

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

Interim Report 2008
二零零八年中期報告

Corporate Recognitions 公司獎項

2nd Largest Hedge Fund Manager in Asia in 2007 & 2008
二零零七年及二零零八年度亞洲區第二大對沖基金經理

~ Alpha Magazine, Jul / Aug 2007 & Jul / Aug 2008 editions



Achievement Awards

二零零七年成就獎項

Capital Markets Person of the year:

Mr. Cheah Cheng Hye

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)

目錄

頁數

公司資料	2
主席報告	3
行政總裁報告	5
獨立審閱報告	10
簡明綜合收益表	11
簡明綜合資產負債表	12
簡明綜合權益變動表	14
簡明綜合現金流量表	15
簡明綜合中期財務資料附註	16
其他資料	28

公司資料

董事會

主席兼投資總監

謝清海先生

執行董事

周綺雯女士，特許財務分析師及會計師
(於二零零八年八月二十九日獲委任)

蔡雅頌先生

何民基先生，特許財務分析師

洪若甄女士

羅家健先生

顏偉華先生，特許財務分析師

蘇俊祺先生

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，特許財務分析師及會計師

合資格會計師

謝偉明先生，特許財務分析師及會計師

授權代表

羅家健先生

顏偉華先生，特許財務分析師

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

薪酬委員會成員

陳世達博士 (主席)

謝清海先生

顏偉華先生，特許財務分析師

LEE Siang Chin 先生

大山宜男先生

風險管理委員會成員

狄勤思太平坤士 (主席)

謝清海先生

羅家健先生

顏偉華先生，特許財務分析師

蘇俊祺先生

胡麗亞女士，特許財務分析師及會計師

估值委員會成員

顏偉華先生，特許財務分析師 (主席)

羅家健先生

謝偉明先生，特許財務分析師及會計師

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

香港主要營業地點

香港

皇后大道東一號

太古廣場三期十四樓

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

香港皇后大道東廿八號

金鐘滙中心廿六樓

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

監察顧問

J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

渣打銀行 (香港) 有限公司

公司網址

www.valuepartnersgroup.com.hk

股份編號

806

主席報告

於二零零八年上半年，儘管金融市場表現不理想，惠理集團有限公司仍繼續錄得盈利。本公司錄得淨收益88,500,000港元(每股盈利5.5港仙)，彰顯出集團的穩健業務模式。事實上，公司自一九九三年成立以來，除於一九九九年因受亞洲金融危機影響錄得輕微虧損261,000港元外，本公司每年均錄得盈利。即使我們不能保證集團於日後不會出現虧損，但集團的政策是將固定開支(主要是薪酬及租金)控制於相對較低水平，並讓僱員清楚明白於市況良好時能分享可觀的花紅及其他各種福利。

我們認為只要維持審慎穩健的態度，最終必定能在市場中獲利。隨著時間的推移，中國的強勁經濟增長將利好市場的發展，並可為我們的投資帶來豐厚回報。

董事會議決派發中期股息每股5.5港仙。

展望

本人於二零零七年年報公告中的主席報告表示：「我們對於二零零八年的前景抱審慎態度」及「我們認為穩健的做法，是為經歷一段投資情緒低迷和避險心態冒升的日子而作好的準備」。

事實正如所料，中國相關股票市場於二零零八年上半年遭受自亞洲金融危機以來最沉重的打擊。在這六個月期間，摩根士丹利資本國際中國指數跌幅達26%；反映香港上市內地企業表現的H股指數(「恒生國企指數」)下跌25%，而恒生指數亦下挫19%；上海內地A股市場損失嚴重，跌幅達48%。

許多中國相關概念股份已跌至一年前難以想像的低位。多年來備受投資者青睞、其中不少更於香港上市的地產股份即為例證之一。摩根大通中國地產股指數於今年上半年下跌42%，相比2007年11月份的高位跌幅達57%，這反映許多投資者蒙受了重大損失。

本集團的旗艦基金「惠理價值基金」於二零零八年上半年共下跌18%[#]，我們在一定程度上控制了損失。無論市況如何變動，惠理旗下的基金始終堅持一貫的投資策略，透過精密的「由下而上」研究，為長線價值投資者提供具有獨創性的投資觀點。縱使市場變幻莫測，唯我們的價值承諾及產品質素不變。

我們認為目前的困難僅屬暫時性質。全球方面，受美國的金融問題影響，恐慌現已取代貪婪。中國內地方面，儘管預計今年的經濟增長將維持於9%至10%的穩健水平，惟受商品價格上升帶來之成本壓力影響，市場已開始出現「無獲利增長」的跡象。實際上，企業就像履行國民義務一樣接受物價控制。國內銀行亦實行相等措施，限制國民借貸的金額。

然而，北京政府遲早會放寬限制，屆時中國相關概念股份將重獲投資者的追捧。中國的發展模式仍朝着以經濟增長，商業化及自由市場貿易政策為大方向而不斷發展。

[#] 基金表現已扣除所有費用，按美元資產淨值計算，包括股息再投資。

主席報告

最佳表現基金

基金評級機構理柏 (Lipper) 於一份最新報告中，將惠理價值基金評為同組別中的最佳表現基金。據理柏表示，該報告主要研究一九九三年四月一日 (基金成立日) 至二零零八年六月三十日期間於香港銷售的「大中華股票」基金組別。理柏於二零零八年七月四日的報告中指出：

- 惠理價值基金[^]於此期間內以年均總回報計算名列第一；
- 惠理價值基金[^]於此期間內以風險回報率及絕對回報計算名列第一。

我們衷心感謝客戶、員工及股東對集團的支持和信任。我們相信，透過實施多項政策，包括擴大業務範疇、加強品牌管理及增強與業務夥伴的合作，惠理集團於未來幾年的發展仍佔著優勢。我們為此將努力不懈。

謝清海

主席兼投資總監

[^] 惠理價值基金 – A 單位。

行政總裁報告

過往六個月，全球資本市場的氣氛與及環境急速的改變對資產管理行業可謂挑戰重重。惠理集團的業務具靈活性，在這市況低迷的環境下，我們並未因股市大幅波動而受到重大影響。

作為亞洲區領先的基金經理之一，集團除錄得認購額之淨增長外，亦不斷進步以鞏固集團地位。根據 Alpha Magazine (二零零八年七/八月號)，惠理被評選為亞洲第二大對沖基金經理。此強勢及不斷發展的市場令我們相信，一旦這動蕩時期結束後，本集團將因這地區的長期增長趨勢而更受惠。

縱使投資氣氛疲弱，以及投資者承擔風險的信心下降，管理層認為大中華區的長期經濟前景，以及本集團投資產品的投資基礎焦點依然穩健。惠理作為真正的價值投資基金經理，當前金融市場的動蕩為我們帶來機遇，讓我們於適當時刻替投資組合補充新的估值低廉項目。

業務回顧

按照集團整體的業務策略，我們繼續以杠鈴政策 (Bar-bell Strategy) 開發我們的產品系列。就這杠鈴政策，我們開發兩類互補的投資產品：高增值專門產品系列 (Premium suite) 及高容量規模產品系列 (High-capacity suite)。

高增值專門產品系列的收入以賺取表現費用為主。我們預期當資產值增加，這類產品於牛市市況中的表現較佳，從而為我們帶來豐厚的表現費用收入。這類別的投資產品可能需要較長時間將規模調升。我們的絕對回報偏持長倉基金、長短倉對沖基金及私人股本基金隸屬於此產品類別。

高容量規模產品系列的收入主要來自管理費用。認購額的增幅主要依靠產品的表現和積極的推廣，而隨着資產值的規模增加，從而令我們的利潤提升。這等產品集中投資於主流股份，正因為此等股份具較大的靈活性，基金的規模將可隨需求上升而增加而不會面對太大的限制。盛寶資產管理有限公司品牌下的量化基金隸屬於這產品類別。

於回顧期間，我們成功擴展這兩類產品系列，並推出六項新產品。

就高增值專門產品系列方面，我們於三月份推出惠理台灣基金，並籌集 6,000 萬美元資產。推出這絕對回報偏持長倉基金的目的旨在捕捉台灣與中國大陸海峽兩岸關係逐步改善所帶來正面經濟前景的潛力。

於二月份，我們獲得另一所美國著名大學的捐贈基金授權管理投資賬戶。該賬戶採用絕對回報偏持長倉投資策略，初始資產為 5,000 萬美元。成功的贏取這新的管理賬戶，反映捐贈基金對我們惠理集團的投資方針及專業有着高度的認同。

行政總裁報告

再者於六月份，我們與澳洲的業務夥伴推出專注投資地產項目的基金[#]。該基金為澳洲的註冊管理投資計劃，且集中投資於亞洲區地產股份，以絕對回報偏持長倉策略運作。

我們亦增添一項長短倉對沖基金產品。於五月份，我們推出一項地產長短倉對沖基金^{#+}，專注投資於大中華區地產股份。該基金的目標客戶為專業投資者。

就高容量規模產品系列方面，我們與平安信托合作，成功推出四項信託基金[#]。平安信托是中國平安保險(集團)股份有限公司(「平安」)的投資管理部門，而平安是本集團的策略投資者。該等信託基金僅在中國境內分銷予國內投資者，涉及資產金額達13.5億人民幣[^]。透過集團與平安的緊密聯繫及定期的對話，我們對未來的業務發展機會感到非常樂觀。

於四月份，我們與香港一家著名保險公司合作推出一項專注投資於亞洲高派息股票的新產品⁺。該基金隸屬我們的高容量規模產品系列。

於回顧期間，公眾對我們投資於甘泉香港航空而引起關注，該航空公司於本年四月宣佈破產。本公司及旗下附屬公司並非甘泉香港航空的實益股東。有關投資屬可換股債券，並附設若干保障。惠理策略投資基金[#]持有該項投資，基金由本集團的一家附屬公司惠理直接投資有限公司所管理。該項投資涉及金額佔本集團總管理資產少於0.6%，且並未對本集團業務造成任何重大影響。

從營運擴展方面，我們於六月份在亞洲主要金融服務樞紐新加坡開設一所新銷售辦事處。該新辦事處讓我們與新加坡及其附近地區的客戶保持密切聯繫，並為我們提供一個平台，於東南亞市場擴大銷售網絡。

最後，我們的銷售及市場推廣人員於期內曾造訪亞洲、歐洲及美國等地，親身與客戶商討我們的投資策略，並藉此緩和客戶對目前市況不明朗的憂慮。從這些親身造訪，讓我們了解到客戶依然非常信賴我們的投資方針，並對大中華區的長期經濟前景抱著堅定信心。

管理資產

於二零零八年六月三十日，本集團管理資產總值為57.94億美元，而六個月前的管理資產總值為73.03億美元。管理資產值下降乃由於市場及基金表現所致，而並非客戶贖回影響。實際上，於回顧期間認購及贖回餘額淨增長為4,500萬美元，反映本集團客戶對我們投資方針及產品的信心。

[#] 此等基金並未獲香港證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)授權向香港公眾人士推銷。

⁺ 此等基金於近期推出，現時的規模相對較小。

[^] 該等信託基金的費率相對低於我們的高增值專門產品系列。

行政總裁報告

本集團品牌基金佔管理資產總額的57.2%，受委託管理基金佔39.7%，而聯營基金佔3.1%。

集團旗下基金的加權平均回報表現為負21.5%，同期恒生指數的表現為負19.0%，摩根士丹利資本國際中國投資指數的表現為負26.3%。

以下是本集團管理資產的分析，按策略、類別、客戶地區分佈及客戶類別作分類。

- 按投資策略分類，絕對回報偏持長倉基金佔本集團管理資產總額的89.0%，長短倉對沖基金佔4.5%，而餘下為私人股本基金及量化基金。
- 按基金類別分類，於香港獲認可發售的基金佔本集團管理資產總額的61.5%，非證監會認可的基金佔21.4%，管理賬戶佔14.5%，而餘下為私人股本基金。
- 按客戶地區分佈分類，香港佔本集團管理資產總額的48.2%，美國佔18.9%，歐洲佔17.2%，澳洲佔5.4%，日本佔1.4%，而其他國家佔8.9%。
- 按客戶類別分類，機構投資者佔本集團管理資產總額的46.2%，退休基金客戶佔14.9%，零售客戶投資者佔12.2%，捐贈基金及慈善基金佔9.5%，基金中之基金佔7.7%，高淨值個人投資者佔5.2%，而餘下為家族資產管理及信託客戶。

財務概覽

在閱覽本集團的財務表現的同時，可參考全球資本市場波動作為背景。儘管市況放緩以及集團的基金回報下滑，本集團仍錄得盈利。主要財務摘要如下：

- 總營業額為2.815億港元(二零零七年：5.623億港元)
- 總管理費收入為2.027億港元(二零零七年：1.809億港元)
- 總表現費收入為6,600萬港元(二零零七年：3.673億港元)
- 純利為8,850萬港元(二零零七年：3.352億港元)
- 每股盈利為5.5港仙(二零零七年：20.9港仙)
- 中期股息為每股5.5港仙(二零零七年：無)

行政總裁報告

收益及費率

總管理費收入由去年同期的1.809億港元增加12.1%至2.027億港元，而淨管理費收入由去年同期的1.455億港元上升13.7%至1.654億港元。

本集團管理資產的平均總額由去年的50.54億美元增加至62.06億美元，並帶動管理費收入增加。半年淨管理費費率為34個基點，較去年同期錄得的37個基點稍微下降。

鑒於市場表現疲弱，總表現費收入由去年的3.673億港元下降82.0%至6,600萬港元。淨表現費為6,450萬港元，較去年同期的3.279億港元下降80.3%。

其他收入主要包括股息及利息收入，由去年的2,030萬港元增加至3,130萬港元。由於本集團所持有的投資證券項目派發股息增加，有關股息收入由540萬港元增至1,670萬港元。利息收入為1,430萬港元，與去年同期利息收入接近。

成本管理

集團的總開支為2.188億港元(二零零七年：2.162億港元)，與去年錄得總額相近。綜合期內開支中，1.24億港元為授予僱員的認股權開支，但並不會對現金流有影響，我們亦根據香港財務報告準則而記錄有關項目。管理層認為，認股權屬於酬金中的一部份，於人才集中的行業予以吸引及挽留僱員。該認股權計劃已於本集團去年十一月首次公開發售的招股章程內披露並討論。董事會預期並不會於短期內向僱員授出額外認股權，維持已被批核的授權限額。

在嚴謹監督下，本集團從成本管理方面有效將固定開支覆蓋率保持在3.7倍，較二零零七年錄得的4.2倍稍微下降。此外由於管理費收入上升，本集團的經常性費用收入基礎得以擴大，而日益增加的經常性收入可抵銷固定開支。不計市況因素，此策略可使本集團有效地管理收入及開支項目。

酌情花紅由1.053億港元大幅下調至180萬港元，與本集團的薪酬政策一致。

除稅前溢利由去年的3.974億港元下調至9,860萬港元。

董事會議決派發中期息每股5.5港仙，約為二零零八年上半年度百份之百的派息比率。縱使這分派水平比平常為高，董事會認為這是於當前市場環境中一種恰當的做法。請注意此高股息分派為特殊性的，並不代表我們日後的股息政策。

行政總裁報告

流動資金及財務資源

費用收入為本集團的主要收入來源。其他收入來源包括銀行結餘的利息收入及所持投資的股息收入。本集團的資產負債表及現金流保持穩健。於二零零八年六月三十日，本集團的現金結餘淨額為6.832億港元。營運活動衍生的現金流淨額增長59.3%至11.968億港元。

於回顧期間，本集團並無銀行借貸，且並無質押任何資產作為透支或其他貸款融資的抵押品。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3.9。

資本架構

於二零零八年六月三十日，本集團的股東權益及已發行股份總數分別為7.941億港元及16億股。

結算日後事項

本公司若干股東及前任股東（「饋贈股東」）知會董事會，彼等有意向本集團若干管理層及僱員提供700萬美元的現金饋贈作為答謝該等僱員多年的貢獻。經周詳考慮後，管理層決定建議將該現金獎勵全數贈送予本集團，以表達管理層對本集團的支持及承諾，本集團全體股東及僱員因此可分享該現金饋贈之利益。饋贈股東於結算日後接納該建議。該饋贈將根據香港財務報告準則於財政年度下半年予以確認為本集團的收入及資產。

總結

儘管市場面對嚴峻考驗，我們仍不斷成功地擴展集團產品系列，擴潤產品組合，拓展銷售地域，並維持高效運作。

全球資本市場波動將毫無疑問繼續成為資產管理業所面對的挑戰，但我們相信，作為專注大中華市場業務的基金經理，配合不斷擴展業務，本集團的長期營商前景仍然樂觀。

顏偉華

行政總裁兼執行董事

獨立審閱報告

中期財務資料的審閱報告 致惠理集團有限公司董事會 (於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第11至27頁的中期財務資料，此中期財務資料包括惠理集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱為「貴集團」)於二零零八年六月三十日的簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合收益表、權益變動表和現金流量表。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並按照委聘之條款僅向整體董事會報告，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。

審閱範圍

我們已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。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，以及應用分析性和其他審閱程序。審閱範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，二零零八年八月二十九日

簡明綜合收益表

截至二零零八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零零八年 千港元 未經審核	二零零七年 千港元 已審核
收入			
營業額	5	281,544	562,250
其他收入	5	31,310	20,308
收入總額		312,854	582,558
開支			
分銷費用		31,675	33,230
股份基礎報酬		124,036	–
其他薪酬及福利開支		32,221	125,253
經營租賃租金		4,111	4,758
顧問費用		7,344	42,048
其他開支		19,397	10,909
開支總額		218,784	216,198
其他收益淨額	6	4,567	30,794
經營溢利		98,637	397,154
分佔合營公司收益		–	255
除稅前溢利		98,637	397,409
稅項開支	7	(10,147)	(62,219)
期內溢利		88,490	335,190
以下各項應佔：			
貴公司權益持有人		88,490	335,190
每股盈利(每股港仙)			
— 基本		5.5	20.9
— 攤薄		5.5	20.9
股息(千港元)	8	88,000	–

簡明綜合資產負債表

於二零零八年六月三十日

	附註	二零零八年 六月三十日 千港元 未經審核	二零零七年 十二月三十一日 千港元 已審核
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	5,161	6,372
無形資產	10	2,372	2,034
可供出售金融資產	11	210,060	228,064
其他資產		1,746	1,746
非流動資產總值		219,339	238,216
流動資產			
按公平值列賬在損益賬內處理之金融資產	12	8,136	9,076
應收費用	13	70,267	1,696,603
預付款項及其他應收款項		10,792	18,325
現金及現金等值項目	14	683,217	745,088
流動資產總額		772,412	2,469,092
資產總額		991,751	2,707,308

簡明綜合資產負債表

於二零零八年六月三十日

	附註	二零零八年 六月三十日 千港元 未經審核	二零零七年 十二月三十一日 千港元 已審核
權益			
貴公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本及股份溢價	15	53,767	53,767
其他儲備		159,948	100,146
保留盈利			
— 建議股息		88,000	568,000
— 其他		492,391	491,901
權益總額		794,106	1,213,814
負債			
非流動負債			
遞延稅項負債		88	126
流動負債			
應計花紅		1,793	537,552
應付分銷費用	16	23,509	151,667
其他應付款項及應計開支		63,745	45,287
本期稅項負債		108,510	98,862
應付股息		—	660,000
流動負債總額		197,557	1,493,368
負債總額		197,645	1,493,494
權益及負債總額		991,751	2,707,308
流動資產淨值		574,855	975,724
總資產減流動負債		794,194	1,213,940

簡明綜合權益變動表

截至二零零八年六月三十日止六個月

	股本 及股份溢價 千港元	貴公司權益持有人應佔		合計 千港元
		其他儲備 千港元	保留盈利 千港元	
已審核				
於二零零七年一月一日	53,767	75,584	848,863	978,214
可供出售金融資產公平值虧損				
－貴集團	－	(2,732)	－	(2,732)
期內溢利	－	－	335,190	335,190
股息	－	－	(548,490)	(548,490)
於二零零七年六月三十日	53,767	72,852	635,563	762,182
未經審核				
於二零零八年一月一日	53,767	100,146	1,059,901	1,213,814
股份基礎報酬	－	124,036	－	124,036
可供出售金融資產公平值虧損				
－貴集團	－	(64,234)	－	(64,234)
期內溢利	－	－	88,490	88,490
股息	－	－	(568,000)	(568,000)
於二零零八年六月三十日	53,767	159,948	580,391	794,106

簡明綜合現金流量表

截至二零零八年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月 二零零八年 千港元 未經審核	二零零七年 千港元 已審核
來自經營活動的現金流量		
經營業務產生現金淨額	1,182,407	737,022
已收取利息	14,910	14,435
已付稅項	(537)	-
來自經營活動的現金淨額	1,196,780	751,457
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	(1,676)	(793)
應收合營公司款項變動	-	(262)
購買可供出售金融資產	(47,063)	(2,730)
出售可供出售金融資產	1,919	31,596
購買按公平值計入損益之金融資產	(563)	(28,245)
出售按公平值計入損益之金融資產	-	8,369
自可供出售金融資產及按公平值計入 損益之金融資產而收取之股息	16,732	5,364
(用於)／來自投資活動的現金淨額	(30,651)	13,299
融資活動的現金流量		
已付股息	(1,228,000)	(548,490)
用於融資活動的現金淨額	(1,228,000)	(548,490)
現金及現金等值項目(減少)／增加淨額	(61,871)	216,266
於期初之現金及現金等值項目	745,088	272,244
於期末之現金及現金等值項目	683,217	488,510

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

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在開曼群島根據開曼群島公司法第22章(一九六一年第三號法律,經綜合及修訂)註冊成立為獲豁免有限公司—Value Partners Capital Limited。其後分別根據單一股東決議案於二零零七年一月八日及二零零七年一月二十三日將名稱分別更改為惠理有限公司及惠理集團有限公司。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及香港皇后大道東一號太古廣場三期十四樓。

貴公司為一家投資控股公司。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,本簡明綜合中期財務資料以千港元(「千港元」)呈列。本簡明綜合中期財務資料於二零零八年八月二十九日獲董事會批准刊發。

2 編製基準

此截至二零零八年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務資料乃按照香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。此等簡明綜合中期財務資料應與按照由香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則編製之截至二零零七年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

3 會計政策

除下述者外,編製本簡明綜合中期財務資料所採納之會計政策與截至二零零七年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用者及所述者貫徹一致。

中期之所得稅按照預期年度盈利所適用的稅率予以計提。

若干新準則、準則之修訂或詮釋必須於自二零零八年一月一日開始之財政年度首次採用,但其現階段與貴集團無關。與貴集團之營運相關者如下:

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第11號「香港財務報告準則第2號—集團及庫存股份交易」提供有關一項涉及庫存股份或牽涉集團實體之以股份為基礎之交易(例如涉及母公司股份之認股權)應否在母公司及集團公司之獨立財務報表中入賬為權益結算或現金結算之以股份為基礎付款之交易之指引。此一詮釋對貴集團之財務報表並無影響。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

3 會計政策(續)

已發出若干新訂準則、準則之修訂及詮釋，但尚未於自二零零八年一月一日開始之財政年度生效，且 貴集團並無提早採納，其中與 貴集團營運相關者如下：

香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表之呈列」(自二零零九年一月一日起生效)。香港會計準則第1號(經修訂)規定所有擁有人之權益變動均須於權益變動表內呈列。所有綜合收入均須於一份綜合收益報表或兩份報表(一份獨立收益表與一份綜合收益報表)內呈列。其規定在發生追溯性調整或重新分類調整時以完備之財務報表形式呈列於最早可資比較期間期初之財務狀況報表。然而，其並無改變對特定交易及其他香港財務報告準則規定之其他事項之確認、計量或披露。 貴集團將自二零零九年一月一日起開始之年度期間應用香港會計準則第1號(經修訂)。

香港會計準則第27號(經修訂)「綜合及個別財務報表」(由二零零九年七月一日起生效)。該修訂要求非控股權益(即少數股東權益)在綜合財務狀況報表中呈報為權益，獨立於母公司所有者的權益。綜合收入總額必須由母公司所有者及非控股權益分佔。任何不會引致失去控制權的母公司於附屬公司的所有權權益之變動須於權益內入賬。當失去附屬公司的控制權時，前附屬公司的資產與負債以及相關權益部分均終止確認，而任何盈虧於損益表確認。任何保留在前附屬公司的投資按其於失去控制權當日的公平值計量。 貴集團將由二零一零年一月一日開始之年度期間應用香港會計準則第27號(經修訂)。

香港財務報告準則第2號(修訂)「以股份為基礎的付款的歸屬條件以及取消」(自二零零九年一月一日起生效)。此修訂進一步澄清了「歸屬條件」的定義並列明有關對方「取消」股份為基礎的付款安排的會計處理。歸屬條件只包括服務條件(需要有關對方完成特定期限的服務)以及業績條件(需要有關對方在特定服務期限內達到約定的業績條件)。當估計授予的權益性工具的公平值時，需要考慮所有的「非歸屬條件」以及屬於市場條件的歸屬條件。所有的取消被視為提早歸屬，而本應該在剩餘歸屬期內確認的金額將立即被確認。 貴集團將會由二零零九年一月一日開始之年度期間應用香港財務報告準則第2號(經修訂)，但預期這不會對 貴集團之財務報表造成任何影響。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

3 會計政策(續)

香港財務報告準則第8號「經營分部」(於二零零九年一月一日起生效)取代香港會計準則第14號「分部呈報」,並將分部申報方式符合美國財務會計準則(US standard SFAS)第131號「企業及相關資料之分部披露」之規定。新準則規定遵從「管理方針」,據此,分部資料按就內部申報所採用之相同基準呈列。貴集團將由二零零九年一月一日起應用香港財務報告準則第8號。預期影響現仍由管理層詳細評估中,惟可申報分部及分部申報之方式似乎將與向營運總決策人所提供內部申報所採用者貫徹一致。由於商譽會按分部層面分配至現金產生單位群組,任何變動亦導致管理層須重新分配商譽至新識別之經營分部。管理層預期,此舉將不會對商譽之結餘構成任何重大減值。

4 分部資料

主要報告格式－業務分部／

次級報告格式－地區分部

於二零零八年六月三十日,貴集團之業務集中在一個分部,而該分部亦只在一個主要地區經營:在大中華地區進行投資管理。

由於貴集團之業務限定於一項主要業務及地區分部,因此貴集團並無就分部資料作出額外披露。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

5 收入

營業額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	
	二零零八年 千港元 未經審核	二零零七年 千港元 已審核
營業額		
管理費	202,669	180,889
表現費	65,986	367,278
認購費	207	2,796
贖回費	12,682	11,287
營業總額	281,544	562,250
其他收入		
按公平值計入損益的金融資產的利息收入	-	642
現金及現金等值項目的利息收入	14,302	13,745
可供出售金融資產的股息收入	16,426	4,573
按公平值計入損益的金融資產的股息收入	306	791
其他	276	557
其他收入總額	31,310	20,308
收入總額	312,854	582,558

6 其他收益－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元 未經審核	二零零七年 千港元 已審核
出售可供出售金融資產收益	1,086	28,656
按公平值計入損益的金融資產的收益	-	3,742
按公平值計入損益的金融資產的虧損	(1,503)	(2,486)
外匯收益淨額	4,984	882
其他收益總額－淨額	4,567	30,794

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

7 稅項開支

根據開曼群島現行稅法，貴集團概無任何應繳之所得稅、遺產稅、公司稅、資本收益稅或其他稅項。因此，簡明綜合中期財務資料內概無就所得稅作出任何撥備。

截至二零零八年六月三十日止六個月，香港利得稅已按估計應課稅溢利及16.5%之稅率計算撥備，(二零零七年：17.5%)。

	截至六月三十日止六個月 二零零八年 千港元 未經審核	二零零七年 千港元 已審核
本期稅項－香港利得稅		
本期間	10,147	62,219
稅項開支總額	10,147	62,219

8 股息

貴公司就截至二零零七年十二月三十一日止年度宣派股息568,000,000港元，並已於二零零八年六月四日支付(二零零七年：就截至二零零六年十二月三十一日止年度宣派股息548,490,000港元，並已於二零零七年三月十六日支付)。

惠理基金管理公司宣派特別股息660,000,000港元，已於二零零八年六月四日支付。

董事會於二零零八年八月二十九日建議宣派每股普通股5.5港仙(二零零七年：無)的中期股息，並將於二零零八年十月三日或前後支付予於二零零八年九月十八日名列股東名冊的股東。該等中期股息88,000,000港元(二零零七年：無)尚未於本簡明綜合中期財務資料中確認，其將在截至二零零八年十二月三十一日止年度的股東權益中確認。

9 物業、廠房及設備

	截至六月三十日止六個月 二零零八年 千港元 未經審核	二零零七年 千港元 已審核
期初賬面淨值	6,372	8,371
添置	1,046	534
折舊	(2,257)	(1,725)
期末賬面淨值	5,161	7,180

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

10 無形資產

	截至六月三十日止六個月 二零零八年 千港元 未經審核	二零零七年 千港元 已審核
期初賬面淨值	2,034	1,789
添置	630	259
攤銷	(292)	(234)
期末賬面淨值	2,372	1,814

11 可供出售金融資產

	二零零八年 六月三十日 千港元 未經審核	二零零七年 十二月三十一日 千港元 已審核
上市證券(按上市地點)		
股本證券－香港	–	1,882
上市證券市值	–	1,882
非上市證券(按註冊／成立地點)		
股本證券－新加坡	6,185	10,404
投資基金－開曼群島	169,762	171,708
投資基金－盧森堡	5,793	7,483
投資基金－美國	28,320	36,587
	210,060	226,182
可供出售金融資產總額	210,060	228,064

12 按公平值計入損益的金融資產

	二零零八年 六月三十日 千港元 未經審核	二零零七年 十二月三十一日 千港元 已審核
上市證券(按上市地點)		
投資基金－香港	173	219
投資基金－新加坡	7,718	8,857
上市證券市值	7,891	9,076
非上市證券		
外匯期權	245	–
按公平值計入損益的金融資產總額	8,136	9,076

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

13 應收費用

投資管理業務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獲授一般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才到期。已逾期但尚未減值的應收費用的賬齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 千港元 未經審核	二零零七年 十二月三十一日 千港元 已審核
已逾期但尚未減值的應收費用		
0至30日	63,857	1,558,524
31至60日	3,623	4,887
61至90日	852	63,982
90日以上	919	13,798
	69,251	1,641,191
信貸期內的應收費用	1,016	55,412
應收費用總額	70,267	1,696,603

14 現金及現金等值項目

	二零零八年 六月三十日 千港元 未經審核	二零零七年 十二月三十一日 千港元 已審核
銀行現金及手頭現金	277,288	390,861
短期銀行存款	405,221	338,505
投資戶口現金	708	15,722
現金及現金等值項目總額	683,217	745,088

15 股本及股份溢價

	股本 千港元	股份溢價 千港元	總額 千港元
於二零零七年一月一日，二零零七年六月三十日、 二零零八年一月一日以及二零零八年六月三十日	11,855	41,912	53,767

股本結構

	股份數目
於二零零七年一月一日及 二零零七年六月三十日	1
於二零零八年一月一日 及二零零八年六月三十日	1,600,000,000

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

15 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。

除認股權計劃外，亦根據日期為二零零七年十月二十九日的認股權協議向 貴公司一名董事授予認股權。

尚未行使認股權數目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 (千位)
於二零零七年一月一日及二零零七年六月三十日	-	-
於二零零八年一月一日	7.63	525
授出	5.56	120,000
註銷／失效	5.50	(483)
於二零零八年六月三十日	5.57	120,042

於二零零八年六月三十日 120,042,000 份未行使認股權中，102,802,000 份為可行使認股權(二零零七年：無)。截至二零零八年六月三十日止六個月期間內概無認股權已獲行使(二零零七年：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(千位)	
		二零零八年 六月三十日	二零零七年 六月三十日
二零零八年十一月二十一日	7.63	525	-
二零一四年九月二十三日	5.50	60,424	-
二零一零年十一月二十一日(a)	7.56	975	-
二零一二年七月二日(b)	7.56	2,667	-
二零一四年十一月十四日	5.50	55,451	-

(a) 到期日為二零一零年十一月二十一日或承授人終止擔任 貴公司董事之日(倘該等終止於二零零八年十一月二十一日之前發生)兩者中較早者。

(b) 到期日為二零一二年七月二日或承授人與 貴集團的全資附屬公司惠理基金管理公司的僱傭關係終止之日(不包括於合約年期結束時終止僱傭關係之日)兩者中之較早者。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

16 應付分銷費用

應付分銷費用賬齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 千港元 未經審核	二零零七年 十二月三十一日 千港元 已審核
0 至 30 日	12,950	134,714
31 至 60 日	89	-
61 至 90 日	285	-
90 日以上	10,185	16,953
應付分銷費用總額	23,509	151,667

17 承擔

17.1 資本承擔

貴集團就購買若干投資基金，包括 Development Partners Fund 及惠理策略投資基金的權益（分類為可供出售金融資產）作出承擔，即已承擔資本中尚未要求付款的部分。尚未產生的資本開支如下：

	二零零八年 六月三十日 千港元 未經審核	二零零七年 十二月三十一日 千港元 已審核
已訂約但未計提撥備 可供出售金融資產	20,053	13,848

17.2 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。不可撤銷經營租賃的日後最低租金總額如下：

	二零零八年 六月三十日 千港元 未經審核	二零零七年 十二月三十一日 千港元 已審核
一年以內	9,495	9,055
一年以上但五年以內	2,357	6,350
經營租賃承擔總額	11,852	15,405

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

18 或然事項

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

18.1 或然資產

各投資基金及管理賬戶於表現期的表現費一般每年經參考表現費估值日計算。表現費於 貴集團賺取時方予確認。

因此，於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日，並無就截至並非於同期／年內的表現費估值日止的表現期間確認表現費。倘於表現費估值日經計及投資基金及管理賬戶的相關計算基準被認為表現良好，則可以現金收取該等表現費。

18.2 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，於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日，並無就截至並非於同期／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，則該等分銷費用可以現金支付。

19 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。

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。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

19 關連人士交易(續)

19.1 主要管理人員薪酬

	截至六月三十日止六個月 二零零八年 千港元 未經審核	二零零七年 千港元 已審核
花紅、薪金及其他短期僱員福利	7,968	8,481
股份基礎報酬	116,487	-
退休金成本－強制性公積金計劃	48	48
主要管理人員薪酬總額	124,503	8,529

19.2 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(分類為可供出售金融資產)，貴集團就此由投資管理業務及基金分銷業務賺取費用：

	二零零八年六月三十日 未經審核		二零零七年十二月三十一日 已審核	
	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	57,408	1,000,000	71,887
宏利環球基金－中華威力基金(a)	111,990	5,793	111,990	7,483
Value Partners China Greenchip Fund Limited(b)	200,000	6,144	200,000	8,588
Value Partners China Hedge Fund Limited(c)	74,024	11,294	74,024	13,580
惠理價值基金(d)	9,636	12,022	9,636	14,664
Value Partners Greater China Property Hedge Fund	30,000	21,902	-	-
Value Partners 高息股票基金	40,025	11,704	40,025	14,545
智者之選基金－中華滙聚基金	19,744	12,561	19,744	17,075
智者之選基金－中國大陸焦點基金	69,121	11,689	69,121	15,622
惠理策略投資基金(e)	1,000	8	1,000	8
惠理策略投資基金(f)	250,000	5,733	250,000	5,718
惠理台灣基金	200,000	15,194	-	-
有限責任公司				
Value Partners Asia Fund, LLC		28,320		36,587
於旗下投資基金的投資總額		199,772		205,757

- (a) 所持股份為A類股份。
- (b) 所持股份為可贖回A類股份。
- (c) 所持股份為有參與權可贖回優先股。
- (d) 所持單位為「A」單位。
- (e) 所持股份為管理股份。
- (f) 所持股份為無投票權股份。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

20. 結算日後事項

貴公司若干股東及前任股東(「饋贈股東」)知會董事會，彼等有意向 貴集團若干管理層及僱員提供7,000,000美元的現金饋贈作為答謝該等僱員多年的貢獻。經周詳考慮後，管理層決定建議將該現金獎勵全數贈送 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現金饋贈。饋贈股東於結算日後接納該建議。該饋贈將根據香港財務報告準則於財政年度下半年予以確認為 貴集團的收入及資產。

建議中期股息的詳情於上文附註8內披露。

21. 週期性

投資基金及管理賬戶的表現費估值日大部分集中在每一財政年度的十二月份。因此，就 貴集團而言，確認表現費可能受週期性波動所規限。

其他資料

董事於本公司股份、相關股份及債券的權益

於二零零八年六月三十日，本公司各董事及行政成員於本公司及聯繫法團（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；或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則規定須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(a) 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⁾	570,468,484	—	35.65%
	實益	—	57,050,828	3.56%
蔡雅頌先生	實益	57,655,209	5,765,923	3.96%
何民基先生	實益	57,655,209	5,765,923	3.96%
洪若甄女士	信託創辦人 ⁽²⁾	40,358,583	—	2.52%
	實益	—	4,036,140	0.25%
羅家健先生	實益	—	2,925,000	0.18%
顏偉華先生	實益	30,690,691	8,665,284	2.46%
蘇俊祺先生	實益	40,358,583	4,036,140	2.77%

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則由恆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則由恆生銀行信託國際有限公司（為一家於巴哈馬註冊成立的公司）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若干家族成員。
- (3) 董事根據實物結算衍生工具擁有權益的相關股份數目於下文「認股權」一節內詳述。

其他資料

(b) 聯繫法團的權益

董事姓名	聯繫法團名稱	權益性質	股份數目	佔有關聯繫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%
蔡雅頌先生	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%
何民基先生	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%
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%
顏偉華先生	惠理策略投資基金	實益	51,000 股無投票權股份	佔已發行無投票權股份總數的 0.34%

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。

其他資料

(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（「計劃」），並於二零零七年十月二十九日向羅家健先生授予首次公開發售前認股權。截至二零零八年六月三十日止六個月期間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	於二零零八年 一月一日 行使價 (港元)	股權數目		已失效	於二零零八年 六月三十日
				已授出	已行使		
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
蔡雅頌先生	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	-	5,765,923	-	5,765,923
何民基先生	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	-	5,765,923	-	5,765,923
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
羅家健先生	二零零七年十月二十九日	二零零八年五月二十二日至 二零零八年十一月二十一日	7.63	525,000	-	-	525,000
	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	-	2,400,000	-	2,400,000
顏偉華先生	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	-	8,665,284	-	8,665,284
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
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	-	14,556,819	-	14,556,819
		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	-	4,693,651	(161,000)	4,532,651
		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	-	4,693,651	(161,000)	4,532,651
		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	-	4,693,641	(161,000)	4,532,641
	二零零八年五月十五日	二零零九年五月十四日至 二零一二年七月二日	7.56	-	889,000	-	889,000
		二零一零年五月十四日至 二零一二年七月二日	7.56	-	889,000	-	889,000
		二零一零年七月二日至 二零一二年七月二日	7.56	-	889,000	-	889,000
總計				525,000	120,000,000	(483,000)	120,042,000

附註：

- 緊接認股權於二零零八年三月二十六日及二零零八年五月十五日授出前股份之收市價分別為 5.50 港元及 7.56 港元。
- 於回顧期間並無註銷任何認股權。
- 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周年大會上獲得批准。

其他資料

除上文披露者外，於審閱期內任何時間，本公司或旗下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予發行的股份數目內。

認股權開支

根據香港財務報告準則第2號，授予僱員的認股權的公平值乃確認為僱員成本，而權益內的股本儲備將相應增加。公平值於授出日使用柏力克－舒爾斯期權定價模式計量，並考慮認股權授出的條款及條件以及下文所列的假設。此外，股權沒收率亦是決定認股權開支的價值中其中的一個因素。

倘僱員有權無條件地獲授認股權前符合歸屬條件，則認股權的估計總公平值在歸屬期內攤分，並考慮認股權將歸屬或失效後的可能性。

認股權已於二零零八年三月二十六日及二零零八年五月十五日授出。

於二零零八年三月二十六日，使用柏力克－舒爾斯期權定價模式釐定的認股權的公平值為每份認股權0.59港元至0.63港元不等。該模式的主要輸入值為於授出日的5.50港元的股份價格、每股5.50港元的行使價、28.6%的預期波幅（按市場內可比較之公司作參考）、6.5%的預期股息收益率（按過往股息每股35.5港仙計算）、14%的預期股權沒收率、估計預期3.2至4.7年的認股權期限以及介於1.46%至1.85%之間的年度無風險利率。

於二零零八年五月十五日，使用柏力克－舒爾斯期權定價模式釐定的認股權的公平值為每份認股權0.70港元至1.72港元不等。該模式的主要輸入值為於授出日的7.56港元的股份價格、每股5.50港元及7.56港元的行使價、28.7%的預期波幅（按市場內可比較之公司作參考）、6.5%的預期股息收益率（按過往股息每股35.5港仙計算）、14%的預期股權沒收率、估計預期1.5至3.2年的認股權期限以及介於1.61%至2.25%之間的年度無風險利率。

由於柏力克－舒爾斯期權定價模式需要高度主觀假設的數據，倘主觀假設數據出現任何變動均可能對認股權的公平值估值造成重大影響。

主要股東權益

於二零零八年六月三十日，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：

其他資料

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	570,468,484	35.65%
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	570,468,484	35.65%
Cheah Company Limited ⁽³⁾	公司	570,468,484	35.65%
恒生銀行信託國際有限公司 ⁽³⁾⁽⁴⁾	受託人	610,827,067	38.17%
恒生銀行有限公司 ⁽³⁾⁽⁴⁾	受控制法團權益	610,827,067	38.17%
香港上海滙豐銀行有限公司 ⁽³⁾⁽⁴⁾	受控制法團權益	610,827,067	38.17%
HSBC Asia Holdings BV ⁽³⁾⁽⁴⁾	受控制法團權益	610,827,067	38.17%
HSBC Asia Holdings (UK) ⁽³⁾⁽⁴⁾	受控制法團權益	610,827,067	38.17%
HSBC Holdings BV ⁽³⁾⁽⁴⁾	受控制法團權益	610,827,067	38.17%
HSBC Finance (Netherlands) ⁽³⁾⁽⁴⁾	受控制法團權益	610,827,067	38.17%
滙豐控股有限公司 ⁽³⁾⁽⁴⁾	受控制法團權益	610,827,067	38.17%
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%
Passport Global Master Fund SPC Ltd for and on behalf of portfolio A – global strategy ⁽⁶⁾	實益	80,309,300	5.02%
Passport Management, LLC ⁽⁶⁾	投資經理	80,000,000	5.00%
Passport Capital, LLC ⁽⁶⁾	受控制法團權益	80,000,000	5.00%
John H. Burbank III 先生 ⁽⁶⁾	受控制法團權益	80,000,000	5.00%

其他資料

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立人。
- (4) 包括由CCML持有的570,468,484股股份及Bright Starlight Limited持有的40,358,583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立人。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。恒生銀行有限公司為香港上海滙豐銀行有限公司的附屬公司。香港上海滙豐銀行有限公司為HSBC Asia Holdings BV的全資擁有附屬公司，HSBC Asia Holdings BV為HSBC Asia Holdings (UK)全資擁有的附屬公司，而HSBC Asia Holdings (UK)為HSBC Holdings BV全資擁有的附屬公司。HSBC Holdings BV為HSBC Finance (Netherlands)全資擁有的附屬公司，HSBC Finance (Netherlands)為滙豐控股有限公司全資擁有的公司。
- (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) Passport Management, LLC為多個投資基金的投資經理(包括Passport Global Master Fund SPC Ltd for and on behalf of portfolio A – global strategy)，因此於該等基金實益擁有的股份中擁有控股權益。Passport Capital, LLC為Passport Management, LLC的唯一管理成員。John H. Burbank III先生則為Passport Capital, LLC的唯一管理成員。因此，John H. Burbank III先生及Passport Capital, LLC各自可被視為Passport Management, LLC的共同執行人士。

除上述者及本報告「董事於本公司股份、相關股份及債券的權益」及「主要股東權益」各節中所披露者外，本公司並未獲任何人士根據證券及期貨條例第十五部之規定知會本公司或根據證券及期貨條例之規定記錄於本公司之登記名冊內，於二零零八年六月三十日擁有本公司之股份或相關股份之權益或淡倉。

其他資料

中期股息

董事會議決就截至二零零八年六月三十日止六個月，向於二零零八年九月十八日營業時間結束時名列股東名冊上的股東，宣派中期股息每股5.5港仙。股息將於二零零八年十月三日或前後予以支付。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零八年九月十六日(星期二)至二零零八年九月十八日(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。為符合上述中期股息資格，所有過戶文件連同有關股票必須於二零零八年九月十二日(星期五)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廿八號金鐘匯中心廿六樓。

外匯

由於本集團大部分收入及支出以及資產及負債乃以港元(本公司的功能及呈列貨幣)以及與港元掛鈎的美元列值，故本集團並未面臨重大外匯風險。

人力資源

於二零零八年六月三十日，本集團合共僱用97名員工(二零零七年六月三十日：78名)。本集團根據市場因素及業務狀況與僱員的表現釐定薪酬組合。此外，本集團授予認股權及酌情花紅以認同員工的貢獻及保留有價值的人力資本。

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二零零八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

為遵守上市規則，本公司成立了由三位獨立非執行董事組成的審核委員會。審核委員會已審閱本集團採納的會計政策及慣例，並已就審核、內部監控及財務申報等事宜進行討論，當中包括審閱本集團截至二零零八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

本集團截至二零零八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，於整個截至二零零八年六月三十日止六個月，本公司採納的原則均已遵守上市規則附錄14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二零零八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。

其他資料

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 (<http://www.hkexnews.hk>) 及本公司網站 (<http://www.valuepartnersgroup.com.hk>) 上刊登。中期報告將寄發予股東並於適當時候在聯交所及本公司網站上刊登。

致謝

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

承董事會命

惠理集團有限公司

行政總裁兼執行董事

顏偉華

香港，二零零八年八月二十九日

Value Partners Group Limited
惠理集團有限公司

Level 14, Three Pacific Place, 1 Queen's Road East, Hong Kong
香港皇后大道東1號太古廣場三期14樓

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

www.valuepartnersgroup.com.hk