集團應佔所收購可識辨資產淨值之公平值之數額，乃記錄為商譽。

集團內公司之間之交易結餘及集團公司之間交易的未變現收益和虧損予以對銷。

在 貴公司之資產負債表內，於附屬公司之投資按成本值扣除任何減值虧損準備列賬。附屬公司之業績由 貴公司按已收及應收股息入賬。

(b) 聯營公司

聯營公司為 貴集團對其有重大影響但無控制權之實體。

貴集團已投資於若干受其管理之投資基金。 貴集團作為投資經理，可能於受其管理之投資基金投入初投資本，以有利於推出該投資基金。初投資本之目的是確保投資基金具有合理始創規模，以便展開運作及建立往績記錄。 貴集團隨後可因應市況及眾多其他因素，更改該等初投資本投資的持有量。

於二零零八年前， 貴集團將於本身投資基金之投資列為可供出售金融資產。於二零零八年， 貴集團已對互惠基金、單位信託基金及類似實體應用香港會計準則第28號「聯營公司之投資」內之排除範圍，該等投資現列為按公平值計入損益的金融資產。該項重新分類已追溯性地應用及對二零零八年之影響為保留盈利增加及其他儲備減少86,713,000港元，以及按公平值計入損益的金融資產增加(非流動)及可供出售金融資產減少(非流動)205,758,000港元。

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

2 概述主要會計政策 (續)

2.2 合併賬目 (續)

(c) 合營公司

貴集團於合營公司擁有之權益採用權益會計法列賬，最初按成本確認。

貴集團應佔其合營公司之收購後損益於合併綜合收益表內確認。累計收購後變動就權益面值作出調整。倘 貴集團應佔聯營公司虧損相等於或超過其於合營公司擁有之權益 (包括任何其他無抵押應收款項)，除非 貴集團已代表合營公司產生義務或支付款項，否則不予確認進一步虧損。

在 貴公司之資產負債表內，合營公司之權益按成本值扣除減值虧損準備列賬。合營公司之業績由 貴公司按已收及應收股息入賬。

2.3 分部報告

營運分部以與向 貴董事會提供之內部報告一致之形式報告。

2.4 外幣匯兌

(a) 功能和列賬貨幣

貴集團每個實體之財務報表所列項目均以該實體營運所在之主要經濟環境之貨幣計量 (「功能貨幣」)。合併財務報表以港元呈報，而港元為 貴公司之功能及列賬貨幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易採用交易日之匯率換算為功能貨幣。結算此等交易產生之匯兌盈虧以及將外幣計值之貨幣資產和負債以年終匯率換算產生之匯兌盈虧在合併綜合收益表確認。

非貨幣金融資產 (例如按公平值計入損益之權益) 之換算差額在收益表內確認為公平值盈虧之一部分。非貨幣金融資產 (例如分類為可供出售金融資產之權益) 之換算差額包括在權益之重估儲備內。

(c) 功能貨幣換算為呈列貨幣

功能貨幣與列賬貨幣不同之所有集團實體 (當中沒有嚴重通脹貨幣) 之業績和財務狀況按如下方法換算為列賬貨幣：

(i) 每份呈報之資產負債表內之資產和負債按該結算日之收市匯率換算；

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

2 概述主要會計政策 (續)

2.4 外幣匯兌 (續)

(c) 功能貨幣換算為呈列貨幣 (續)

- (ii) 每份綜合收益表內之收入和費用按平均匯率換算 (除非此匯率並不代表交易日期匯率之累計影響之合理約數；在此情況下，收支項目按交易日期之匯率換算)；及
- (iii) 所有由此產生之匯兌差額確認為權益之獨立組成項目。

2.5 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備 (包括租賃物業裝修、傢俱及固定裝置、辦公設備及車輛) 乃按歷史成本減折舊列賬。歷史成本包括收購項目直接產生之開支。

僅當與項目相關之日後經濟效益有可能流入 貴集團及能可靠計算項目成本之情況下，其後成本方會計入資產之賬面值或確認為獨立資產 (視乎適用情況)。已重置部分之賬面值會終止確認。所有其他維修及保養於其產生期間在合併綜合收益表支銷。

物業、廠房及設備將成本值按直線法於其估計可用年限內按以下年率計算折舊：

租賃物業裝修	三年或租期之較短者
傢俱及固定裝置	五年
辦公室設備	三年
汽車	三年

資產之可使用年期在每個結算日進行檢討，及在適當時調整。若資產之賬面值高於其估計可收回價值，其賬面值即時撇減至可收回金額。

出售之盈虧均透過將所得款項與賬面值作比較而釐定，並列入合併綜合收益表內。

2.6 無形資產

(a) 商譽

商譽指收購成本超過於 貴集團在收購日期時應佔收購附屬公司之可識辨資產淨值之公平值數額。收購附屬公司所產生之商譽包括在無形資產內。

商譽就減值每年進行測試，並按成本減累計減值虧損列賬。商譽之減值虧損並不會撥回。出售實體之盈虧包括與已出售實體有關之商譽的賬面值。就減值測試而言，商譽會分配至預期可從產生商譽之業務合併中得益之該等現金產生單位或現金產生單位之組別。

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

2 概述主要會計政策 (續)

2.6 無形資產 (續)

(b) 電腦軟件

購入之電腦軟件許可按購入及使該特定軟件達到可使用時所產生之成本作資本化處理。該等成本按其估計可使用年期(五年)攤銷。

與開發或維護電腦軟件程式有關之成本在產生時確認為費用。與 貴集團控制之可識辨及獨有軟件產品開發直接相關之成本，且有可能產生經濟利益多於成本超過一年，則確認為無形資產。確認為資產之電腦軟件開發成本按其估計可使用年期(不超過五年)攤銷。

2.7 非金融資產及於附屬公司及合營公司之投資減值

沒有確定使用年期之資產無需攤銷，但每年就減值進行測試。當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時，資產就減值進行檢討。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之差額確認。可收回金額以資產之公平值扣除銷售成本或使用價值兩者之較高者為準。於評估減值時，資產將按可識辨現金流量(現金產生單位)之最低層次組合。出現減值之非金融資產(商譽除外)於各結算日期檢討有否撥回減值之可能。

2.8 金融資產

貴集團之金融資產乃分類列為按公平值計入損益的金融資產、貸款及應收款項以及可供出售金融資產。分類視乎所收購金融資產之目的而定。管理層於首次確認 貴集團的金融資產時釐定其分類。

(a) 按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產為持作買賣之金融資產及按照香港會計準則第28號之排除範圍所指定之類別。金融資產若在購入時主要用作在短期內出售，則分類為持作買賣。衍生工具亦分類為持作買賣。

持作買賣金融資產歸類為流動資產。除非管理層擬於結算日起計12個月出售有關金融資產，否則按照香港會計準則第28號之排除範圍獲指定之按公平值計入損益的金融資產歸類為非流動資產。

(b) 貸款及應收款項

貸款及應收款項為未有於活躍市場報價，但具有固定或可確定款項之非衍生金融資產。其歸類為流動資產，惟到期日為結算日起計12個月後者除外，該等款項須列為非流動資產。 貴集團之貸款及應收款項主要包括應收費用、其他應收款項以及現金及現金等值項目。

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

2 概述主要會計政策 (續)

2.8 金融資產 (續)

(c) 可供出售金融資產

可供出售金融資產為非衍生金融工具，被指定為此類別或並無分類為按公平值計入損益的金融資產、貸款及應收款項及持至到期之金融資產。除非管理層有意在結算日後12個月內出售該項投資，否則此等資產列在非流動資產內。

金融資產之購入及出售通常在交易日確認 — 交易日指 貴集團承諾購入或出售金融資產之日。按公平值計入損益的金融資產乃初步按公平值確認，而交易成本於合併綜合收益表內列作開支。可供出售金融資產乃初步按公平值加交易成本確認。當從金融資產收取現金流量之權利經已到期或經已轉讓與及 貴集團已將擁有權之所有風險和回報實際轉讓時，金融資產即終止確認。按公平值計入損益的金融資產及可供出售金融資產其後按公平值列賬。貸款及應收款項使用實際利息法按攤銷成本列賬。

因為按公平值計入損益的金融資產之公平值變動而產生之盈虧，乃於產生期間之合併綜合收益表內確認。分類為可供出售金融資產之證券之公平值變動乃於其他綜合收益中確認。

倘分類為可供出售金融資產之證券被出售或出現減值，於權益內確認之累計公平值調整作為可供出售金融資產盈虧計入合併綜合收益表。

有報價金融資產之公平值根據當時之買盤價計算。若某項金融資產之市場並不活躍及就非上市證券而言， 貴集團利用外部估值或估值技術設定公平值。這些技術包括使用基金管理人所報買入價及外部估值專業人士進行之估值、盡量利用市場投入數據並盡量減少倚賴實體內部數據。

貴集團在每個結算日評估是否有客觀證據證明某項金融資產或某組金融資產經已減值。分類為可供出售金融資產之股本證券在合併綜合收益表已確認之減值虧損不會於合併綜合收益表撥回。

2.9 衍生金融工具

衍生金融工具最初於衍生合約訂立日期按公平值確認，其後按公平值計量。衍生金融工具被指定為非對沖工具，並分類為流動資產或負債。任何非對沖衍生金融工具公平值變動均即時於合併綜合收益表內確認。

2.10 應收費用

應收費用最初按應收費用收入之公平值確認，其後採用實際利息法按已攤銷成本扣除任何減值撥備計量。應收費用於存在客觀跡象表明 貴集團將無法收取全部到期數額時建立減值撥備。

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

2 概述主要會計政策 (續)

2.11 現金及現金等值項目

現金及現金等值項目包括手頭現金、銀行及投資戶口現金以及原到期日為三個月或以下之其他短期高流動投資項目。

2.12 股本

普通股分類為權益。發行新股份或認股權直接新增成本，於權益中列為所得款項之扣減。

2.13 即期及遞延稅項

當期稅項支出根據 貴集團及其合營公司營運及產生應課稅收入之司法權區於結算日已頒佈或實質上已頒佈之稅法計算。管理層定期評估就須對適用稅項法規作出詮釋之情況下稅項回報所採取之準備，並在適當情況下按預期將支付稅務機關之款項基準計提撥備。

遞延稅項採用負債法按資產及負債之稅基與其在合併財務報表中之賬面值之間產生之暫時差額作全額撥備。然而，倘遞延稅項從交易(業務合併除外)時初次確認資產或負債產生，而於交易時不影響會計或應課稅損益，則遞延稅項不予入賬。遞延稅項按於結算日已頒佈或實質上已頒佈，並預期於變現相關遞延稅項資產或償還遞延稅項負債時適用之稅率(及法規)釐定。

倘可能產生未來應課稅利潤，並可利用暫時差額將之抵銷，則會確認遞延稅項資產。

遞延稅項按於附屬公司及合營公司之投資產生之暫時差額作出撥備，惟倘撥回暫時差額之時間由貴集團控制及暫時差額在可預見未來可能不會撥回時，則不作出撥備。

2.14 收入確認

收益包括 貴集團在日常業務過程中就提供服務之已收或應收代價之公平值。

倘收益金額能夠可靠計量、未來經濟利益極可能流向實體，和下述 貴集團各項活動已符合特定標準， 貴集團即確認收益。與提供服務相關之所有或然情況均獲解決之前，收益金額不可視為能夠可靠計量。收益確認方式如下：

(a) 投資管理業務費

管理費乃參考投資基金及管理賬戶之資產淨值按時間比例確認。

倘於有關表現期間表現良好，在計及投資基金及管理賬戶之相關計算基準下，則表現費會於投資基金及管理賬戶之表現費估值日予以確認。

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

2 概述主要會計政策 (續)

2.14 收入確認 (續)

(b) 基金分銷業務費

首次認購費於投資者持有投資基金之估計年內以直線法確認。任何未確認金額均視作遞延收入。

贖回費於投資者贖回投資基金後確認。

(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。

2.15 分銷費用

分銷費用指 貴集團就銷售其產品而向分銷商支付之管理費、表現費及首次認購費收入回扣。分銷費用於 貴集團賺取相關管理費、表現費及首次認購費，而 貴集團有責任支付回扣時予以確認。

2.16 薪酬及福利

(a) 花紅

貴集團按已計及 貴公司權益持有人應佔溢利及各種其他因素之基準而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， 貴集團方予確認負債。

(b) 股份基礎報酬

貴集團設有一項以權益償付，以股份基礎報酬計劃，並有其他以權益償付，以股份基礎報酬安排。僱員為獲取授予認股權而提供之服務之公平值確認為費用。將予支銷之總金額參考授予之認股權之公平值釐定：

- 包括任何市場表現條件；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件(如盈利能力、銷售增長目標以及於特定期間內仍為實體僱員)之影響；及
- 包括任何非歸屬條件之影響。

非市場歸屬條件包括在有關預期可予歸屬之認股權數目之假設中。總支銷金額於歸屬期內確認，即符合所有列明之歸屬條件的期間。於各結算日，實體根據非市場歸屬條件修訂其估計預期將予歸屬之認股權數目。 貴集團在合併綜合收益表確認對原估算修訂(如有)之影響，並對權益作出相應調整。

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

2 概述主要會計政策 (續)

2.16 薪酬及福利 (續)

(b) 股份基礎報酬 (續)

於認股權獲行使時，貴公司發行新股份。於認股權獲行使時之已收所得款項於減去所有直接應佔交易成本後撥入股本(面值)及股份溢價。

貴公司向為貴集團工作之附屬公司僱員所授出其股本工具之認股權被視為資本出資。所獲得僱員服務之公平值乃參考授出日期之公平值計量，於歸屬期內確認為增加對附屬公司之投資，並相應計入權益。

(c) 退休金責任

貴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。

貴集團按強制性基準向強制性公積金計劃支付供款。倘強制性公積金計劃並無充足資產以向所有僱員支付與當前及過往期間之僱員服務有關之福利，貴集團概無任何作出進一步供款之法定或推定責任。供款於到期後確認為薪酬及福利開支。

(d) 其他僱員福利

短期僱員福利成本於僱員服務有關之期間內支銷。

僱員可享有之年假及長期服務休假於僱員累積該等假期時確認。撥備乃就截至結算日因僱員提供服務而產生之年假及長期服務休假之估計負債而作出。

2.17 經營租賃

凡擁有權絕大部分風險及回報仍歸出租人所有之租賃，均歸類為經營租賃。經營租賃之付款(扣除自出租人收取之任何優惠)以直線法於租期內在合併綜合收益表扣除。

2.18 顧問費用

顧問費用包括就提供與基金投資政策及策略有關之顧問服務之已付及應付顧問費用。顧問費用於貴集團獲取顧問服務時確認。

2.19 股息分派

向貴公司股東分派之股息於貴公司股東或董事(倘適用)批准股息期間在貴集團及貴公司之財務報表內確認為負債。

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

2 概述主要會計政策 (續)

2.20 或然負債及或然資產

或然負債指過往事件可能產生之責任，其存在僅由發生或不發生一項或多項 貴集團無法全面控制之未來事件而確定。或然負債亦可能是因不太可能須動用經濟資源，或無法可靠估計責任金額而並無確認之過往事件所產生之現時責任。或然負債不予確認，但會於合併財務報表附註作出披露。倘經濟資源流出可能性有變以致可能流出，則或然負債即時確認為撥備。

或然資產為過往事件產生之可能資產，其存在僅由發生或不發生一項或多項 貴集團無法全面控制之未來事件而確定。當經濟利益可能流入時，或然資產不予確認，但於必要時會在合併財務報表附註作出披露。資產於實際確定經濟利益流入時確認。

3 金融風險管理

3.1 金融風險因素

貴集團之業務使其面臨多種金融風險：市場風險(包括外匯風險、利率風險及價格風險)、信貸風險及流動資金風險。 貴集團整體財務風險管理計劃著重財務風險之分析、評估及管理，並致力減低對 貴集團財務表現之潛在不利影響。

貴集團透過財務團隊及內部審核及風險監控團隊管理其金融風險，並監控集團內之主要金融風險及風險管理過程。

(a) 外匯風險

貴集團與不同地區之交易對手進行交易，從而面臨不同貨幣產生之外匯風險(主要與美元有關)。外匯風險於日後交易或已確認資產或負債以並非為該實體功能貨幣之貨幣計值時產生。

由於大部分資產及負債均以港元(貴公司之功能及列賬貨幣)及目前與港元掛鈎之美元計值，故 貴集團並無重大外匯風險。

由於董事相信 貴集團並無重大外匯風險，故並無披露外匯敏感度分析。

有關外匯風險之額外披露，請參閱下文附註18、19、20及24。

(b) 利率風險

由於 貴集團並無重大計息負債，故 貴集團之費用及融資現金流量大致不受市場利率變動影響。

由於銀行存款及投資戶口現金乃浮動計息存款，故 貴集團面臨現金流量利率風險。所有銀行存款均為短期存款，到期日少於一年。

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3 金融風險管理 (續)

3.1 金融風險因素 (續)

(b) 利率風險 (續)

於二零零九年十二月三十一日，倘利率上升或下跌50個基點(二零零八年：50個基點)(依據利率的過往波幅，代表利率的合理可能變化)而所有其他變量保持不變，則除稅後溢利將高出或減少1,109,000港元(二零零八年：781,000港元)，這是由於銀行存款之利息收入增加或減少所致。

(c) 價格風險

就 貴集團持有之投資而言， 貴集團面臨證券價格風險。 貴集團大部分投資為其於其本身投資基金初投資本之投資，其餘為於上市及非上市股本證券以及投資基金之其他投資。

下表概述 貴集團投資所在市場之漲跌之影響。非上市股本證券由於其流動性不足而未被計入。就計量 貴集團投資對市場之敏感度而言，因 貴集團投資主要集中於大中華區股票市場，而董事認為摩根士丹利中國指數為眾所周知代表境外投資者於大中華區股票市場之投資機會之指數，因此 貴集團應用摩根士丹利中國指數價格變動與 貴集團投資之間之相互關係。

分析乃基於指數以列明百分比上漲或下跌(依據指數的過往波幅，代表指數的合理可能變化)而所有其他可變因素均保持不變以及 貴集團投資依照以往與指數之相互關係變動之假設作出。

	變動		除稅後溢利	
	二零零九年	二零零八年	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
貴集團				
摩根士丹利中國指數	+/-30%	+/-30%	+/-70,829	+/-21,645

除稅後溢利將因列為按公平值計入損益的金融資產之投資的盈虧而增加或減少。

有關價格風險的額外披露，請參閱下文附註18。

除 貴集團持有投資之證券價格風險外， 貴集團亦間接面臨管理費及表現費收入方面之價格風險，而該等收入乃分別參考投資基金及管理賬戶之資產淨值及表現而釐定。

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3 金融風險管理 (續)

3.1 金融風險因素 (續)

(d) 信貸風險

信貸風險因現金及現金等值項目及相關應收利息而產生。信貸風險亦可因未收應收費用之投資基金及管理賬戶之信貸風險而產生。貴集團從投資管理業務及管理賬戶賺取投資管理業務費及基金分銷業務費。

信貸風險乃分組管理。財務團隊與內部審核及風險監控團隊經考慮交易對方財務狀況、以往經驗及其他因素對其信貸質素作出評估。

下表概述現金及現金等值項目之信貸評級以及銀行存款之相關應收利息：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
貴集團		
AA-	191,558	105,493
A+	78,474	—
A	—	69,369
A-	247,131	387,328
	517,163	562,190
貴公司		
AA-	29,419	2,749
A-	127,573	65,973
	156,992	68,722

所採用之參考獨立信貸評級為標準普爾長期地方發行人信貸評級。董事預期不會由於該等交易對方不履約而招致任何損失。

截至二零零九年十二月三十一日，應收五大投資基金及管理賬戶費用為139,290,000港元（二零零八年：17,093,000港元），佔未收總結餘之69%（二零零八年：51%）。有關信貸風險的額外披露，請參閱下文附註19。

(e) 流動資金風險

貴集團透過維持足夠之流動資產管理流動資金風險，以確保滿足日常營運需要。於二零零九年十二月三十一日，貴集團及貴公司持有流動資產分別為517,071,000港元（二零零八年：562,165,000港元）及156,958,000港元（二零零八年：68,722,000港元），屬預期為管理流動資金風險而可隨時產生現金流入之現金及現金等值項目。

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3 金融風險管理 (續)

3.1 金融風險因素 (續)

(e) 流動資金風險 (續)

於二零零九年十二月三十一日，除金額為1,181,000港元(二零零八年：1,211,000港元)之其他應付款項及應計費用並無訂明到期日外，貴集團全部非衍生金融負債之合約到期日均為三個月以內。

於二零零九年十二月三十一日，除金額為48,368,000港元(二零零八年：48,740,000港元)之應付一間附屬公司款項並無訂明到期日外，貴公司全部非衍生金融負債之合約到期日均為三個月以內。

3.2 資本風險管理

貴集團管理資本之目標為保障其能持續經營，從而為股東提供回報及為其他利益相關者帶來好處。為維持或調整資本架構，貴集團可調整支付予股東之股息金額、向股東退還資本、發行新股份或為減少負債而出售資產。貴集團根據合併資產負債表內所示權益總額監控資本。貴集團之策略為維持穩定之資本基礎，以支持其長期經營及業務發展。

此外，於二零零九年十二月三十一日，貴集團之全資附屬公司盛寶資產管理有限公司、惠理基金管理香港有限公司、惠理基金管理公司及惠理直接投資有限公司，以及貴集團之合營公司盛寶資產管理香港有限公司均獲許可從事香港證券及期貨條例規定之下列受規管活動：

盛寶資產管理有限公司(a)	第4及9類
惠理基金管理香港有限公司	第1、4、5及9類
惠理基金管理公司	第1、4、5及9類
惠理直接投資有限公司(a)	第4及9類
盛寶資產管理香港有限公司(a)	第4及9類

(a) 受規管實體須遵守特定之許可條件。

受規管活動類別如下：

第1類	證券買賣
第4類	就證券提供意見
第5類	就期貨合約提供意見
第9類	資產管理

因此，彼等須遵守有關資本規定，並向證券及期貨事務監察委員會提交財務申報表存檔如下：

盛寶資產管理有限公司	每半年
惠理基金管理香港有限公司	每月
惠理基金管理公司	每月
惠理直接投資有限公司	每半年
盛寶資產管理香港有限公司	每半年

財務團隊根據香港證券及期貨條例監控貴集團內受規管實體之已繳足股本及流動資金，以達致有關資金之規定。

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3 金融風險管理 (續)

3.3 公平值估計

下表載列 貴集團於二零零九年十二月三十一日以公平值計量機制按公平值計量之資產及負債。

	第一級 千港元	第二級 千港元	第三級 千港元	總額 千港元
投資	80,921	387,393	1,734	470,048

於活躍市場買賣之金融工具之公平值按結算日相同工具之市場報價計算。倘所報價格乃隨時及經常可供使用，且該等價格為以公平交易為基礎實際及經常進行的市場交易，則市場被視為活躍。用於 貴集團所持金融工具之市場報價指現行買入價。該等工具被列入第一級。

並非於活躍市場買賣之金融工具，其公平值採用估值方法釐定。該等估值方法充分使用可獲得的可觀察市場數據，並盡可能不依賴公司特定估計。倘按公平值不論為直接(作為價格)或間接(來自價格)計量一項工具的所有需要的重大投放均可觀察獲得，則該項工具會被列入第二級。

倘一個或多個重大投放並非根據可觀察市場數據釐定，則該項工具會被列入第三級。

用於對金融工具作出估值的特定估值方法包括：

- 由基金管理者提供，用於非上市投資基金之買入報價(或資產淨值)。
- 用於釐定剩餘金融工具之其他方法(例如由外部估值專家進行之估值、近期之公平交易或參考大致等同之其他工具)。

貴集團投資基金之投資根據上文所述以公平值計量機制分析。於二零零九年十二月三十一日， 貴集團投資基金之大部份投資被列入第二級。

下表載列截至二零零九年十二月三十一日止年度，第三級工具之變動。

	投資 千港元
期初結餘	2,950
來自投資之資本收益	(1,097)
於損益表內確認之虧損	(119)
期末結餘	1,734

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

4 關鍵會計估計及判斷

金融工具之公平值估計

並非於活躍市場買賣之金融工具之公平值採用外部估值或估值方法釐定。貴集團判斷選擇多種方法及作出多項主要以各結算日市況為基準之假設。由此得出之會計估計或會與相關的實際結果不同。

認股權之公平值估計

貴集團採用柏力克—舒爾斯估值模式釐定其認股權的公平值，誠如下文附註21所披露，該模式需要投放極為主觀的假設。主觀投放假設的任何變動，均可能對認股權之公平值產生重大影響。

5 分部資料

董事會檢討貴集團之內部財務呈報和其他資料並取得其他相關外部資料，從而評估表現和分配資源，而經營分部則根據該等報告識辨。

董事會認為，貴集團之業務按一個經營分部組建，即在大中華及亞太地區提供投資管理服務。由於董事會根據合併財務報表內所披露之一致資料，而評估其中指定的經營分部表現，因此並無就分部資料作出額外披露。

淨分部收入總額相等於合併綜合收益表內所示年內的總綜合收益，而分部資產總額及分部負債總額相等於合併資產負債表內所示的資產總額及負債總額。

有關經營分部的利息收入、折舊及攤銷，詳情分別於下文附註6及8披露。

貴公司的註冊地為開曼群島，而貴集團則主要在大中華及亞太地區經營業務。下文附註6披露的總營業額及收益指在大中華及亞太地區提供投資服務來自外部客戶的收益。董事會認為貴集團絕大部份資產位於香港。

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

6 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。已確認收入如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
收益		
管理費	233,461	331,449
表現費	219,751	69,358
認購費	5,001	2,605
贖回費	2,061	18,448
收益總額	460,274	421,860
其他收入		
現金及現金等值項目的利息收入	1,888	19,602
按公平值計入損益的金融資產的股息收入	644	629
可供出售金融資產的股息收入	7,642	17,123
其他	1,297	169
其他收入總額	11,471	37,523
收入總額	471,745	459,383

截至二零零九年十二月三十一日止年度，上市及非上市投資的股息收入分別為542,000港元(二零零八年：670,000港元)及7,744,000港元(二零零八年：17,082,000港元)。

7 薪酬及福利開支

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
花紅	100,795	7,982
薪金、工資及其他福利	59,467	62,376
股份基礎報酬(附註22)	7,538	127,190
終止服務權益	—	513
退休金成本 — 強制性公積金計劃	911	1,054
薪酬及福利開支總額	168,711	199,115

7.1 退休金成本 — 強制性公積金計劃

於截至二零零九年十二月三十一日止年度(二零零八年：無)及於二零零九年十二月三十一日(二零零八年：無)，概無利用任何已沒收供款以減少未來供款。

於二零零九年十二月三十一日，並無強制性公積金計劃之應付供款(二零零八年：無)。

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

7 薪酬及福利開支 (續)

7.2 董事酬金

貴公司各董事的酬金如下：

	花紅 千港元	薪金及 其他福利(a) 千港元	股份基礎 報酬 千港元	退休金成本 千港元	總額 千港元
截至二零零九年 十二月三十一日止年度					
執行董事					
周綺雯女士(d)	—	1,065	—	10	1,075
謝清海先生	38,452	8,460	—	12	46,924
何民基先生(d)	—	1,065	—	10	1,075
洪若甄女士	8,327	2,076	1,987	12	12,402
羅家健先生(d)	—	1,400	—	10	1,410
顏偉華先生(d)	—	1,680	—	10	1,690
蘇俊祺先生	8,327	2,162	1,987	12	12,488
謝偉明先生(c)	1,792	184	168	2	2,146
非執行董事					
蔡雅頌先生(b)	—	—	—	—	—
獨立非執行董事					
陳世達博士	—	250	—	—	250
Lee, Siang Chin先生	—	250	—	—	250
大山宜男先生	—	250	—	—	250
	56,898	18,842	4,142	78	79,960
截至二零零八年 十二月三十一日止年度					
執行董事					
周綺雯女士	611	1,071	1,177	12	2,871
謝清海先生	3,311	6,044	96,062	12	105,429
蔡雅頌先生(b)	—	1,158	3,390	11	4,559
何民基先生	611	1,153	3,390	12	5,166
洪若甄女士	611	1,094	2,373	12	4,090
羅家健先生	210	1,680	1,411	12	3,313
顏偉華先生	695	1,732	5,094	12	7,533
蘇俊祺先生	611	1,067	2,373	12	4,063
非執行董事					
蔡雅頌先生(b)	—	7	—	—	7
獨立非執行董事					
陳世達博士	—	250	211	—	461
Lee, Siang Chin先生	—	250	211	—	461
大山宜男先生	—	250	211	—	461
	6,660	15,756	115,903	95	138,414

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

7 薪酬及福利開支 (續)

7.2 董事酬金 (續)

- (a) 其他福利包括 貴集團就董事於 貴集團管理的投資基金的投資給予的管理費及表現費回扣。管理費及表現費回扣於截至二零零九年十二月三十一日止年度為4,292,000港元(二零零八年：1,333,000港元)。
- (b) 蔡雅頌先生於二零零八年十一月十四日起由 貴公司執行董事調職為 貴公司非執行董事。隨後，蔡雅頌先生於二零零九年一月二十二日起辭任 貴公司非執行董事。
- (c) 謝偉明先生於二零零九年十一月一日起出任 貴公司執行董事。
- (d) 周綺雯女士、何民基先生、羅家健先生及顏偉華先生於二零零九年十一月一日起辭任 貴公司執行董事。

上表披露董事就本年度向 貴集團收取的酬金總額，不包括董事獲委任為董事前，作為 貴集團僱員所收取之酬金，以及董事於辭任後，但仍繼續作為 貴集團僱員所收取之酬金，而身為 貴集團僱員所獲分派之花紅及股份基礎報酬並沒有分開披露。

下表概述董事放棄之酬金。

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
周綺雯女士	—	211
謝清海先生	—	973
何民基先生	—	211
洪若甄女士	—	211
顏偉華先生	—	334
蘇俊祺先生	—	211

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，概無任何董事收取或將收取任何費用、加盟費用或失去董事職務的補償(二零零八年：無)。

7.3 五名最高酬金人士

貴集團年內五名最高酬金人士包括三名(二零零八年：五名)董事，其酬金反映於以上分析內。餘下兩名(二零零八年：無)最高酬金人士(於年內辭任 貴公司執行董事)之酬金詳情如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
花紅	16,653	—
薪金、工資及其他福利	2,638	—
股份基礎報酬	1,032	—
退休金成本 — 強制性公積金計劃	24	—
	20,347	—

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

7 薪酬及福利開支 (續)

7.3 五名最高酬金人士 (續)

上述人士之酬金界乎以下範圍：

	人數	
	二零零九年	二零零八年
5,000,001港元至10,000,000港元	1	—
10,000,001港元至15,000,000港元	1	—

8 其他開支

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
研究費用	5,536	5,105
折舊及攤銷(附註15及16)	4,280	4,844
辦公室費用	3,241	3,552
保險費用	3,020	2,776
核數師酬金	2,908	2,942
法律及專業費用	2,308	5,233
差旅費用	2,217	3,991
註冊及牌照費用	1,511	1,478
市場推廣費用	1,162	2,375
招聘及培訓費用	725	1,688
招待費用	477	616
首次公開發售費用	—	968
其他	1,338	3,097
其他開支總額	28,723	38,665

9 其他收益／(虧損) — 淨額

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
出售附屬公司收益(附註26.2)	7,699	—
出售附屬公司虧損	(68)	(190)
出售物業、廠房及設備收益	330	—
按公平值計入損益的金融資產收益	120,324	4,853
按公平值計入損益的金融資產虧損	(1,878)	(123,180)
可供出售金融資產收益	—	1,154
可供出售金融資產虧損	(1,683)	—
外匯收益淨額	847	4,602
現金饋贈(附註29.5)	—	54,600
其他收益／(虧損)總額 — 淨額	125,571	(58,161)

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

10 稅項開支

根據開曼群島現行稅法，貴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作出任何撥備。

截至二零零九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16.5%的稅率計算撥備（二零零八年：16.5%）。

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
本期稅項		
香港利得稅	35,888	28,212
海外稅項	217	51
過往年度的調整	(8,844)	(1,970)
本期稅項總額	27,261	26,293
遞延稅項		
短期時差的起始和撥回	(358)	(367)
香港稅率改變的影響	—	(18)
遞延稅項總額	(358)	(385)
稅項開支總額	26,903	25,908

貴集團除稅前溢利的稅款與採用適用於合併實體溢利的加權平均稅率計算而應產生之理論稅額的差額如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
除稅前溢利	345,707	92,506
按適用於有關國家之當地稅率16.5% (二零零八年：16.5%) 計算的稅項	57,042	15,263
以下的稅項影響：		
應佔合營公司業績	436	—
無需繳稅的收入及投資收益	(25,761)	(13,192)
不可扣減的開支及投資虧損	4,030	25,825
重新計量遞延稅項 — 香港稅率改變	—	(18)
就往年度作出之調整	(8,844)	(1,970)
稅項開支	26,903	25,908

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

11 貴公司股權持有人應佔溢利

貴公司財務報表內處理的 貴公司股權持有人於截至二零零九年十二月三十一日止年度應佔溢利為 191,676,000 港元 (二零零八年：589,631,000 港元)。

12 每股盈利

12.1 每股基本盈利

每股基本盈利乃按 貴公司股權持有人應佔溢利除以已發行普通股的加權平均數而計算。

	二零零九年	二零零八年
貴公司股權持有人應佔溢利 (千港元)	318,804	66,598
已發行普通股的加權平均數 (千股)	1,600,000	1,600,000
每股基本盈利 (每股港仙)	19.9	4.2

12.2 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃透過調整已發行普通股的加權平均數而計算，以假設所有潛在攤薄普通股已獲轉換。 貴公司因認股權而存有一類潛在攤薄普通股。 貴公司已就認股權作出計算，從而根據尚未行使認股權所附認購權利的金錢價值，釐定原可按公平值 (釐定為 貴公司股份之平均收市價) 購入之普通股數目。上文計算的普通股數目乃與假設認股權獲行使時原應已發行的普通股數目比較。

	二零零九年	二零零八年
貴公司股權持有人應佔溢利 (千港元)	318,804	66,598
已發行普通股的加權平均數 (千股)	1,600,000	1,600,000
就認股權作出的調整 (千股)	2,078	—
就計算每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數 (千股)	1,602,078	1,600,000
每股攤薄盈利 (每股港仙)	19.9	4.2

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

13 股息

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
擬派末期股息每股普通股8.0港仙(二零零八年：無)	128,000	—
中期股息每股普通股零港元(二零零八年：5.5港仙)	—	88,000
	128,000	88,000

董事建議派付末期股息每股普通股8.0港仙。根據於二零零九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128,000,000港元。有關股息需於二零一零年四月二十七日 貴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。

14 於附屬公司之投資 — 貴公司

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
非上市股份	969,517	963,764

於二零零九年十二月三十一日， 貴公司於下列主要附屬公司擁有直接權益：

名稱	註冊成立地點	主要業務及營業地點	已發行股本	所持有權益
盛寶資產管理有限公司	英屬處女群島	於香港從事投資管理	2,000,000股每股面值0.1美元之普通股	100%
惠聯基金有限公司	香港	投資控股	1股面值為1港元之普通股	100%
Value Partners (Cayman GP) II Ltd	開曼群島	由惠理基金管理香港有限公司及惠理基金管理公司管理的三個投資基金的管理成員公司	1股面值為1美元之普通股	100%
惠理諮詢有限公司	香港	於香港提供顧問服務	1股面值為1港元之普通股	100%
惠理基金管理香港有限公司	香港	於香港從事投資管理	5,000,000股每股面值1港元之普通股	100%
惠理指數服務有限公司 (前稱國旭企業有限公司)	香港	於香港提供指數服務	1股面值為1港元之普通股	100%
Value Partners Investment Services Pte. Ltd.	新加坡	於新加坡從事銷售及市場推廣活動	150,000股每股面值1新加坡元之普通股	100%
惠理基金管理公司	英屬處女群島	於香港從事投資管理、投資控股及證券買賣	每股面值0.1美元之11,409,459股A類普通股及3,893,318股B類普通股	100%
惠理直接投資有限公司	英屬處女群島	於香港從事投資管理以及提供研究及投資顧問服務	7,000,000股每股面值0.1美元之普通股	100%
Valuegate Holdings Limited	英屬處女群島	於香港持有商標	2股每股面值1美元之普通股	100%

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

15 物業、廠房及設備 — 貴集團

	租賃 物業裝修 千港元	傢俱及 固定裝置 千港元	辦公室 設備 千港元	汽車 千港元	總額 千港元
於二零零八年一月一日					
成本	5,614	2,858	3,761	1,100	13,333
累計折舊	(2,476)	(1,253)	(2,253)	(979)	(6,961)
賬面淨值	3,138	1,605	1,508	121	6,372
截至二零零八年 十二月三十一日止年度					
期初賬面淨值	3,138	1,605	1,508	121	6,372
添置	1,048	77	933	—	2,058
出售	—	—	(27)	—	(27)
其他調整	—	—	53	—	53
折舊(附註8)	(2,713)	(460)	(997)	(121)	(4,291)
期終賬面淨值	1,473	1,222	1,470	—	4,165
於二零零八年十二月三十一日					
成本	6,662	2,935	4,720	1,100	15,417
累計折舊	(5,189)	(1,713)	(3,250)	(1,100)	(11,252)
賬面淨值	1,473	1,222	1,470	—	4,165
截至二零零九年 十二月三十一日止年度					
期初賬面淨值	1,473	1,222	1,470	—	4,165
添置	6,109	666	354	1,406	8,535
折舊(附註8)	(2,190)	(499)	(911)	(156)	(3,756)
期終賬面淨值	5,392	1,389	913	1,250	8,944
於二零零九年十二月三十一日					
成本	6,486	3,601	5,074	1,406	16,567
累計折舊	(1,094)	(2,212)	(4,161)	(156)	(7,623)
賬面淨值	5,392	1,389	913	1,250	8,944

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

16 無形資產 — 貴集團

	商譽 千港元	電腦軟件 千港元	總額 千港元
於二零零八年一月一日			
成本	393	3,382	3,775
累計攤銷	—	(1,741)	(1,741)
賬面淨值	393	1,641	2,034
截至二零零八年十二月三十一日止年度			
期初賬面淨值	393	1,641	2,034
添置	—	213	213
出售	—	(5)	(5)
其他調整	—	(54)	(54)
攤銷(附註8)	—	(553)	(553)
期終賬面淨值	393	1,242	1,635
於二零零八年十二月三十一日			
成本	393	3,536	3,929
累計攤銷	—	(2,294)	(2,294)
賬面淨值	393	1,242	1,635
截至二零零九年十二月三十一日止年度			
期初賬面淨值	393	1,242	1,635
添置	—	456	456
攤銷(附註8)	—	(524)	(524)
期終賬面淨值	393	1,174	1,567
於二零零九年十二月三十一日			
成本	393	3,992	4,385
累計攤銷	—	(2,818)	(2,818)
賬面淨值	393	1,174	1,567

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

17 於合營公司之權益

於二零零九年九月一日，貴公司向中國平安保險海外(控股)有限公司出售其一間附屬公司盛寶資產管理香港有限公司之50%權益，其於盛寶資產管理香港有限公司之實益權益及投票權因此由100%減至50%。出售事項導致盛寶資產管理香港有限公司成為合營公司。有關出售附屬公司之額外披露，請參閱下文附註26.2。

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
貴集團		
年初	—	—
視作收購合營公司(附註26.2)	11,625	—
應佔業績 — 除稅後虧損	(2,641)	—
年終	8,984	—
貴公司		
非上市股份，按成本	11,625	—
減值虧損	(2,641)	—
	8,984	—

貴集團直接持有的合營公司詳情如下：

名稱	註冊成立地點	主要業務	所持權益	
			二零零九年	二零零八年
盛寶資產管理香港有限公司	香港	於香港從事投資管理	50%	—

貴集團應佔合營公司資產、負債及業績概要如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
資產 — 流動資產	9,636	—
負債 — 流動負債	(652)	—
資產淨值	8,984	—
收入	53	—
支出	(2,694)	—
除稅後虧損	(2,641)	—

概無與 貴集團於合營公司之權益有關之承擔及或然負債，而合營公司本身亦無任何承擔及或然負債。

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

18 投資 — 貴集團

投資包括下列各項：

	按公平值計入					
	損益的金融資產		可供出售金融資產		總計	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
上市證券(按上市地點)						
投資基金 — 香港	74,079	100	—	—	74,079	100
投資基金 — 新加坡	6,842	3,383	—	—	6,842	3,383
上市證券市值	80,921	3,483	—	—	80,921	3,483
非上市證券(按註冊成立/成立地點)						
股本證券 — 新加坡	—	—	2,631	4,703	2,631	4,703
投資基金 — 開曼群島	334,265	115,486	12,237	9,417	346,502	124,903
投資基金 — 盧森堡	6,367	3,869	—	—	6,367	3,869
投資基金 — 美國	33,627	17,395	—	—	33,627	17,395
	374,259	136,750	14,868	14,120	389,127	150,870
投資總額	455,180	140,233	14,868	14,120	470,048	154,353
代表：						
非流動	448,014	136,750	14,868	10,007	462,882	146,757
流動	7,166	3,483	—	4,113	7,166	7,596
投資總額	455,180	140,233	14,868	14,120	470,048	154,353

可供出售金融資產之變動如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
年初	14,120	228,064
其他調整(附註2.2(b))	—	(205,758)
添置	3,875	5,856
出售	(4,112)	(1,107)
轉撥至/(自)權益的重估收益/(虧損)	985	(12,935)
年終	14,868	14,120

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

18 投資 — 貴集團 (續)

貴集團並無對二零零九年十二月三十一日的可供出售金融資產作出減值撥備(二零零八年：無)。

投資以下列貨幣計值：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
港元	88,845	7,139
新加坡元	2,631	4,703
美元	378,572	142,511
投資總額	470,048	154,353

19 應收費用 — 貴集團

由於到期日較短，故應收費用賬面值與其公平值相若。於結算日的最大信貸風險為應收費用的公平值。貴集團於二零零九年十二月三十一日概無持有任何抵押品作為擔保(二零零八年：無)。

投資管理業務的應收費用基本上於投資基金及管理賬戶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：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
已逾期但尚未減值的應收費用		
1至30日	133,867	27,601
31至60日	58	955
61至90日	—	656
90日以上	—	64
信貸期內的應收費用	133,925	29,276
	67,446	4,083
應收費用總額	201,371	33,359

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

19 應收費用 — 貴集團 (續)

應收費用以下列貨幣計值：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
港元	9,809	4,821
美元	191,562	28,538
應收費用總額	201,371	33,359

投資管理業務的應收費用一般從投資基金及管理賬戶的資產淨值中扣除，並直接由投資基金及管理賬戶的管理者或託管商於有關估值期或信貸期（倘適用）完結時支付。

應收費用於二零零九年十二月三十一日概無任何減值撥備（二零零八年：無）。

20 現金及現金等值項目

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
貴集團		
銀行現金及手頭現金	260,673	175,331
短期銀行存款	247,123	385,835
投資戶口現金	9,275	999
現金及現金等值項目總額	517,071	562,165
貴公司		
銀行現金及手頭現金	29,419	2,749
短期銀行存款	127,539	65,973
現金及現金等值項目總額	156,958	68,722

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

20 現金及現金等值項目 (續)

現金及現金等值項目以下列貨幣計值：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
貴集團		
人民幣	246	12
港元	396,124	301,048
日元	132	891
新加坡元	10,065	5,061
美元	110,504	255,153
現金及現金等值項目總額	517,071	562,165
貴公司		
港元	156,880	2,672
美元	78	66,050
現金及現金等值項目總額	156,958	68,722

21 股本及股份溢價

	股本 千港元	股份溢價 千港元	總額 千港元
貴集團			
於二零零八年一月一日以及二零零八年及 二零零九年十二月三十一日	11,855	41,912	53,767
貴公司			
於二零零八年一月一日以及二零零八年及 二零零九年十二月三十一日	160,000	760,581	920,581

股本結構 — 貴公司

	股份數目
於二零零八年一月一日以及二零零八年及二零零九年十二月三十一日	1,600,000,000

於二零零九年十二月三十一日，普通股的法定總數目為5,000,000,000股（二零零八年：5,000,000,000股）每股面值0.1港元（二零零八年：0.1港元）的股份，且所有已發行股份均已繳足。

普通股不可贖回，並有權收取股息。每股普通股附帶一份投票權。倘 貴公司清盤，普通股具有退還繳足股本及當時餘留的任何結餘的權利。

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

21 股本及股份溢價 (續)

認股權

貴集團為董事會依其唯一酌情權認為已為或將為 貴集團作出貢獻的董事、僱員及其他人士安排一項認股權計劃。認股權計劃自其獲接納之日起十年有效，其後將不授出新認股權，惟計劃條文在所有其他方面將保持十足效力。認股權須受董事會可能決定的條款所規限。該等條款可包括認股權行使價、認股權可全部或部分獲行使前必須持有的最短期限及認股權可獲行使前須達成的條件。 貴集團概無任何以現金購回或結清認股權的法律或推定責任。於截至二零零九年十二月三十一日止年度已根據認股權計劃授出16,000,000份認股權(二零零八年：120,000,000份認股權)。

尚未行使認股權數目的變動及其相關行使價如下：

	平均行使價 (每股港元)	認股權數目 (千份)
於二零零八年一月一日	7.63	525
授出	5.56	120,000
沒收	5.50	(7,602)
到期	7.63	(525)
於二零零八年十二月三十一日	5.57	112,398
於二零零九年一月一日	5.57	112,398
授出	2.44	16,000
沒收	5.50	(10,748)
於二零零九年十二月三十一日	5.15	117,650

尚未行使的117,650,000份認股權(二零零八年：112,398,000份認股權)中，110,924,000份認股權(二零零八年：96,583,000份認股權)可於二零零九年十二月三十一日行使，而加權平均行使價為每股5.47港元(二零零八年：5.52港元)。截至二零零九年十二月三十一日止年度，並無認股權獲行使(二零零八年：無)。

尚未行使認股權的到期日及行使價如下：

到期日	行使價(每股港元)	認股權數目(千份)	
		二零零九年	二零零八年
二零一零年十一月二十一日	7.56	975	975
二零一零年十二月三十一日	7.56	2,667	2,667
二零一四年九月二十五日	5.50	42,557	53,305
二零一四年十一月十四日	5.50	55,451	55,451
二零一五年十月二十六日	2.44	16,000	—

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

21 股本及股份溢價 (續)

截至二零零九年十二月三十一日止年度內授出的認股權採用柏力克—舒爾斯估值模式釐定的加權平均公平值為每份認股權0.65港元(二零零八年：1.12港元)。輸入模式的關鍵數據為於授出日的加權平均股價2.44港元(二零零八年：5.56港元)、上述行使價、估計波幅48.1%(二零零八年：28.7%)、根據二零零八年財政年度的過往股息每股5.5港仙(二零零八年：根據二零零七年財政年度的過往股息每股35.5港仙)估計的股息率2.5%(二零零八年：6.5%)、預期認股權年期4.00年(二零零八年：3.34年)及無風險年利率1.30%(二零零八年：1.88%)。有關於合併綜合收益報表內確認就授予董事及僱員認股權之開支總額，請參閱上文附註7。波幅乃根據相關市場比較項目於認股權授出日期前182個星期前之每周股價統計分析而計量。

認股權的計量日期為二零零九年四月二十七日、二零零八年五月十五日及二零零八年三月二十六日，即認股權的授出日期。凡承授人須符合歸屬條件後才可無條件地有權獲得認股權，則考慮認股權將告歸屬或失效之可能性，於歸屬期攤分認股權之估計公平值總額。

於釐定認股權開支時，須考慮僱員之沒收比率。

22 其他儲備 — 貴集團／股份基礎報酬儲備及保留盈利／(累計虧損) — 貴公司

貴集團

	股份基礎 報酬儲備 千港元	重估儲備 千港元	總額 千港元
於二零零八年一月一日	574	99,572	100,146
股份基礎報酬(附註7)	127,190	—	127,190
可供出售金融資產的公平值虧損(附註18)	—	(12,935)	(12,935)
可供出售金融資產的調整(a)	—	3,420	3,420
其他調整(附註2.2(b))	—	(86,713)	(86,713)
於二零零八年十二月三十一日	127,764	3,344	131,108
於二零零九年一月一日	127,764	3,344	131,108
股份基礎報酬(附註7)	7,538	—	7,538
可供出售金融資產的公平值收益(附註18)	—	985	985
於二零零九年十二月三十一日	135,302	4,329	139,631

(a) 貴集團擁有權益之一項可供出售金融資產已於二零零九年二月清盤，故權益內確認之累計公平值調整已列入合併綜合收益表內。

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

22 其他儲備 — 貴集團／股份基礎報酬儲備及保留盈利／(累計虧損) — 貴公司 (續)

貴公司

	股份基礎 報酬儲備 千港元	保留盈利／ (累計虧損) 千港元
於二零零八年一月一日	574	1,587
股份基礎報酬 (附註7)	127,190	—
年內溢利	—	589,631
股息	—	(656,000)
於二零零八年十二月三十一日	127,764	(64,782)
於二零零九年一月一日	127,764	(64,782)
股份基礎報酬 (附註7)	7,538	—
年內溢利	—	191,676
於二零零九年十二月三十一日	135,302	126,894

23 遞延稅項 — 貴集團

遞延稅項資產／(負債)的變動如下：

	加速稅項折舊 千港元
於二零零八年一月一日	(126)
撥往合併綜合收益表	385
於二零零八年十二月三十一日	259
於二零零九年一月一日	259
撥往合併綜合收益表	358
於二零零九年十二月三十一日	617

倘可能透過未來應課稅溢利變現相關稅務利益，則就結轉稅損確認遞延稅項資產。於二零零九年十二月三十一日，貴集團並無任何稅損可結轉以抵銷未來應課稅溢利(二零零八年：無)。

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

24 應付分銷費用 — 貴集團

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

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
1 至 30日	13,153	5,440
90日以上	102	4,266
應付分銷費用總額	13,255	9,706

應付分銷費用以下列貨幣計值：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
日元	68	55
美元	13,187	9,651
應付分銷費用總額	13,255	9,706

25 按類別劃分之金融工具

	貴集團		貴公司	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
金融資產的類別				
貸款及應收款項				
應收費用	201,371	33,359	—	—
應收股息	—	—	100,000	—
其他應收款項	3,354	3,437	34	70
現金及現金等值項目	517,071	562,165	156,958	68,722
	721,796	598,961	256,992	68,792
按公平值計入損益的金融資產				
投資(附註18)	455,180	140,233	—	—
可供出售金融資產				
投資(附註18)	14,868	14,120	—	—
總計	1,191,844	753,314	256,992	68,792
金融負債的類別				
按攤銷成本列賬的其他金融負債				
應計花紅	100,795	7,982	—	—
應付分銷費用	13,255	9,706	—	—
應付一間附屬公司款項	—	—	48,368	48,740
其他應付款項及應計費用	17,423	8,676	4,123	295
總計	131,473	26,364	52,491	49,035

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

26 合併現金流量表附註

26.1 經營業務產生現金淨額

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
除稅前溢利	345,707	92,506
<i>就以下項目作出調整</i>		
利息收入	(1,888)	(19,602)
股息收入	(8,286)	(17,752)
股份基礎報酬	7,538	127,190
折舊及攤銷	4,280	4,844
其他(收益)/虧損—淨額(不包括外匯收益淨額)	(124,724)	62,763
應佔合營公司虧損	2,641	—
<i>營運資金變動</i>		
其他資產	(145)	—
應收費用	(168,012)	1,663,244
預付款項及其他應收款項	(489)	8,836
應計花紅	92,813	(529,570)
應付分銷費用	3,549	(141,961)
其他應付款項及應計費用	4,886	(36,611)
經營業務產生現金淨額	157,870	1,213,887

26.2 出售附屬公司

於二零零九年九月一日，貴公司根據日期為二零零九年八月十二日之協議，以即時支付現金3,000,000美元(「買入價」)之方式向中國平安保險海外(控股)有限公司出售其中一間附屬公司盛寶資產管理香港有限公司50%之權益。出售附屬公司收益為7,699,000港元。根據相同協議，貴公司向中國平安保險海外(控股)有限公司授出股息保證及認沽期權。認沽期權之行使價按買入價或根據盛寶資產管理香港有限公司於該協議日期起三週年日之經擴大股本之每股資產淨值之兩倍釐訂(以兩者間較低者為準)。

截至二零零九年九月一日止，有關出售一間附屬公司之資產與負債如下：

	面值 千港元
現金及現金等值項目	23,265
其他應付款項及應計費用	(15)
已出售之淨資產	23,250
以現金清付之代價	23,250
已出售一間附屬公司之現金及現金等值項目	(23,265)
出售一間附屬公司所產生之現金流出	(15)

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

27 承擔

27.1 資本承擔

貴集團就購買惠理策略投資基金權益作出承擔，即已承擔資本中尚未要求付款的部分。尚未要求付款的資本承擔如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
已訂約但未計提撥備	—	13,563

惠理策略投資基金董事於二零零九年四月十五日向投資者發出函件，決定不向投資者作出進一步的出資通知，因此，任何尚未要求付款的已承擔資本將不會被要求付款。年內，概無任何已要求付款的資本承擔。

27.2 經營租賃承擔

貴集團根據不可撤銷經營租賃協議租賃多個辦公室及辦公設備，租期為二至五年。多數租賃協議於租期完結時可按市價續新。不可撤銷經營租賃的日後最低租金總額如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
一年以內	6,670	5,280
一年以上但五年以內	21,572	1,830
經營租賃承擔總額	28,242	7,110

28 或然事項

貴集團就於日常業務過程中產生的表現費錄得或然資產，並就分銷費用中的表現費部分錄得或然負債。

28.1 或然資產

非私人股本基金產品於每個表現期的表現費一般每年經參考表現費估值日計算。私人股本基金產品的表現費一般於衡量表現的期末(表現費估值日)計算，通常為私人股本基金期限結束或每次成功沽售私人股本基金之投資時。表現費由 貴集團賺取時方予確認。

因此，於二零零九年及二零零八年十二月三十一日，並無就截至並非於同年內的表現費估值日止的表現期間確認表現費。倘於表現費估值日表現良好(對非私人股本基金產品而言)或超出最低表現基準(對私人股本基金產品而言)，則經計及投資基金及管理賬戶的相關計算基準，可以現金收取該等表現費。

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

28 或然事項 (續)

28.2 或然負債

分銷費用中的表現費部分根據 貴集團賺取的表現費計算。該等分銷費用於 貴集團賺取表現費及 貴集團須支付相應的分銷費用時確認。

因此，於二零零九年及二零零八年十二月三十一日，並無就截至並非於同年內的表現費估值日止的表現期間確認分銷費用的表現費部分。倘其後於表現費估值日賺取表現費，則可以現金支付該等分銷費用。

29 關連人士交易

倘一方在財務及經營決策方面有能力直接或間接控制另一方或對另一方施加重大影響，則雙方被視為相互關連。雙方倘受共同控制或共同受重大影響亦被視為相互關連。

除於財務報表其他地方所披露者外， 貴集團亦已達成下列重大關連人士交易。董事認為，該等關連交易乃於 貴集團日常及一般業務過程中進行。

29.1 主要管理人員薪酬

主要管理人員包括 貴集團之執行董事及高級基金經理。就僱員服務而給予主要管理人員之薪酬如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
花紅、薪金及其他短期僱員福利	95,192	21,659
股份基礎報酬	5,174	115,270
退休金成本 — 強制性公積金計劃	94	95
主要管理人員薪酬總額	100,460	137,024

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

29 關連人士交易 (續)

29.2 於旗下投資基金的投資

貴集團投資於下列由其管理的投資基金， 貴集團就此由投資管理業務及基金分銷業務賺取費用：

	二零零九年		二零零八年	
	持股	公平值 千港元	持股	公平值 千港元
互惠基金／單位信託				
亞洲價值程式基金	1,000,000	62,155	1,000,000	33,247
宏利環球基金 — 中華威力基金(a)	115,520	6,367	113,596	3,869
價值中國ETF	2,000,000	73,900	—	—
Value Partners Cash Management Fund	1,000,000	77,429	—	—
Value Partners China Greenchip Fund Limited (b)	200,000	7,924	200,000	3,656
惠理價值基金(c)	9,636	13,927	9,636	7,613
Value Partners Credit Fund (d)	59,076	53,912	—	—
Value Partners Greater China Property Hedge Fund (e)	30,000	38,460	30,000	21,822
Value Partners Hedge Fund Limited (e), (f)	74,024	15,451	74,024	10,608
Value Partners高息股票基金	40,025	14,092	40,025	7,708
智者之選基金 — 中華匯聚基金	19,744	17,448	19,744	9,323
智者之選基金 — 中國大陸焦點基金	69,121	15,985	69,121	8,592
惠理策略投資基金(g)	250,000	1,724	250,000	2,940
惠理台灣基金 有限責任公司	200,000	15,748	200,000	9,967
Value Partners Asia Fund, LLC		33,627		17,395
於旗下投資基金的投資總額		448,149		136,740

合併財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

29 關連人士交易 (續)

29.2 於自有投資基金的投資 (續)

- (a) 所持股份為A類股份。
- (b) 所持股份為可贖回A類股份。
- (c) 所持單位為「A」單位。
- (d) 於二零一零年一月十五日前為Value Partners Bond Fund。
- (e) 所持股份為有參與權可贖回優先股。
- (f) 於二零零八年十月一日前為Value Partners China Hedge Fund Limited。
- (g) 所持股份為無投票權股份。

29.3 投資於一間關連公司管理的投資基金及應收一間關連公司的款項

於二零零九年十二月三十一日，貴集團於Malabar India Fund, LP之投資為12,237,000港元(二零零八年：5,297,000港元)。該基金由Malabar Investment LLC管理，而貴集團於Malabar Investment LLC擁有8.75%權益(二零零八年：8.75%權益)。於二零零九年十二月三十一日，貴集團亦有一項應收Malabar Investment LLC的款項1,163,000港元(二零零八年：1,163,000港元)。

29.4 應付一間附屬公司款項

應付一間附屬公司款項為無抵押、免息，且無須於結算日後12個月內償還。

29.5 現金饋贈

於二零零八年，貴公司一位現任股東及兩位前任股東知會董事會，表示彼等有意向貴集團管理層及僱員提供7,000,000美元的現金饋贈作為答謝彼等多年的貢獻及表現。經周詳考慮後，管理層建議將該項現金饋贈全數贈送予貴集團，以表達管理層對貴集團的支持及承諾，貴集團全體股東及僱員因此可分享該項現金饋贈之利益。

29.6 應收股息

該款額為惠理基金管理公司向惠理集團有限公司宣派截至二零零九年十二月三十一日止年度之中期股息。該款額為無抵押、免息及須於二零一零年六月三十日或之前支付。

附屬公司詳情

於二零零九年十二月三十一日，根據上市規則，本集團附屬公司之詳細資料如下：

名稱	註冊成立所在地	主要業務及營業地點	已發行股本
Hongkong Fund Management Limited	香港	暫無業務	1股面值1港元的普通股
Hongkong Investment Management Limited	香港	暫無業務	1股面值1港元的普通股
中星資本有限公司	香港	暫無業務	1股面值1港元的普通股
盛寶資產管理有限公司	英屬處女群島	於香港從事投資管理	2,000,000股每股面值0.1美元的普通股
惠聯基金有限公司	香港	投資控股	1股面值1港元的普通股
Value Partners (Cayman GP) II Ltd	開曼群島	由惠理基金管理香港有限公司及惠理基金管理公司管理的三個投資基金的管理成員公司	1股面值1美元的普通股
惠理諮詢有限公司	香港	於香港提供顧問服務	1股面值1港元的普通股
惠理基金管理香港有限公司	香港	於香港從事投資管理	5,000,000股每股面值1港元的普通股
惠理指數服務有限公司 (前稱國旭企業有限公司)	香港	於香港提供指數服務	1股面值1港元的普通股
Value Partners Investment Services Pte. Ltd.	新加坡	於新加坡從事銷售及市場推廣活動	150,000股每股面值1新加坡元的普通股
惠理基金管理公司	英屬處女群島	於香港從事投資管理、投資控股及證券買賣	每股面值0.1美元之11,409,459股A類普通股及3,893,318股B類普通股
惠理直接投資有限公司	英屬處女群島	於香港從事投資管理及提供研究及投資顧問服務	7,000,000股每股面值0.1美元的普通股
Valuegate Holdings Limited	英屬處女群島	於香港持有商標	2股每股面值1美元的普通股
惠理策略投資基金(附註)	開曼群島	投資基金	1,000股每股面值1美元的附投票權非參與管理股份

附註：就上市規則而言，惠理策略投資基金為本集團的附屬公司。根據香港財務報告準則，於惠理策略投資基金的權益以一項投資列賬，而根據會計準則，鑑於交易的經濟性質及其他考慮事項，惠理策略投資基金歸類為按公平值計入損益的投資，而非本集團的附屬公司。因此，惠理策略投資基金的業績並非於本集團的合併財務報表中列賬，而惠理策略投資基金亦並非載於合併財務報表附註14的附屬公司列表。

Corporate recognitions

公司獎項



Best Overall Fund Management Firm - Asia
Value Partners was recognized as one of the top three fund management companies

最傑出整體表現基金管理公司 — 亞洲區
惠理獲選為最傑出資產管理機構首三名之一

~ Thomson Reuters Extel
Asia Pacific Survey 2009
2009年Thomson Reuters Extel
亞太區調查

Leading Buyside Individual - Asia
Mr. Eric Chow, Value Partners fund manager, was ranked No. 1 out of 25 individuals named

最傑出個人買方表現獎 — 亞洲區
惠理的基金經理周翊祥先生於廿五位個人買方表現調查中名列第一名

~ Thomson Reuters Extel
Asia Pacific Survey 2009
2009年Thomson Reuters Extel
亞太區調查

Mr. Cheah Cheng Hye, Chairman and CIO of Value Partners, was recognized as one of The 25 Most Influential people in Asset Management in Asia

惠理集團主席兼首席投資總監謝清海先生獲表彰為亞洲區資產管理行業廿五位最具影響力人物之一

~ AsianInvestor, May 2009



2nd Largest Hedge Fund Manager in Asia in 2007, 2008 & 2009

二零零七年、二零零八年及二零零九年度
亞洲區第二大對沖基金經理

~ Alpha Magazine



2007 Achievement Awards Capital Markets Person of the year:

Mr. Cheah Cheng Hye

二零零七年成就獎項
謝清海先生

~ FinanceAsia



Best of the Best Country Awards 2006

Hong Kong Most Improved Institutional Fund House

二零零六年度香港最佳資產管理公司
- 最佳資產總值增長基金公司

~ Asia Asset Management Journal



Hong Kong Business Awards – Enterprise Award 2005

香港商業獎 – 二零零五年度傑出企業獎

~ DHL / South China Morning Post
南華早報

2004 Fund Management Team of the Year

二零零四年度最佳基金管理團隊

~ Global Money Management, London
(an Institutional Investor publication;
Institutional Investor 附屬刊物)

www.valuepartnersgroup.com.hk

Value Partners Group Limited
惠理集團有限公司

9th Floor, Nexus Building, 41 Connaught Road Central, Hong Kong
香港中環干諾道中四十一號盈置大廈九樓

Tel 電話: (852) 2880 9263 Fax 傳真: (852) 2564 8487