

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分內容而產生或因依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)

盈利警告

除非於二零零八年年底前香港及其他地域股票市場大幅改善，否則，倘若本公司須透過其綜合收益表為本集團於旗下基金的投資確認未變現虧損，則本公司現財政年度錄得的溢利可能大幅下滑。該等投資乃本集團為便於推出基金產品而投資於旗下基金之初投資金。上述於本集團綜合收益表作出之可能撇減，將不會對本集團的現金流量造成影響。

董事會認為，本集團財務狀況維持穩健及流動資金充裕，集團主要業務將不會因該等於旗下基金投資的未變現虧損而受到重大影響。按管理層估計，截至二零零八年十一月十八日，本集團擁有現金及銀行結存總額約570,000,000港元，而本集團並無未償還債項或借款。此外，截至二零零八年十一月十八日止期間，本集團固定成本覆蓋率(即總管理費除以固定及經常性開支)約為3.3倍。

本公佈乃惠理集團有限公司(「本公司」及(連同其附屬公司)「本集團」)根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.09條作出。

本公司從事向投資基金及管理賬戶提供投資管理服務的業務。作為投資管理業的一個慣常做法，投資經理有時會向其投資基金投入初投資金，以便於推出產品。初投資金的目的是確保投資基金可以具有合理的起始基金規模，以便營運及建立業績紀錄。為此目的，本集團於其管理的若干投資基金作出投資。本集團所投資的基金為旗下的股票基金產品，大部份為偏持長倉絕對回報基金(49%，按二零零八年十一月十八日公平值計)，其餘則包括長短倉對沖基金(23%)、量化基金(23%)及私募股本基金(4%)。

鑑於截至今日為止股票市場持續疲弱，本公司投資於本集團旗下基金的價值在過去數月大幅減少。按管理層估計，由年初至二零零八年十一月十八日止，上述減值的金額約在119,000,000港元至125,000,000港元範圍內。目前，該等價值減少乃透過股本內的重估儲備入賬。本公司正與其核數師商討，根據香港財政報告準則，是否應該及如何於本集團綜合收益表確認該金額。若與核數師討論後，該減值須於綜合收益表確認，則本公司將相應作出確認。於本集團綜合收益表作出(若須要)上述減值，將不會對本集團的現金流量造成影響。

董事會認為，本集團財務狀況維持穩健及流動資金充裕，集團主要業務將不會因該等於旗下基金投資的未變現虧損而受到重大影響。按管理層估計，截至二零零八年十一月十八日，本集團擁有現金及銀行結存總額約570,000,000港元，而本集團並無未償還債項或借款。此外，截至二零零八年十一月十八日止期間，本集團固定成本覆蓋率(即總管理費除以固定及經常性開支(例如固定薪金、租金、其他行政開支等))約為3.3倍，這代表本集團繼續可從管理基金獲得正數盈利。

本集團於旗下基金投資的價值減少，是根據該等投資於二零零八年十一月十八日的公平值計算，與二零零七年十二月三十一日的公平值比較或成立日，如該基金於二零零八年成立。下表為本集團於旗下每個有關基金的投資分別於二零零七年十二月三十一日及二零零八年十一月十八日的公平值概要以及該等價值的差額。

	二零零七年 十二月三十一日	二零零八年 十一月十八日	二零零八年 本年至今	
	經審核 公平值	未經審核 公平值	公平值 的減少	
投資成本	千港元	千港元	千港元	
亞洲價值程式基金	77,800	71,887	29,172	42,715
宏利環球基金－中華威力基金	683	7,483	3,391	4,092
Value Partners China Greenchip Fund Limited	2,000	8,588	3,354	5,234
Value Partners Hedge Fund Limited (下文附註(iv))	5,767	13,580	10,427	3,153
惠理價值基金	1,384	14,664	6,769	7,895
Value Partners Greater China Property Hedge Fund (下文附註(i)及(iv))	23,400	不適用	18,662	4,738
Value Partners 高息股票基金	3,160	14,545	7,090	7,455
智者之選基金－中華匯聚基金	1,538	17,075	8,276	8,799
智者之選基金－中國大陸焦點基金	5,369	15,622	7,699	7,923
惠理策略投資基金(下文附註(iii)及(iv))	5,835	5,718	5,558	160
惠理台灣基金(下文附註(ii))	15,600	不適用	9,516	6,084
Value Partners Asia Fund, LLC(下文附註(iv))	23,563	36,588	15,440	21,148
於旗下基金的投資的公平值總額	<u>166,099</u>	<u>205,750</u>	<u>125,354</u>	
於旗下投資基金的投資的公平值變動總額				<u>119,396</u>

- (i) 該基金於二零零八年六月推出，本集團作出的投資為 23,400,000 港元。
- (ii) 該基金於二零零八年三月推出，本集團作出的投資為 15,600,000 港元。
- (iii) 由於該基金於甘泉航空的投資能否收回存疑，該金額可能進一步撇減。
- (iv) 該基金未經香港證券及期貨事務監察委員會認可，不可於香港向公眾推銷。

本集團現正考慮與其核數師商討是否應更改其有關初投資金投資的會計政策。

承董事會命
惠理集團有限公司
顏偉華
行政總裁兼執行董事

香港，二零零八年十一月十九日

於本公佈日期，本公司董事會成員包括執行董事謝清海先生、周綺雯女士、何民基先生、洪若甄女士、羅家健先生、顏偉華先生及蘇俊祺先生；非執行董事蔡雅頌先生；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。