

Interim Report 2009
二零零九年中期報告

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

Corporate recognitions 公司獎項

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
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



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)

目錄

頁數

公司資料	2
主席報告	3
行政總裁報告	4
財務回顧	7
獨立審閱報告	13
簡明綜合全面收益表	14
簡明綜合資產負債表	16
簡明綜合權益變動表	18
簡明綜合現金流量表	19
簡明綜合中期財務資料附註	20
其他資料	34

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

周綺雯女士，特許財務分析師及會計師

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，特許財務分析師及資深會計師

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

LEE Siang Chin先生

顏偉華先生，特許財務分析師

大山宜男先生

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)

謝清海先生

羅家健先生

李慧文女士

顏偉華先生，特許財務分析師

蘇俊祺先生

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，特許財務分析師及資深會計師

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

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

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

惠理集團現今正逐步從環球金融危機中恢復元氣，但我們相信這不過是個開端而已。二零零九年上半年公司的純利為1.161億港元，遠勝二零零八年下半年純利3,120萬港元之餘，亦較諸二零零八年上半年錄得的純利3,540萬港元大為改善。

儘管如此，我們距離過去曾經締造的輝煌成就還有一段頗長距離。二零零七年牛市時候，集團純利曾經高達14億港元（全年計）。基於以下幾個理由，我們相信集團目前的復甦進度樂觀，原因包括以下幾點：

- 傑出的基金表現。舉集團旗艦基金－惠理價值基金^Φ為例，該基金每單位資產淨值於二零零九年首六個月增幅達37.5%，而事實上，於這段期間內這基金和集團旗下的其他基金表現均屬卓越的一群。展望往後時期應能繼續保持這個出色表現。具體來說，中國此刻正全力爭取全年經濟增長達到8%的目標，而來年更可能定出高於8%的目標，情況跟短短數個月前相比實在難以想像。基於這個原因，經濟前景理想的地區必定成為過剩資金最渴望投放之處，並非那些朝不保夕、搖搖欲墜的經濟體系可以相比，故順理成章地，大中華區已經成為吸引全球過剩資金的關鍵地區。
- 基金規模重拾動力。本集團的管理資產總值曾於去年底跌至32億美元，但此刻已回升至40億美元，隨着投資者逐漸重投區內市場，我們相信基金規模還有可能進一步擴大。
- 新的管理措施。有關管理措施已於行政總裁報告內另文詳細敘述。概括而言，這些措施包括產品銷售和架構的全新安排、增強與客戶和合作夥伴之間的聯繫，兼且大幅擴大集團業務範圍。

新產品包括我們第一項專門投資亞洲債務證券的基金^Δ。我們亦設計了以價值選股基制作導向的一項新指數－「富時價值股份中國指數」，它應用「基本因素索引法」發掘以價值為基礎的中資股票收歸於指數之內，這指數亦可用作構建交易所買賣基金（ETF）和衍生產品的基礎。

於二零零九年八月，即於本期間結束後，集團宣佈與中國平安保險（集團）（「中國平安」）成立一家各佔一半股權的合資公司，藉此發展ETF業務。這項合夥關係將透過由中國平安向惠理投資於惠理的全資附屬公司盛寶資產管理香港有限公司50%股權。（我們的策略是透過盛寶品牌（有別於集團核心惠理品牌）發展ETF業務。）

一如既往，集團最關注的始終是基金表現，我們認為這是業務獲取長遠成就的不二法門。我們將盡一切努力確保惠理投資團隊時刻保持最佳狀態，更會透過在上海籌備開設首家研究中心，藉此進一步增強實力。我們銳意將惠理發展成為亞太區金融市場的「價值投資朝聖地」。

關於股息政策方面，惠理作為一家新上市的公司，深切地瞭解到制定一致和可持續的派息政策的重要性，並且於政策中考慮到資產管理行業的收益受市場走勢影響。我們認為最理想方案是於每年總結全年業績時宣派一次股息（如有）。假設市場並無未可預料的情況變異，集團預期今年將會派發末期股息（但不派付中期股息）。

最後，本人謹此向各位客戶、員工和股東表達本人最深切的謝意，感謝他們對惠理這家不斷求變和實力雄厚的企業所給予的各種貢獻和支持。

謝清海

主席兼首席投資總監

^Φ 惠理價值基金（A單位）於過去五年的表現：二零零八年，-47.9%；二零零七年，+41.1%；二零零六年，+41.8%；二零零五年，+15.9%；二零零四年，+5.8%。基金表現按美元資產淨值計算，包括股息再投資，並已扣除所有費用。

^Δ 基金並未獲香港證監會認可在香港向公眾人士推銷。

喜出望外的復蘇跡象

我們察覺到集團業務的經營狀況於二零零九年上半年持續改善。投資者的薄弱投資信心從二零零八年延伸至今年首三個月無疑對我們帶來了一些挑戰，惟集團業務從第二季度開始已逐漸回穩，而且金融市場表現也有明顯改善的跡象。

全球股市自今年三月份迄今持續上揚，亦締造了歷史上其中一次最大幅度的升市紀錄，摩根士丹利全球股票指數於第二季便上升了22.3%。市場回復以後，資金的流動性亦得以回穩，而經濟強健的中國內地與香港股票市場已成為了最大的得益者。

基於這個市場狀況，集團旗下基金的贖回情況亦緩和下來，而認購金額卻逐漸增加。除此以外，集團旗下基金亦錄得卓越的表現。於二零零九年上半年，我們的投資管理團隊為基金帶來36.0%的整體資產加權平均回報，同期恒生指數和摩根士丹利中國指數分別上升30.4%及37.4%。

新投資賬戶及基金產品

於回顧期間，我們繼續探求新的業務機會，並且相信以惠理穩健卓越的業務發展方針，在具挑戰性的市場環境下依然為我們帶來豐厚回報。

就新的投資顧問及管理賬戶來說，憑藉惠理於大中華區投資管理的卓越紀錄，我們欣然呈報，集團獲得兩個新的主要管理賬戶。其中一項是為美國一家首屈一指的私人製造業公司提供投資於中國證券交易所上市的人民幣定息投資和股票的顧問服務，而另一項是為一家著名美國投資基金管理絕對回報偏持長倉股票投資賬戶。

此外，我們還推出了集團首項債券基金。事實上，我們旗下的大多數基金均有投資在固定收入項目，故此固定收入的投資對我們來說絕不陌生。推出這項債券基金⁴正式確立了我們在這投資領域的能力，我們亦聘用了亞洲區內頂尖的債券投資專家Fawaz Habel先生專責管理債券基金。除管理新的債券基金外，Habel先生亦負責管理集團旗下其他基金的固定收入投資項目，讓我們進一步鞏固集團整體投資管理實力。

⁴ 此基金並未獲香港證券及期貨事務監察委員會認可向香港公眾人士推銷。

推出新的指數服務

更重要是，我們謹藉此機會談論集團拓展指數服務的業務，與及有關業務如何配合集團的業務策略。集團的全資附屬公司 — 惠理指數服務有限公司於二零零九年七月八日與全球指數供應商富時集團推出富時價值股份中國指數。

這個全新建立的中國股票指數是一個度身訂造的指數，它結合了惠理專門的價值選股機制和投資中國的經驗，與及富時集團的指數管理專長。富時價值股份中國指數從香港聯合交易所上市且交投活躍的流通性中資股票中，篩選廿五隻優質價值型股票作為成份股，當中包括國企股(H股)、紅籌股及民企股。

富時價值股份中國指數採用獨特的價值投資策略，配合透明及規範的方法，為投資中國市場的投資者提供了新機會。這指數更可用於作為交易所買賣基金(ETF)及衍生投資產品的基礎。拓展指數服務的業務為集團將來積極開拓交易所買賣基金業務的計劃奠下堅穩的基礎。

積極開拓交易所買賣基金業務的計劃

我們欣然宣佈，集團的策略股東中國平安保險(「中國平安」)通過投資於盛寶資產管理香港有限公司(「盛寶香港」)的50%股權，進一步深化兩集團的關係。在中國平安入股之前，盛寶香港是惠理集團的全資附屬公司。透過這合資公司，我們將與中國平安共同開拓交易所買賣基金業務。

我們的長遠目標是透過盛寶香港，在中國內地、香港與及海外市場分銷交易所買賣基金產品。我們在中國內地的市務計劃包括鎖定那些將資金存放於境外地區的中國機構投資者；長遠而言，當監管條例許可以後，我們將在中國內地進行更大規模的分銷。鑒於香港和台灣金融監管當局早前簽訂了關於批准兩地的交易所買賣基金進行交叉上市的諒解備忘錄單邊保證書，我們亦有意讓集團的交易所買賣基金將來在台灣證券交易所交叉上市。

這項發展跟集團一直執行的槓鈴產品發展策略，亦即開發一系列的高容量及資產規模龐大的投資產品之目標一脈相承，同時與我們原有的一系列以回報表現主導的基金發揮互補的作用。我們認為交易所買賣基金將會是集團高容量及資產規模龐大產品系列的重點，亦最終實現集團自上市以來一直專注的槓鈴產品發展策略。

在歐洲和美國等先進市場，交易所買賣基金於資產管理業務所佔比重較大，而這類投資產品屬高流通性、高透明度和低成本，令不少投資者趨之若鶩。在亞太地區，無論市況好壞，交易所買賣基金已漸趨普及。我們深信此刻是集團將業務逐漸擴展至交易所買賣基金市場的大好良機。

從現有的產品系列中，我們還計劃於二零零九年第三季內，在集團旗艦基金 — 惠理價值基金 — 推出一個可供每日交易的新股份類別。自從去年發生的金融危機以來，資產的流通性已經成為投資者一個至關重要的考慮因素。惠理價值基金一貫以來的流通性很高，而新推出可供每日交易的股份類別，正實現集團竭誠為客戶提供最優質服務的承諾。

卓越的業務表現

整體而言，集團於這六個月期間的業績非常鼓舞。誠如較早前提到，集團錄得的總贖回金額不斷減少，而淨贖回總額只相等於年初管理資產值的4.5%。事實上，由於不少基金均錄得出色表現，故集團管理資產規模較之前六個月增加淨額達26.0%，期內資產加權平均回報達36.0%。二零零九年上半年公司的純利為1.161億港元，遠勝二零零八年下半年純利3,120萬港元之餘，亦較諸二零零八年上半年錄得的純利3,540萬港元大為改善。集團的財政狀況仍然穩健，沒有借貸之餘，更持續錄得淨現金流入，而集團更一直非常嚴謹地管理成本。

本人欣然向股東宣佈，集團繼續獲得業界表揚。於二零零九年四月，集團主席兼首席投資總監謝清海先生榮獲本港一份領先財經刊物《AsianInvestor》評選為25位亞洲資產管理行業最具影響力人物之一。

此外，根據《Alpha Magazine》二零零九年七／八月號載登之首廿五間亞洲對沖基金經理排名榜中，惠理被評選為亞洲區內第二大對沖基金經理。有關排名已是自二零零七年開始連續第三年獲得的榮譽。

最後，本人謹藉此機會感謝和表揚集團全體員工。感謝他們於這段格外具挑戰性時期的各種承擔及長期以來的勤勉工作。本人亦希望感謝集團的業務夥伴，特別是中國平安，以及各位股東一直以來的信賴和支持。本人深信集團將會從當前的經濟危機中恢復過來，而今後實力將會較過去任何時候更加雄厚。

顏偉華，特許財務分析師
行政總裁兼執行董事

緒言

惠理集團是一家獨立營運的資產管理公司，採用價值投資管理方式，並集中投資於大中華和亞太地區的資本市場。集團主要業務是為眾多投資基金和管理賬戶（「基金」）提供投資管理及顧問服務。我們的收益主要來自向管理的基金收取按該等基金的資產值而計算的管理費，以及向管理的基金收取按該等基金的表現而計算的表現費。

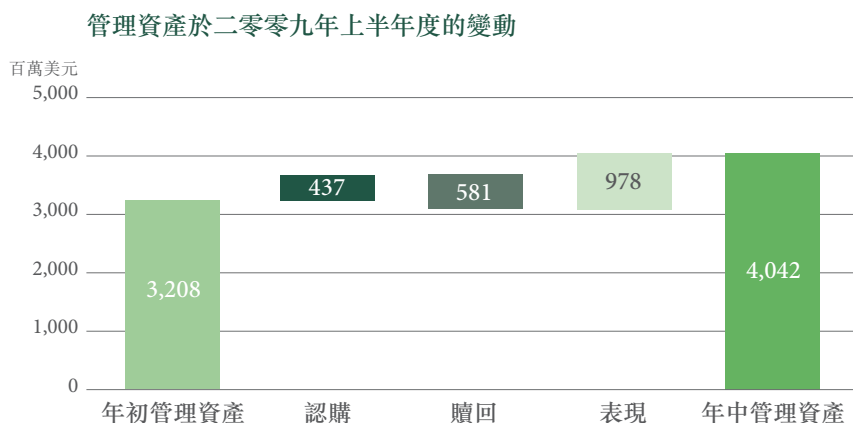
對資產管理行業而言，面對着金融市場持續動盪而避險心態日漸提高，二零零九年上半年是充滿着挑戰的。然而，情況經過一段時間後逐漸好轉，集團亦因此回復正回報狀況。自年初起，集團的業績持續獲得重大改善，其中管理資產較六個月前銳增26.0%，集團大部份基金的表現亦較市場指數為佳。除此以外，二零零九年上半年公司的純利為1.161億港元，遠勝二零零八年下半年純利3,120萬港元之餘，亦較諸二零零八年上半年錄得的純利3,540萬港元大為改善，我們認為這是一項鼓舞的訊號。最後，於二零零九年六月三十日，集團的現金結餘為6.227億港元而且並無任何借貸或槓桿項目，資產負債表依然穩健。

管理資產

管理資產及基金回報

於二零零九年六月三十日，本集團管理的資產為40.42億美元，較六個月前錄得的32.08億美元增加26.0%或8.34億美元。由於基金的卓越表現帶動資產增長，管理資產值增加9.78億美元。

我們欣然報告，集團大部份基金於二零零九年上半年均跑贏大市。其中集團旗艦基金 — 惠理價值基金*錄得37.5%升幅*。總括而言，集團所管理基金的資產加權平均回報為36.0%，而同期恒生指數和摩根士丹利資本國際中國指數的升幅分別為30.4%及37.4%。



* 惠理價值基金 — A單位

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，及與二零零九年六月二十四日（即截至二零零九年六月三十日止期間最後一個交易日）及二零零八年十二月三十一日的資產淨值比較。

二零零九年上半年，本集團的認購總額為4.37億美元，較去年同期錄得的10.23億美元減少57.3%，反映金融危機過後投資氣氛轉差。該等認購總額包括來自退休基金產品的認購金額1.86億美元，該等認購金額屬經常性質，並為集團提供了穩定的新資金來源。

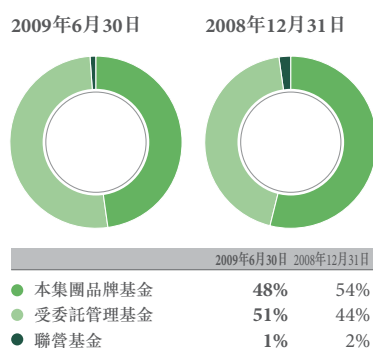
與去年同期的9.78億美元相比，期內總贖回金額減少至5.81億美元。總贖回金額高於總認購金額，產生淨贖回金額1.44億美元，相當於二零零九年初管理資產的4.5%。

管理資產按類別劃分

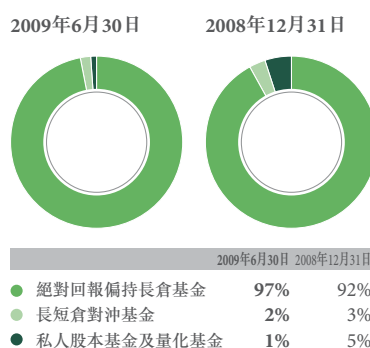
下列數據展示本集團管理資產於二零零九年六月三十日按三種不同分類系統，即品牌、策略及基金類別劃分的組成。

- 按品牌分類，本集團品牌基金佔管理資產總額的48% (二零零八年十二月三十一日為54%)；受委託管理基金佔51% (去年為44%)；及聯營基金佔1% (去年為2%)。集團主要的退休基金產品屬於受委託管理基金類別。
- 按策略分類，絕對回報偏持長倉基金佔管理資產總額的97% (二零零八年十二月三十一日為92%)；長短倉對沖基金佔2% (去年為3%)；私人股本基金及量化基金佔1% (去年為5%)。
- 按基金類別分類，於香港獲證監會認可發售的基金佔管理資產總額的71% (二零零八年十二月三十一日為63%)；非認可的基金佔14% (去年為17%)；管理賬戶佔14% (去年16%)；及私人股本基金佔1% (去年為4%)。

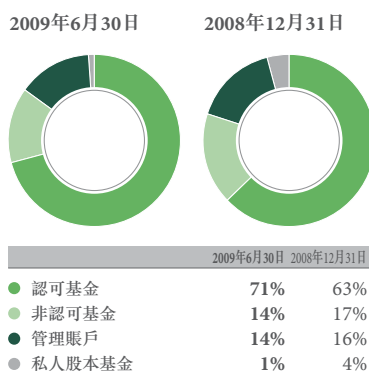
按品牌分類



按策略分類



按基金類型分類

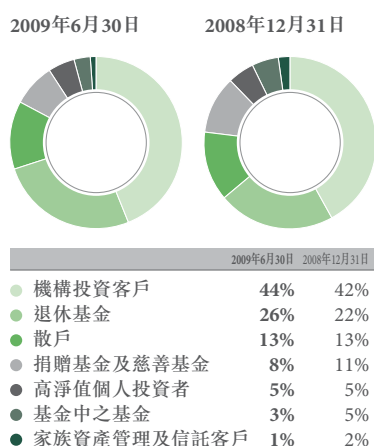


客戶基礎

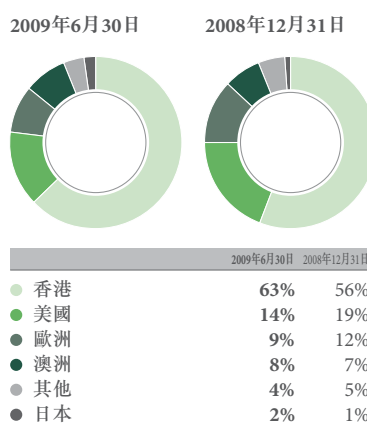
本集團的客戶基礎仍然穩定，並遍佈全球，於上半年僅有些微變化。於二零零九年六月三十日，機構投資客戶是本集團的主要基金投資者，佔管理資產總額的44%（於二零零八年十二月三十一日為42%）；退休基金佔26%（去年為22%）；捐贈基金及慈善基金佔8%（去年為11%）；及高淨值個人投資者佔5%（與去年相同）。基金中之基金佔3%（去年為5%）及散戶投資者佔13%（與去年相同）。家族資產管理及信託客戶佔1%（去年為2%）。

按地區分類，美國和歐洲客戶佔管理資產的比例下跌，主要原因是金融危機對該等地區影響較大。香港客戶佔本集團管理資產的比例卻有所上升，佔本集團管理資產63%（於二零零八年十二月三十一日為56%）；其次為美國客戶佔14%（去年為19%）；歐洲客戶佔9%（去年為12%）；澳洲客戶佔8%（去年為7%）。日本客戶佔2%（去年為1%），而其他國家佔本集團管理資產的4%（去年為5%）。

按類別分類的客戶分析



按地區分類的客戶分析



業務摘要

儘管經營環境極具挑戰性，本集團依然錄得純利。下列為報告期間的主要財務數據：

- 收益總額為1.628億港元（二零零八年：2.815億港元）
- 總管理費收入為9,820萬港元（二零零八年：2.027億港元）
- 總表現費收入為6,100萬港元（二零零八年：6,600萬港元）
- 純利為1.161億港元（二零零八年：3,540萬港元*）
- 每股盈利為7.3港仙（二零零八年：2.2港仙*）
- 每股攤薄盈利為7.2港仙（二零零八年：2.2港仙*）
- 不建議派付中期股息（二零零八年：5.5港仙）

* 因初投資本的會計處理方法改變而重列，讓初投資本的公平值變動自二零零八年起於損益賬內反映。

收益及費率

總管理費收入由二零零八年同期的2.027億港元減少51.6%至9,820萬港元，而淨管理費收入由去年同期的1.654億港元下跌一半至8,320萬港元。總管理費收入減少與本集團的平均管理資產由一年前的62.06億美元減少45.4%至33.91億美元相符合。

半年度的淨管理費率為32個基點，而去年同期則錄得34個基點。費率收窄是由於費率較低之基金的管理資產，例如退休基金產品，所佔管理資產總值的比例增加所致。

總表現費收入為6,100萬港元，集團早前管理的私人股本基金貢獻較大。相對於去年同期錄得的6,600萬港元，總表現費減少7.6%。

其他收入以股息收入及利息收入為主，由去年同期的3,130萬港元減少至940萬港元。由於所投資公司減少派息，故股息收入由1,670萬港元減少至690萬港元，利息收入亦因為利率下調而由1,430萬港元減少至130萬港元。

其他收益及虧損

誠如本集團的二零零八年年報所提到，本集團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。截至二零零八年六月三十日止六個月，損益賬錄得未經變現虧損5,300萬港元及相應地重列期內純利。

隨着二零零九年上半年基金回報回升，初投資本的公平值亦相對地上調，其未經變現收益5,790萬港元亦於損益賬內確認。

成本管理

本集團的開支總額(包括分銷及顧問費用、固定經營開支、以股份為基礎的薪酬開支及酌情花紅)較去年同期錄得的2.188億港元下跌52.4%至1.042億港元，主要由於以股份為基礎的薪酬開支減少所致。

分銷及顧問費用由去年的3,900萬港元下跌58.5%至1,620萬港元，與管理費及表現費收入減少的情況相符合。

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)由去年同期的5,390萬港元下跌10.2%至4,840萬港元。管理層一直保持嚴謹的成本控制，將集團的固定成本覆蓋率¹保持在2.0倍水平。

以股份為基礎的薪酬開支由去年同期的1.24億港元大幅減少至360萬港元。

二零零九年酌情花紅為3,600萬港元，貫徹了本集團的報酬政策，即是將除稅前溢利作出若干調整後其中約25%，以酌情花紅提升僱員對公司的忠誠度及承諾，同時使僱員與股東的利益趨於一致。

純利及核心盈利

純利由去年同期的3,540萬港元增加至1.161億港元。

核心盈利²衡量本集團的核心經營表現。於二零零九年上半年，核心盈利為6,120萬港元，較去年的1.921億港元下跌68.1%。核心盈利減少的主要原因是管理費收入下降。

股息

本集團自二零零九年開始制定一個更趨一致和可持續的股息政策，這個政策會將不穩定的資產管理收入來源計入考慮因素之列，明確每年於財政年度末宣派一次股息(如有)，以跟集團全年表現保持較大聯繫性。假設市場並無未可預料的情況變異，集團預期今年將會派發末期股息(但不派付中期股息)。

¹ 固定成本覆蓋率顯示基金管理費收入等同於固定經營開支的倍數。

² 核心盈利指本集團除稅後溢利減去非經常性項目例如認股權開支、初投資本公平值變動及其他非經營性項目，並就該等項目的稅項作出調整。

流動資金及財務資源

本集團保持強勁的財政狀況及穩健的現金流量。於二零零九年六月三十日，本集團的現金結餘淨額為6.227億港元。於回顧期間，營運活動產生的現金流量淨額為5,600萬港元。

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抵押品。本集團的資產負債比率（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10.8倍。

資本架構

於二零零九年六月三十日，本集團的股東權益及已發行股份總數分別為8.617億港元及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

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14至33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」)於二零零九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全面收益表、權益變動表和現金流量表，以及重大會計政策概要和其他說明附註。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，二零零九年八月二十日

簡明綜合全面收益表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零零九年 千港元 未經審核	二零零八年 千港元 未經審核 (經重列)
收入			
收益	5	162,825	281,544
其他收入	5	9,408	31,310
收入總額		172,233	312,854
開支			
分銷費用		13,999	31,675
股份基礎報酬		3,569	124,036
其他薪酬及福利開支		63,953	32,221
經營租賃租金		5,997	4,111
顧問費用		2,209	7,344
其他開支		14,439	19,397
開支總額		104,166	218,784
其他收益／(虧損) — 淨額	6	58,501	(48,483)
除稅前溢利		126,568	45,587
稅項開支	7	(10,493)	(10,147)
期內溢利		116,075	35,440
其他全面收入：			
直接於權益確認之收益／虧損			
可供出售金融資產		(57)	(11,184)
期內其他全面收入		(57)	(11,184)
期內全面收入總額		116,018	24,256

第20至33頁之附註乃簡明綜合中期財務資料之組成部份。

簡明綜合全面收益表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零零九年 千港元 未經審核	二零零八年 千港元 未經審核 (經重列)
以下應佔溢利：			
貴公司權益持有人		116,075	35,440
以下應佔全面收入總額			
貴公司權益持有人		116,018	24,256
貴公司權益持有人應佔溢利之每股盈利 (每股港仙)			
— 基本		7.3	2.2
— 攤薄		7.2	2.2
股息 (千港元)	8	—	88,000

第20至33頁之附註乃簡明綜合中期財務資料之組成部份。

簡明綜合資產負債表

於二零零九年六月三十日

	附註	二零零九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零零八年 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	8,183	4,165
無形資產	10	1,376	1,635
投資	11	204,551	146,757
遞延稅項資產		259	259
其他資產		1,746	1,746
非流動資產總值		216,115	154,562
流動資產			
投資	11	4,219	7,596
應收費用	12	38,727	33,359
預付款項及其他應收款項	19	45,551	11,439
現金及現金等值項目	13	622,695	562,165
流動資產總額		711,192	614,559
資產總額		927,307	769,121

第20至33之附註乃簡明綜合中期財務資料之組成部份。

簡明綜合資產負債表

於二零零九年六月三十日

	附註	二零零九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零零八年 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	14	53,767	53,767
其他儲備		134,620	131,108
保留盈利			
— 其他		673,287	557,212
權益總額		861,674	742,087
負債			
流動負債			
應計花紅		36,032	7,982
應付分銷費用	15	6,497	9,706
其他應付款項及應計開支		12,881	8,676
本期稅項負債		10,223	670
負債總額		65,633	27,034
權益及負債總額		927,307	769,121
流動資產淨值		645,559	587,525
總資產減流動負債		861,674	742,087

第20至33頁之附註乃簡明綜合中期財務資料之組成部份。

簡明綜合權益變動表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	股本及 股份溢價 千港元	其他儲備 千港元	保留盈利 千港元	合計 千港元
未經審核				
於二零零八年一月一日	53,767	100,146	1,059,901	1,213,814
期內溢利(經重列)(附註3)	—	—	35,440	35,440
其他全面收入(經重列)(附註3)：				
— 可供出售金融資產公平值虧損	—	(11,184)	—	(11,184)
期內全面收入總額(經重列) (附註3)	—	(11,184)	35,440	24,256
其他調整(附註3)	—	(86,713)	86,713	—
股份基礎報酬	—	124,036	—	124,036
股息	—	—	(568,000)	(568,000)
於二零零八年六月三十日	53,767	126,285	614,054	794,106

	股本及 股份溢價 千港元	其他儲備 千港元	保留盈利 千港元	合計 千港元
未經審核				
於二零零九年一月一日	53,767	131,108	557,212	742,087
期內溢利	—	—	116,075	116,075
其他全面收入：				
— 可供出售金融資產公平值虧損	—	(57)	—	(57)
期內全面收入總額	—	(57)	116,075	116,018
股份基礎報酬	—	3,569	—	3,569
於二零零九年六月三十日	53,767	134,620	673,287	861,674

第20至33頁之附註乃簡明綜合中期財務資料之組成部份。

簡明綜合現金流量表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	千港元	千港元
	未經審核	未經審核
來自經營活動的現金流量		
經營業務產生現金淨額	54,146	1,182,407
已收取利息	2,804	14,910
已付稅項	(940)	(537)
來自經營活動的現金淨額	56,010	1,196,780
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	(6,269)	(1,676)
購買投資	—	(47,626)
出售投資	4,196	1,919
自投資收取之股息	6,593	16,732
來自／(用於)投資活動的現金淨額	4,520	(30,651)
融資活動的現金流量		
已付股息	—	(1,228,000)
用於融資活動的現金淨額	—	(1,228,000)
現金及現金等值項目增加／(減少)淨額	60,530	(61,871)
於期初之現金及現金等值項目	562,165	745,088
於期末之現金及現金等值項目	622,695	683,217

第20至33頁之附註乃簡明綜合中期財務資料之組成部份。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零零九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。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二零零九年八月二十日獲董事會批准刊發。

此等簡明綜合中期財務資料並未審核。

2 編製基準

此等截至二零零九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二零零八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

與截至二零零八年十二月三十一日止年度全年財務報表所披露之會計政策一致，貴集團於截至二零零九年六月三十日止六個月及二零零八年已應用香港會計準則第28號「於聯營公司之投資」就互惠基金、單位信託及類似實體之範疇豁免。於截至二零零八年六月三十日止六個月列為可供出售金融資產的本身投資基金之投資205,758,000港元已重列為按公平值計入損益的金融資產，有關影響於二零零八年一月一日為增加保留盈利及減少其他儲備86,713,000港元。截至二零零八年六月三十日止六個月，其他收益／虧損淨額於簡明綜合全面收益表中減少53,050,000港元及其他全面收入增加同一金額。就貴公司權益持有人截至二零零八年六月三十日止六個月應佔溢利而言之每股基本及攤銷盈利每股減少3.3港仙。

除以下陳述外，編製本簡明綜合中期財務資料所採納之會計政策與截至二零零八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。

3 會計政策 (續)

若干新訂準則、準則之修訂或詮釋對自二零零九年一月一日起財政年度屬首次須強制性採用。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」。該項經修訂準則將禁止在權益變動表中呈列收入及支出項目(即「非擁有人的權益變動」)，並規定「非擁有人的權益變動」必須與擁有人的權益變動分開呈列。所有非擁有人的權益變動將要在業績報表中呈列，但實體可選擇在一份業績報表(全面收益表)中，或在兩份報表(綜合收益表及全面收益表)中呈列。如實體重列或重新分類比較數字，除了按現時規定呈列當期和前期期末的資產負債表外，還須呈列前期期初的經重列資產負債表。

貴集團已選擇呈列一份業績報表：全面收益表。簡明中期財務資料已根據經修訂披露規定而編製。

- 香港財務報告準則第2號(修訂本)「以股份為基礎的付款」。該項經修訂準則涉及歸屬條件及註銷。它澄清歸屬條件僅為服務條件及表現條件。以股份為基礎之付款之其他特徵並非歸屬條件。因此，該等特徵須計入與僱員及其他提供類似服務之人士訂立之交易於授出當日之公平值，亦即該等特徵不會對授出日期後預期歸屬之獎勵次數或其估值構成影響。所有註銷(不論由實體或其他人士)應接受相同之會計處理方法。由於 貴集團已按該項修訂之規定採納類似會計處理方法，故該項修訂不會對 貴集團財務報表產生任何重大影響。
- 香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」。該項修訂增加有關公平值計量的披露規定並加強有關流動性風險的披露。該項修訂就公平值計量披露引入一個三級架構，並就分類為該架構下最底層的金融工具規定若干具體定量披露。它亦規定實體對公平值計量之相對可靠性提供額外披露。該等披露將有助改善有關公平值計量影響的可比較性。此外，該項修訂澄清和加強有關流動性風險披露的現有規定，主要要求就衍生及非衍生金融負債進行獨立流動性風險分析。 貴集團將於截至二零零九年十二月三十一日止年度的財務報表中作出額外相關披露。
- 香港財務報告準則第8號「營運分部」取代香港會計準則第14號「分部報告」，並符合美國準則SFAS第131號「有關企業分部和相關資料的披露」規定的分部報告。該項新準則規定採用「管理方法」，據此，分部資料須按與內部報告所採用的相同基準呈報。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，採納該項準則未有導致商譽結餘有任何重大減值，該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別額外經營分部。

3 會計政策 (續)

- 下列與 貴集團營運相關之準則有多項修訂並無詳細討論，原因是採納該等修訂對 貴集團的財務報表並無任何重大影響：
 - 香港會計準則第1號「財務報表之呈列」
 - 香港會計準則第19號「僱員福利」
 - 香港會計準則第28號「於聯營公司之投資」
 - 香港會計準則第32號(修訂本)「金融工具：呈列」及香港會計準則第1號「財務報表之呈列」「可認沽金融工具及清盤引致之責任」
 - 香港會計準則第36號「資產減值」
 - 香港會計準則第38號「無形資產」
 - 香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」

若干新訂準則、準則之修訂及詮釋於截至二零零九年一月一日起財政年度已頒佈但尚未生效及並無獲提早採納。下列為與 貴集團營運有關及 貴集團預期採納後不會對 貴集團的財務報表產生重大影響之修訂：

- 香港財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」及繼而造成香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」、香港會計準則第28號「於聯營公司之投資」及香港會計準則第31號「合資企業」之修訂
- 香港會計師公會於二零零九年五月出版之香港財務報告準則之改進
 - 香港會計準則第1號(修訂本)「財務報表之呈列」(自二零一零年一月一日起生效)。
 - 香港會計準則第7號(修訂本)「現金流量表」(自二零一零年一月一日起生效)。
 - 香港會計準則第36號(修訂本)「資產減值」(自二零一零年一月一日起生效)。
 - 香港會計準則第38號(修訂本)「無形資產」(自二零零九年七月一日起生效)。
 - 香港會計準則第39號(修訂本)「金融工具：確認及計量」(自二零一零年一月一日起生效)。
 - 香港財務報告準則第2號(修訂本)「以股份為基礎的付款」(自二零零九年七月一日起生效)。
 - 香港財務報告準則第8號(修訂本)「經營分部」(自二零一零年一月一日起生效)。

4 分部資料

董事會檢討 貴集團之內部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。由於董事會評估根據此等簡明綜合中期財務資料內所披露之一致資料而識辨之唯一經營分部表現，因此並無就分部資料作出額外披露。

4 分部資料 (續)

淨分部收入總額相等於簡明綜合全面收益表內所示期內的全面收益總額，而分部資產總額及分部負債總額相等於簡明綜合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5、9及10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5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入。董事會認為 貴集團絕大部份資產位於香港。

5 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	
	二零零九年	二零零八年
	千港元	千港元
	未經審核	未經審核
收益		
管理費	98,182	202,669
表現費	60,996	65,986
認購費	2,218	207
贖回費	1,429	12,682
總營業額及收益	162,825	281,544
其他收入		
現金及現金等值項目的利息收入	1,342	14,302
可供出售金融資產的股息收入	6,593	16,426
按公平值計入損益的金融資產的股息收入	321	306
其他	1,152	276
其他收入總額	9,408	31,310
收入總額	172,233	312,854

6 其他收益／(虧損)淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元 未經審核	二零零八年 千港元 未經審核 (經重列)
出售可供出售金融資產收益	—	1,086
出售可供出售金融資產虧損	(1,683)	—
按公平值計入損益的金融資產收益	60,794	15
按公平值計入損益的金融資產虧損	(441)	(54,568)
外匯(虧損)／收益淨額	(169)	4,984
其他收益／(虧損)總額－淨額	<u>58,501</u>	<u>(48,483)</u>

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。

截至二零零九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(二零零八年：16.5%)。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元 未經審核	二零零八年 千港元 未經審核
本期稅項－香港利得稅 本期間	<u>10,493</u>	<u>10,147</u>
稅項開支總額	<u>10,493</u>	<u>10,147</u>

8 股息

貴公司就截至二零零八年十二月三十一日止年度宣派股息88,000,000港元，並已於二零零八年十月三日支付(二零零八年：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)。

惠理基金管理公司並不宣佈或派付截至二零零九年六月三十日止六個月的特別股息(二零零八年：於二零零八年六月四日派付特別股息660,000,000港元)。

董事會並不建議派付截至二零零九年六月三十日止六個月的中期股息。董事會於截至二零零八年六月三十日止六個月建議派付中期股息每股普通股5.5港仙，總額為88,000,000港元。

9 物業、廠房及設備

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	千港元	千港元
	未經審核	未經審核
期初賬面淨值	4,165	6,372
添置	6,267	1,046
折舊	(2,249)	(2,257)
期末賬面淨值	8,183	5,161

10 無形資產

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	千港元	千港元
	未經審核	未經審核
期初賬面淨值	1,635	2,034
添置	2	630
攤銷	(261)	(292)
期末賬面淨值	1,376	2,372

11 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	
	二零零九年 六月三十日	二零零八年 十二月三十一日	二零零九年 六月三十日	二零零八年 十二月三十一日	二零零九年 六月三十日	二零零八年 十二月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
	未經審核	已審核	未經審核	已審核	未經審核	已審核
上市證券 (按上市地點)						
投資基金 — 香港	131	100	—	—	131	100
投資基金 — 新加坡	4,088	3,383	—	—	4,088	3,383
上市證券市值	4,219	3,483	—	—	4,219	3,483
非上市證券 (按註冊／成立地點)						
股本證券 — 新加坡	—	—	3,440	4,703	3,440	4,703
投資基金 — 開曼群島	163,600	115,486	—	4,113	163,600	119,599
投資基金 — 盧森堡	5,140	3,869	—	—	5,140	3,869
投資基金 — 美國	25,861	17,395	6,510	5,304	32,371	22,699
	194,601	136,750	9,950	14,120	204,551	150,870
投資總額	198,820	140,233	9,950	14,120	208,770	154,353
代表：						
非流動	194,601	136,750	9,950	10,007	204,551	146,757
流動	4,219	3,483	—	4,113	4,219	7,596
投資總額	198,820	140,233	9,950	14,120	208,770	154,353

12 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：

	二零零九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零零八年 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		
1至30日	1,050	3,785
31至60日	80	955
61至90日	13	656
90日以上	48	64
	1,191	5,460
信貸期內的應收費用	37,536	27,899
應收費用總額	38,727	33,359

13 現金及現金等值項目

	二零零九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零零八年 十二月三十一日 千港元 已審核
銀行現金及手頭現金	114,785	175,331
短期銀行存款	506,596	385,835
投資戶口現金	1,314	999
現金及現金等值項目總額	622,695	562,165

14 股本及股份溢價

	股本 千港元	股份溢價 千港元	總額 千港元
於二零零八年一月一日、二零零八年六月三十日、 二零零九年一月一日以及 二零零九年六月三十日	11,855	41,912	53,767

股本結構

	股份數目
於二零零八年一月一日、二零零八年六月三十日、 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

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。

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)
於二零零八年一月一日	7.63	525
授出	5.56	120,000
沒收／到期	5.50	(483)
於二零零八年六月三十日	5.57	120,042
於二零零九年一月一日	5.57	112,398
授出	2.44	16,000
於二零零九年六月三十日	5.18	128,398

於二零零九年六月三十日128,398,000份未行使認股權中，101,855,000份為可行使認股權(二零零八年：102,802,000份)。截至二零零九年六月三十日止六個月期間內概無認股權已獲行使(二零零八年：無)。

14 股本及股份溢價 (續)

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)	
		二零零九年	二零零八年
二零零八年十一月二十一日	7.63	—	525
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
二零一四年九月二十三日	5.50	53,305	60,424
二零一四年十一月十四日	5.50	55,451	55,451
二零一五年十月二十五日	2.44	16,000	—

15 應付分銷費用

應付分銷費用賬齡分析如下：

	二零零九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零零八年 十二月三十一日 千港元 已審核
0至30日	6,392	5,440
31至60日	—	—
61至90日	—	—
90日以上	105	4,266
應付分銷費用總額	6,497	9,706

16 承擔

16.1 資本承擔

貴集團就購買若干投資基金，包括惠理策略投資基金的權益作出承擔，即已承擔資本中尚未要求付款的部份。尚未產生的資本開支如下：

	二零零九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零零八年 十二月三十一日 千港元 已審核
已訂約但未計提撥備	—	13,563

16.2 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室設備。租賃年期介乎兩至五年。大部份租賃協議可於租賃期完結後按市場租值續期。不可撤銷經營租賃的日後最低租金總額如下：

	二零零九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零零八年 十二月三十一日 千港元 已審核
一年以內	2,722	5,280
一年以上但五年以內	25,183	1,830
	<u>27,905</u>	<u>7,110</u>

17 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份產生或然負債。

17.1 或然資產

非私人股本基金產品於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計算（表現費估值日），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。表現費於貴集團賺取時方予確認。

17 或然事項 (續)

17.1 或然事項 (續)

因此，於二零零九年六月三十日及二零零八年十二月三十一日，貴集團並無確認任何尚未確定的表現費。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(就非私人股本基金產品而言)或高於表現限值(就私人股本基金產品而言)，則或可以現金收取該等表現費。

17.2 或然負債

分銷費用中的表現費部份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，於二零零九年六月三十日及二零零八年十二月三十一日，貴集團並無確認任何尚未確定之分銷費用中的表現費。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。

18 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。

18.1 主要管理人員薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	千港元	千港元
	未經審核	未經審核
花紅、薪金及其他短期僱員福利	8,064	7,968
股份基礎報酬	1,682	116,487
退休金成本 — 強制性公積金計劃	42	48
主要管理人員薪酬總額	9,788	124,503

18 關連人士交易 (續)

18.2 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 六月三十日 未經審核		二零零八年 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	47,818	1,000,000	33,247
宏利環球基金－中華威力基金(a)	113,596	5,140	113,596	3,869
Value Partners China Greenchip Fund Limited (b)	200,000	5,814	200,000	3,656
惠理價值基金 (c)	9,636	10,686	9,636	7,613
Value Partners Greater China Property Hedge Fund (d)	30,000	34,426	30,000	21,822
Value Partners Greater China Property Hedge Fund (e)	100	1	100	1
Value Partners Greater China Property Hedge Master Fund (e)	100	1	100	1
Value Partners Hedge Fund Limited (d), (f)	74,024	13,029	74,024	10,608
Value Partners高息股票基金	40,025	11,037	40,025	7,708
智者之選基金				
－中華滙聚基金	19,744	13,647	19,744	9,323
智者之選基金				
－中國大陸焦點基金	69,121	12,342	69,121	8,592
惠理策略投資基金(e)	1,000	8	1,000	8
惠理策略投資基金(g)	250,000	2,499	250,000	2,940
惠理台灣基金	200,000	12,292	200,000	9,967
有限責任公司				
Value Partners Asia Fund, LLC		25,861		17,395
於旗下投資基金的投資總額		194,601		136,750

(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) 所持股份為有參與權可贖回優先股。

(e) 所持股份為管理股份。

(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。

19 結算日後事項

於二零零九年六月三十日的預付款項及其他應收款項中包括3,410萬港元的認購款項，乃指為認購Value Partners Bond Fund (由 貴集團管理的投資基金) 而存放於執行人的初投資本。該個投資基金於二零零九年七月三日推出發售。

於二零零九年八月十二日， 貴公司訂立協議，以總現金代價3,000萬美元向中國平安保險海外(控股)有限公司出售 貴集團全資附屬公司盛寶資產管理香港有限公司(「公司」)1,000,000股具投票參與權的優先股，代表公司50%的股權。該項交易須待達成協議內列明的條件後，方可完成。

20 週期性

投資基金及管理賬戶的表現費估值日大部份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。

董事於本公司股份、相關股份及債券的權益

於二零零九年六月三十日，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有關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) 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	估已發行股份的 概約百分比
			股本衍生工具擁有 權益的相關股份數目 ⁽³⁾	
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%
周綺雯女士	實益	619,391	5,228,943	0.36%
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	—	12,036,140	0.75%
羅家健先生	實益	—	2,400,000	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	12,036,140	3.27%
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。

(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%
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%
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%
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（「計劃」）。截至二零零九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	行使價 (港元)	於二零零九年 一月一日	股權數目 已授出	已行使	已失效	於二零零九年 六月三十日
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
周綺雯女士	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	1,742,981	—	—	—	1,724,981
		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	1,742,981	—	—	—	1,724,981
		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	1,742,981	—	—	—	1,724,981
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
	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
		二零零九年十月二十七日至 二零一五年十月二十六日	2.436	—	3,600,000	—	—	3,600,000
		二零零九年十月二十七日至 二零一五年十月二十六日	2.436	—	3,200,000	—	—	3,200,000
羅家健先生	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	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
	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
		二零零九年十月二十七日至 二零一五年十月二十六日	2.436	—	3,600,000	—	—	3,600,000
		二零零九年十月二十七日至 二零一五年十月二十六日	2.436	—	3,200,000	—	—	3,200,000
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	13,653,819	—	—	—	13,653,819
		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	2,639,670	—	—	—	2,639,670
		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	2,639,660	—	—	—	2,639,670
		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	2,639,660	—	—	—	2,639,670
	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
總計				112,398,077	16,000,000	—	—	128,398,077

附註：

- 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之收市價分別為5.50港元、7.56港元及2.2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。

於二零零八年，本公司向僱員授出認股權，並於二零零九年上半年確認開支約2,556,374港元。

於二零零九年四月二十七日亦授出認股權，使用柏力克－舒爾斯期權定價模式釐定已授出認股權的公平值為每份認股權0.60港元至0.68港元不等。該模式的主要輸入值為於授出日的2.20港元的股份價格、每股2.436港元的行使價、48.08%的預期波幅(按市場內可比較之公司作參考)、2.50%的預期股息收益率(按過往股息每股5.5港仙計算)、20%的預期認股權沒收率、估計預期3.5至4.5年的認股權期限以及介於1.10%至1.50%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

於二零零九年六月三十日，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：

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	627,519,312	39.21%
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) Limited ^{(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%

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) Limited全資擁有的附屬公司，而HSBC Asia Holdings (UK) Limited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。

其他資料

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，於二零零九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。

股息

董事會並不建議派付截至二零零九年六月三十日止六個月之中期股息（截至二零零八年六月三十日止六個月：5.5港仙）。

外匯

由於本集團大部份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

於二零零九年六月三十日，本集團合共僱用75名員工（二零零八年六月三十日：97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二零零九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二零零九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

本集團截至二零零九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，於整個截至二零零九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二零零九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，特許財務分析師

香港，二零零九年八月二十日

www.valuepartnersgroup.com.hk

Value Partners Group Limited 惠理集團有限公司

9th Floor, Nexxus 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