

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)

截至二零一零年六月三十日止期間 的中期業績公告

財務摘要

下列為報告期間的主要財務數據：

(百萬港元)	二零一零年	二零零九年	變動%
收益總額	207.0	162.8	+27.1%
管理費總額	149.0	98.2	+51.7%
表現費總額	53.8	61.0	-11.8%
純利	91.6	116.1	-21.1%
每股基本盈利 (港仙)	5.7	7.3	-21.9%
每股攤薄盈利 (港仙)	5.7	7.2	-20.8%
每股中期股息 (港仙)	無	無	

中期業績

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」)截至二零一零年六月三十日止期間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編製。

簡明合併綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 千港元 未經審核	二零零九年 千港元 未經審核
收入			
收益	2	207,013	162,825
其他收入	2	4,502	9,408
收入總額		211,515	172,233
開支			
分銷費用		26,073	13,999
股份基礎報酬		3,025	3,569
其他薪酬及福利開支		59,036	63,953
經營租賃租金		3,623	5,997
顧問費用		2,527	2,209
其他開支		14,516	14,439
開支總額		108,800	104,166
其他收益 — 淨額	3	5,605	58,501
經營溢利		108,320	126,568
分佔合營公司虧損		(450)	—
除稅前溢利		107,870	126,568
稅項開支	4	(16,262)	(10,493)
期內溢利		91,608	116,075
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)		181	(57)
期內其他綜合收益		181	(57)
期內總綜合收益		91,789	116,018
以下應佔溢利			
本公司權益持有人		91,608	116,075
以下應佔總綜合收益			
本公司權益持有人		91,789	116,018
本公司權益持有人應佔溢利 之每股盈利(每股港仙)			
— 基本	5	5.7	7.3
— 攤薄	5	5.7	7.2

簡明合併資產負債表

	附註	二零一零年 六月三十日 千港元 未經審核	二零零九年 十二月三十一日 千港元 經審核
非流動資產			
物業、廠房及設備		7,594	8,944
無形資產		1,498	1,567
於合營公司之權益		8,534	8,984
投資	7	462,634	462,882
遞延稅項資產		—	617
其他資產		1,847	1,891
		482,107	484,885
流動資產			
投資	7	7,921	7,166
應收費用	8	91,476	201,371
預付款項及其他應收款項		9,790	10,540
現金及現金等值項目	9	542,925	517,071
		652,112	736,148
流動負債			
應計花紅		26,723	100,795
應付分銷費用	10	13,991	13,255
其他應付款項及應計費用		15,808	17,423
本期稅項負債		31,868	20,146
		88,390	151,619
流動資產淨值		563,722	584,529
總資產減流動負債		1,045,829	1,069,414
非流動負債			
遞延稅項負債		154	—
資產淨值		1,045,675	1,069,414
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
已發行權益	11	63,354	53,767
其他儲備		142,837	139,631
保留盈利		—	128,000
— 建議股息	8	—	748,016
— 其他		839,484	—
權益總額		1,045,675	1,069,414

合併財務報表附註

1. 編製基準

截至二零一零年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務資料乃根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。簡明合併中期財務資料應與截至二零零九年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀，該年度財務報表乃根據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」）編製。

以下新訂準則、詮釋及準則之修改於截至二零一零年一月一日開始之財政年度已頒佈但尚未生效及並無獲提早採納：

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」（自二零一三年一月一日起生效）

2. 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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千港元 未經審核	二零零九年 千港元 未經審核
收益		
管理費	148,959	98,182
表現費	53,796	60,996
認購費	4,108	2,218
贖回費	150	1,429
總營業額及收益	207,013	162,825
其他收入		
現金及現金等值項目的利息收入	532	1,342
可供出售金融資產的股息收入	3,370	6,593
按公平值計入損益的金融資產的股息收入	238	321
其他	362	1,152
其他收入總額	4,502	9,408
收入總額	211,515	172,233

3. 其他收益 — 淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	千港元	千港元
	未經審核	未經審核
按公平值計入損益的金融資產收益	10,614	60,794
按公平值計入損益的金融資產虧損	(7,290)	(441)
可供出售金融資產虧損	—	(1,683)
外匯收益／(虧損) 淨額	2,281	(169)
	<u>5,605</u>	<u>58,501</u>
其他收益總額 — 淨額	<u>5,605</u>	<u>58,501</u>

4. 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，簡明合併中期財務資料內概無就所得稅作出任何撥備。

截至二零一零年六月三十日止六個月，香港利得稅已就估計應課稅溢利按16.5% (二零零九年：16.5%) 的稅率計算撥備。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	千港元	千港元
	未經審核	未經審核
本期稅項		
香港利得稅	15,291	10,493
海外稅項	200	—
	<u>15,491</u>	<u>10,493</u>
遞延稅項	771	—
	<u>16,262</u>	<u>10,493</u>
稅項開支總額	<u>16,262</u>	<u>10,493</u>

5. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按本公司股權持有人應佔溢利91,607,851港元 (二零零九年：116,075,180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1,600,962,973股 (二零零九年：1,600,000,000股) 計算。每股攤薄盈利乃按1,609,103,386股 (二零零九年：1,605,402,885股) 股份 (即期內已發行股份的加權平均數加上如所有尚未行使認股權已獲行使而視作無償發行的8,140,413股 (二零零九年：5,402,885股) 股份的加權平均數) 計算。

6. 股息

本公司就截至二零零九年十二月三十一日止年度宣派股息128,140,000港元，並已於二零一零年五月十二日支付。董事會並不建議派付截至二零一零年六月三十日止六個月的中期股息（二零零九年：無）。

7. 投資

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	
	二零一零年 六月三十日 千港元 未經審核	二零零九年 十二月三十一日 千港元 經審核	二零一零年 六月三十日 千港元 未經審核	二零零九年 十二月三十一日 千港元 經審核	二零一零年 六月三十日 千港元 未經審核	二零零九年 十二月三十一日 千港元 經審核
上市證券(按上市地點)						
投資基金 — 香港	75,141	74,079	—	—	75,141	74,079
投資基金 — 新加坡	3,880	6,842	—	—	3,880	6,842
上市證券市值	79,021	80,921	—	—	79,021	80,921
非上市證券 (按註冊成立／成立地點)						
股本證券 — 新加坡	—	—	2,476	2,631	2,476	2,631
投資基金 — 開曼群島	345,429	334,265	—	—	345,429	334,265
投資基金 — 盧森堡	5,929	6,367	—	—	5,929	6,367
投資基金 — 美國	25,127	33,627	12,573	12,237	37,700	45,864
非上市證券之公平值	376,485	374,259	15,049	14,868	391,534	389,127
投資總額	455,506	455,180	15,049	14,868	470,555	470,048
代表						
非流動	447,585	448,014	15,049	14,868	462,634	462,882
流動	7,921	7,166	—	—	7,921	7,166
投資總額	455,506	455,180	15,049	14,868	470,555	470,048

8. 應收費用

投資管理業務的應收費用主要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：

	二零一零年 六月三十日 千港元 未經審核	二零零九年 十二月三十一日 千港元 經審核
已逾期但尚未減值的應收費用		
1至30日	1,035	1,342
31至60日	297	306
61至90日	2,126	—
90日以上	2,250	—
	5,708	1,648
信貸期內的應收費用	85,768	199,723
應收費用總額	91,476	201,371

9. 現金及現金等值項目

	二零一零年 六月三十日 千港元 未經審核	二零零九年 十二月三十一日 千港元 經審核
銀行現金及手頭現金	210,868	260,673
短期銀行存款	322,639	247,123
投資戶口現金	9,418	9,275
現金及現金等值項目總額	542,925	517,071

10. 應付分銷費用

應付分銷費用賬齡分析如下：

	二零一零年 六月三十日 千港元 未經審核	二零零九年 十二月三十一日 千港元 經審核
0至30日	13,691	13,153
31至60日	109	—
61至90日	180	—
90日以上	11	102
應付分銷費用總額	13,991	13,255

11. 已發行權益

	股份數目	已發行權益 千港元
於二零零九年一月一日 及二零零九年六月三十日	1,600,000,000	53,767
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股份	1,742,981	9,587
於二零一零年六月三十日	1,601,742,981	63,354

行政總裁報告

經濟仍在復甦軌道上

二零零九年，我們隨著主要股票市場顯著復甦而走出全球金融危機。今年，此動力未能持續，主要股票市場於首六個月表現疲弱及波動。在這疲弱的經濟環境下，本集團的業務和財務表現仍令人鼓舞。

對於我們來說，我們業務的關鍵是所管理基金的表現。從去年年底開始，我們對與中國相關股票的短期前景更加審慎，並開始為我們的基金建立防禦性更強的投資組合。在艱難的市場環境下，結果證明此策略是有效的一當市場上出現廣泛下調時，我們的大部份基金卻保持抗跌能力，並在各自基金類別中錄得優秀表現。我們的旗艦基金—惠理價值基金[#]於二零一零年上半年上升1.0%，而恒生指數和摩根士丹利中國指數則下跌6.1%。

相比去年下半年的淨認購金額2.26億美元，今年上半年的淨認購金額達3.19億美元。大部分新認購金額來自香港，而我們的海外市場雖漸趨穩定，惟認購狀況較緩慢。來自香港的認購金額保持強勁，反映了我們基金的卓越表現以及我們的市場聲譽。

二零一零年上半年，本集團的總收益增加27.1%至2.070億港元，而去年同期則為1.628億港元。儘管收益增加，期內純利為9,160萬港元，相對二零零九年上半年的純利1.161億港元減少21.1%。盈利能力下降主要由於二零一零年上半年錄得的360萬港元旗下基金投資未變現市值收益較二零零九年同期所錄得的5,790萬港元未變現收益為低。

建立我們的管理資產

就我們的高增值、嚴格管理產品而言，我們集中力量增強現有產品的管理資產規模，並準備就緒在市場轉勢時把握新機遇。由於市場(特別是海外市場)仍然疲弱，難以為無往績表現的新產品籌集資金，因此，我們並未推出任何新產品。

如前文所述，今年上半年的淨認購金額達3.19億美元，原因是去年下半年資金開始流入的趨勢持續。大部分的新認購金額均來自香港，我們欣然看見我們的旗艦惠理價值基金已成為香港滙豐銀行零售銀行平台上最暢銷的股票基金。香港投資者帶來的強勁資金流反映我們在本地市場的領導地位。

我們的海外市場雖漸趨穩定，惟投資取態仍較審慎。於首六個月我們取得的主要新賬戶，是從二零一零年六月十四日起為一家大型瑞士私人銀行管理和攜手管理兩項基金的協議。但是，來自海外投資者的新認購整體上仍然疲弱，主要是由於不少投資者尚未於金融危機中完全復元所致。

另一項發展與惠理集團的主要股東Affiliated Managers Group, Inc. (「AMG」) 有關。AMG於紐約上市，並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，近期雙方已訂立協議，AMG將協助惠理在中東市場推廣惠理的投資管理服務。

發展價值ETF業務

我們於二零零九年十二月十五日推出價值中國ETF，這基金追蹤「富時價值股份中國指數」內25隻中資價值股票的表現，有關指數由惠理設計，套用專有的價值選股機制。憑藉惠理十七年來專注於進行研究及其在亞洲市場的經驗，價值中國ETF得以受惠，並成為首隻將「基本因素指數化」概念應用於中國相關股票的ETF。

於二零一零年首六個月，價值中國ETF的管理資產增加約42%，於二零一零年四月達6,100萬美元。我們的ETF之流動性已大幅提高，參與交易商的數目亦有所增加。價值中國ETF於首六個月下跌3.2%^，而恒生指數和摩根士丹利中國指數則下跌6.1%。由於價值中國ETF表現良好，我們相信現時機構及散戶投資者會更接受價值中國ETF。

獎項及殊榮

惠理的業績一直以來獲市場的認同；期內，公司的基金因具備高質素條件而屢獲殊榮。根據於二零一零年七月十三日刊載的報告，惠理集團於《Institutional Investor》所評選的「二零一零年亞洲對沖基金25強」排名中名列第一位。《Institutional Investor》在二零一零年五月公佈的「二零一零年對沖基金100強」中，惠理於全球最大的對沖基金管理公司中排名第79位。《Institutional Investor》是國際權威的財經刊物，定期評估頂尖基金管理機構旗下基金的全球及地區表現。

此外，湯森路透(Thomson Reuters)的附屬公司理柏亞洲在二零一零年度理柏基金獎中選出Value Partners高息股票基金為亞太區(日本除外)股票基金三年獎組別中之最佳基金。於二零一零年三月公佈的二零一零年度理柏基金獎乃根據基金由二零零七年一月一日至二零零九年十二月三十一日止三年的回報表現計算。

集團旗下的香港認可基金亦於Morningstar評級中繼續名列前茅，排名是根據各基金往績表現與相同類別基金的表現作比較。

內部發展反映惠理的實力

惠理的業務以人為本，實力建基於優秀人才。為了加強本集團的領導能力及獎勵員工出色的表現，公司內多位高級職員已晉升至領導層。

由二零一零年七月一日起，蘇俊祺先生晉升為聯席首席投資總監，而謝青海先生則繼續擔任集團主席一職，與蘇先生共同掌管聯席首席投資總監的職務，領導投資團隊。謝先生主要負責投資策略，而蘇先生則負責投資團隊的日常營運。

另外，何民基先生獲晉升為投資董事，投資團隊的其中四位成員獲晉升為高級基金經理，兩位成員則獲晉升為基金經理。

業務管理方面，謝偉明先生獲晉升為副行政總裁，並繼續擔任首席財務總監一職。本人由董事總經理晉升為行政總裁，負責惠理的業務及企業管理。

本人謹此對辭任高級基金經理一職的周綺雯女士致以衷心感謝。周女士於二零零五年七月加入本公司，並於二零一零年三月離任。本人亦謹此祝願於二零一零年七月離開本公司的羅家健先生未來發展順利。羅先生於二零零四年十二月加入惠理，並於業務管理團隊擔任領導之職。

財務摘要

截至二零一零年六月三十日，集團管理資產總額由二零零九年十二月的55億美元增長至57億美元，而一年前則為40億美元。本人欣然報告，本年度首六個月的淨認購金額為3.19億美元，超逾去年全年的總淨認購金額8,200萬美元。假如此趨勢於下半年仍然持續，二零一零年基金的淨認購金額將較二零零九年有顯著提升。

如早前所述，我們的管理費穩健增加，首六個月的管理費總額為1.490億港元，而二零零九年同期則為9,820萬港元。儘管收益增加，期內純利為9,160萬港元，較二零零九年上半年純利1.161億港元減少21.1%。盈利能力下降主要由於二零一零年上半年錄得的360萬港元旗下基金投資未變現市值收益較二零零九年同期所錄得的5,790萬港元未變現收益為低。

截至二零一零年六月三十日的資產負債表仍保持流動及穩健，沒有借貸之餘，更有龐大的現金結餘。

整體而言，縱使市場環境波動及困難，集團於期內取得理想佳績。儘管部分基金的價格於首六個月結束時接近其新高價，但由於大部份基金的表現費估值日是在十二月，我們仍未能預測這些基金能否於年終時賺取表現費。我們一直致力並將繼續創造優秀的投資表現，從而提高我們賺取表現費的機會，並維持較低固定成本，即使下半年市場環境轉差，讓我們仍可保持盈利能力。

展望

在過去六個月中，我們專注於增強公司實力，而在下半年及未來我們仍會繼續持之以恆。我們在投資團隊調升部分高級職員，致力將惠理發展為亞洲「價值投資殿堂」，創造優越的投資回報。而我們的業務團隊的努力已為基金吸納較多的投資資金，並將繼續於香港及海外建立分銷網絡，加強對現有及新分銷商的支援。未來半年，我們將增加在歐洲及美國市場的推廣活動，把握歐美市場好轉的機遇，適時吸納新資金。

產品發展方面，我們致力以集團的策略，即為客戶提供高增值、積極管理的產品及高容量的ETF和量化產品。同時，我們將繼續開發優質的新產品，但由於投資氣氛尚未完全恢復，因此短期內我們仍會審慎留意市場對新產品的接納程度。ETF產品系列表現保持良好，我們將繼續推出創新的ETF產品。

由於我們對內地的基金管理業務未來的發展相當樂觀，因此預期內地於未來十年將是我們的主要策略市場。我們認為必須抓緊這個大好機遇，於內地大展拳腳開展業務。於過去六個月，我們開始與內地有潛質的合作夥伴及監管機構進行接觸及磋商，至目前為止獲得正面回覆。鑒於惠理在中國投資的往績強勁及與有潛質的內地合作夥伴擁有相似的文化背景，我們有信心可於短期內在內地建立新業務。

自金融危機發生以來，預期全球的監管機構均會採取新措施，包括制定新法例收緊對金融服務業的監管。香港證券及期貨事務監察委員會於六月刊發包括單位信託及互惠基金守則的新證監會手冊。其他國家亦就金融服務業通過或計劃頒布新法例。該等新規例無疑為不少金融機構(包括基金管理公司)帶來重大考驗，為遵循該等新規例，我們很有可能需要承擔額外成本。

致謝

最後，我謹藉此機會衷心感謝和表揚我們的團隊，他們的承諾和貢獻是我們成功的關鍵。我亦感謝業務夥伴及股東的鼎力支持。

陳尚禮

行政總裁兼執行董事

惠理價值基金(A單位)於過去五年的表現：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，包括股息再投資。表現數據已扣除所有費用。

^ 於二零一零年六月三十日，價值中國ETF自成立以來的表現為-3.5%。表現數據按資產淨值以港元計算，包括股息再投資。表現數據已扣除所有費用。

財務回顧

儘管二零一零年上半年的市況波動且相對疲弱，但本集團的管理資產仍然穩健，於二零一零年六月三十日所持管理資產達57億美元，較六個月前錄得的55億美元淨增加2.7%。與此同時，本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的收益總額由去年同期的1.628億港元增加27.1%至2.070億港元。二零一零年上半年的純利為9,160萬港元，較二零零九年上半年的純利1.161億港元有所減少。儘管二零一零年的收益有所增加，但純利卻減少，主要由於二零一零年錄得的旗下基金投資未經變現市價計值收益較二零零九年的未經變現收益5,790萬港元減少至360萬港元所致。經扣除該等非經常及非營運項目，本集團的核心盈利為9,050萬港元，較去年同期的6,120萬港元增加47.9%。核心盈利增加主要由於管理費收入增加所致。

管理資產

管理資產及回報

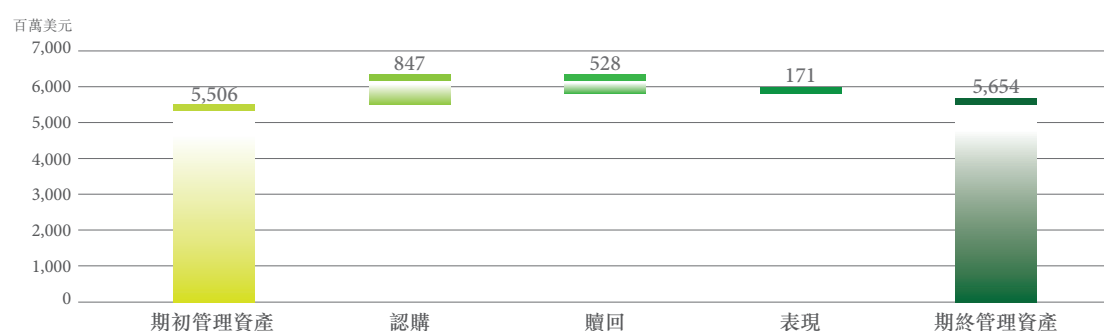
截至二零一零年六月三十日，本集團的管理資產為56.54億美元，較半年前的55.06億美元增加2.7%。有關增長主要來自錄得理想的淨資金流入3.19億美元及部分被期內錄得的1.71億美元虧損所抵銷。平均管理資產由二零零九年上半年的33.91億美元增加至二零一零年上半年的55.38億美元，增幅為63.3%，二零一零年的管理費收入相應增加。就基金表現而言，本集團管理基金的資產加權平均回報率為負1.9%，而同期恒生指數和摩根士丹利中國指數均錄得6.1%的跌幅。此外，於二零一零年上半年，本集團的旗艦基金－惠理價值基金則錄得1.0%的升幅。

於回顧期間，認購總額為8.47億美元，而去年上半年及下半年則分別為4.37億美元及8.24億美元，反映自二零零九年下半年起資金流入保持穩定的正面趨勢及經濟復甦。期內贖回總額為5.28億美元，較二零零九年上半年及下半年表現穩定。

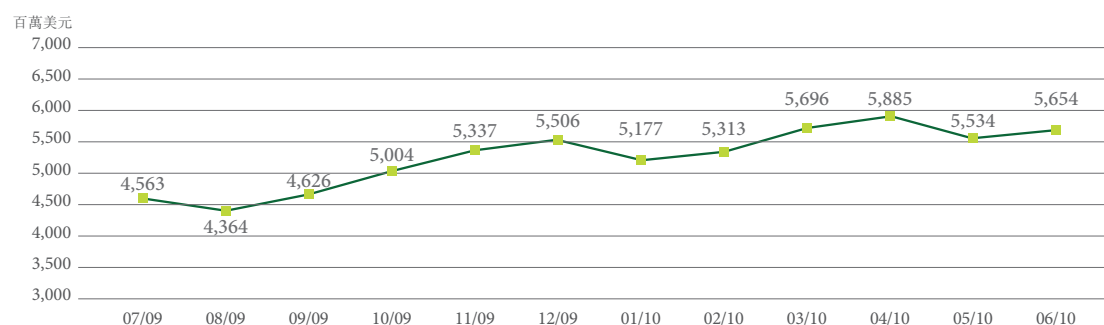
於回顧期間，認購淨額為3.19億美元，而二零零九年上半年及下半年所錄得的贖回淨額及認購淨額分別為1.44億美元及2.26億美元。

(百萬美元)	二零一零年 上半年	二零零九年 下半年	二零零九年 上半年
認購	847	824	437
贖回	528	598	581
認購／(贖回) 淨額	319	226	(144)

管理資產於二零一零年上半年的變動



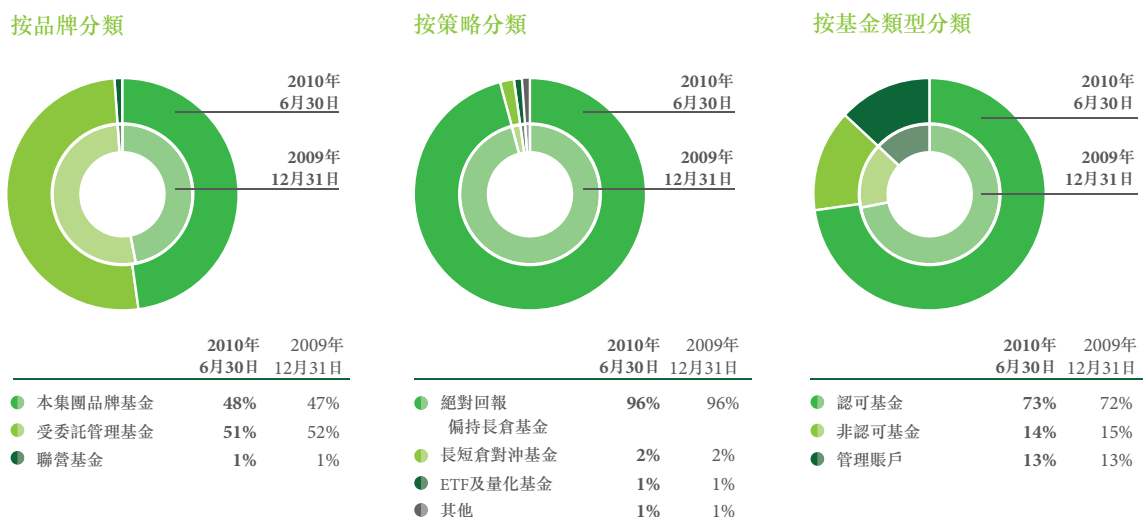
過去十二個月的每月管理資產



管理資產按類別劃分

下圖提供本集團管理資產截至二零一零年六月三十日按不同分類，包括品牌、策略及基金類別的分析。

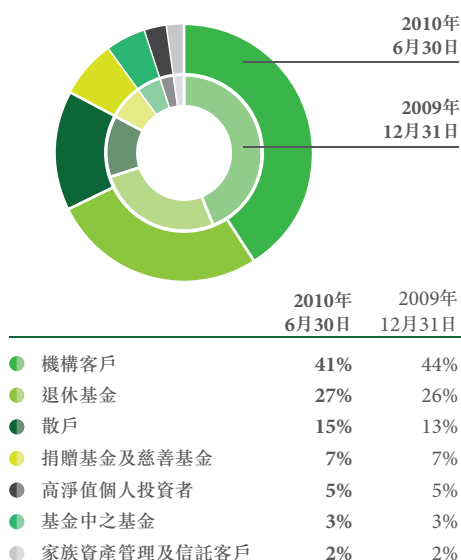
於回顧期間，本集團按品牌分類的產品組合保持穩定，而受委託管理基金佔管理資產總額的51%。按策略分類，絕對回報偏持長倉基金佔本集團基金的大部份。就基金類別而言，比例保持穩定，認可基金佔管理資產總額的73%。



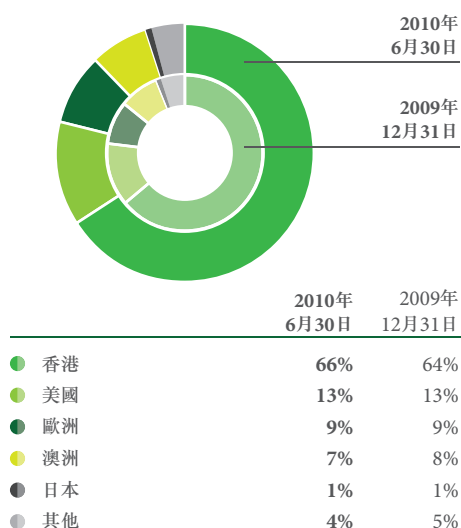
客戶基礎

機構投資客戶是本集團的主要基金投資者，截至二零一零年六月三十日佔管理資產總額的85%。此外，由於香港散戶投資者透過本集團經擴展的分銷渠道網絡(如零售銀行)帶來強勁的資金流入，因此散戶投資者於過往六個月佔本集團管理資產總額的比例由13%增加至15%。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。由於本集團管理的強積金產品錄得持續的資金流入，因此退休基金佔本集團管理資產總額的比例由二零零九年的26%增加至二零一零年的27%。按地區分類，香港客戶佔本集團管理資產總額的66%。美國及歐洲客戶佔本集團管理資產總額的22%，與去年相同。

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)	二零一零年 上半年	二零零九年 上半年	變動%
收益總額	207.0	162.8	+27.1%
管理費總額	149.0	98.2	+51.7%
表現費總額	53.8	61.0	-11.8%
純利	91.6	116.1	-21.1%
每股基本盈利 (港仙)	5.7	7.3	-21.9%
每股攤薄盈利 (港仙)	5.7	7.2	-20.8%
每股中期股息 (港仙)	無	無	

收益及費率

本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的總收益由上年度同期的1.628億港元增加27.1%至2.070億港元，而總管理費收入由去年同期的9,820萬港元增加51.7%至1.490億港元。此等增長情況主要是由於本集團上年度平均管理資產由33.91億美元增加63.3%至55.38億美元，而部份被收窄淨管理費率所抵銷。

上半年內的淨管理費率為30個基點，較去年同期錄得的32個基點稍微下降，費率收窄是由於收取較低費率的基金（如本集團的強積金產品）其資產值佔平均管理資產比例相對較高所致。

總表現費收入為5,380萬港元，較去年同期錄得的6,100萬港元下降11.8%。於二零零九年上半年所賺取的表現費總額中，合共5,260萬港元來自本集團過往管理私人股本基金所賺取的表現費，但該私人股本基金經已解散。於回顧期間，大部分表現費由超出其指標回報的基金貢獻，餘下款額則由因超出其新高價的基金所貢獻。於二零一零年六月三十日，由本集團管理的所有基金中，多個本集團品牌基金處於或接近其新高價。

其他收入由去年的940萬港元減少至450萬港元，其他收入以股息收入及利息收入為主。股息收入由690萬港元減少至360萬港元，利息收入由130萬港元減少至50萬港元。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利率下調所致。

其他收益及虧損

本集團旗下基金投資的會計處理方法已將旗下基金投資的公平值變動反映於損益賬內。因此，回顧期間的損益賬錄得未變現收益360萬港元，去年同期錄得未變現收益5,790萬港元。

成本管理

在本集團審慎且嚴謹的成本管理下，本集團開支總額為1.088億港元，較去年同期錄得的1.042億港元相對穩定。開支總額包括分銷及顧問費用、固定經營開支、股份基礎報酬開支及管理花紅。

分銷及顧問費用由上年度的1,620萬港元增加76.5%至2,860萬港元，與管理費收入增加相符合。

固定經營開支(主要包括固定薪酬、租金及其他行政和辦公室開支)為5,050萬港元，上年度則為4,840萬港元。管理層一直保持嚴格的成本控制，並旨以相對穩定的收入來源、即管理費收入，來承擔固定經營開支。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經營開支的倍數。於回顧期間，管理層將本集團的固定成本覆蓋率保持在3.0倍水平。

除經營開支外，本集團從授予認股權給僱員而錄得開支300萬港元。此開支項目並無影響現金流量，並根據香港財務報告準則確認。

於回顧期間，管理花紅為2,670萬港元，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20%至23%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表現，使僱員與股東的利益趨於一致。

純利及核心盈利

二零一零年上半年，純利由二零零九年的1.161億港元減少至9,160萬港元，核心盈利為9,050萬港元，較去年同期的6,120萬港元增加47.9%。核心盈利衡量本集團的核心經營表現，但不包括非經常及非營運項目(如按市價計值的旗下基金投資收益／虧損)。今年的核心盈利增加主要是由於管理費增加所致。

股息

本集團自二零零九年開始制定一個更一致的股息分派政策，會考慮到資產管理業務收入來源較不穩定的特性，始作釐定。政策規定於各財政年度末宣派一次股息(如有)，與本集團全年業績表現掛鉤。假設市場並無未可預料的變動，本集團預期今年將會派發末期股息(但不派付中期股息)。

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。期內，本集團的資產負債表及現金流保持強勁。於二零一零年六月三十日，本集團的現金結餘淨額為5.429億港元。截至二零一零年六月三十日止六個月，來自營運活動的現金流入淨額為1.382億港元。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7.4倍。

資本架構

於二零一零年六月三十日，本集團的股東權益及本公司的已發行股份總數分別為10.457億港元及16億股。

其他資料

股息

董事會並不建議派付截至二零一零年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零零九年六月三十日止六個月：無)。

外匯

由於本集團大部分應收款項、應付款項、資產及負債乃以港元(本公司的功能及列賬貨幣)及與港元掛鈎的美元計值，故本集團並無重大外匯風險。

人力資源

於二零一零年六月三十日，本集團於香港、新加坡及中國內地合共僱用93名員工(二零零九年六月三十日：75名)。本集團按業務表現、市場慣例及市場競爭狀況向僱員提供具競爭力之薪酬組合，以獎勵其貢獻。此外，本集團根據本集團業績及個別員工表現授予認股權及提供酌情花紅。

購買、出售或贖回本公司的證券

本公司或旗下任何附屬公司於截至二零一零年六月三十日止六個月期間內，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政策及慣例，並已就審核、內部監控及財務申報等事宜進行討論，當中包括審閱本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核中期業績。

中期業績的獨立審閱

本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核中期業績已由本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所根據香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

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，以確保符合股東期望的增加及日趨嚴謹的法規要求。董事認為，截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司採納的原則一直遵守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。

董事進行證券交易的標準守則

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

本公司向全體董事作出具體查詢後，全體董事均已確認彼等於截至二零一零年六月三十日止六個月一直遵守標準守則所載的規定標準。

於聯交所刊登中期業績及中期報告

中期業績公告已於聯交所網站 (www.hkexnews.hk) 及本公司網站 (www.valuepartnersgroup.com.hk) 上刊登。中期報告將發出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
行政總裁兼執行董事
陳尚禮

香港，二零一零年八月二十四日

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、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。