

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 recognition

公司獎項



2010 – Asia Hedge Fund 25
Value Partners was ranked No.1 in 2010 Asia Hedge Fund 25
2010年亞洲對沖基金25
惠理榮獲2010年亞洲對沖基金25強第一名

~ Institutional Investor, July 2010
Institutional Investor, 2010年7月號

2010 – Hedge Fund 100
Value Partners was ranked as Asia's largest hedge fund manager, and 79th worldwide
2010年對沖基金100
惠理集團為亞洲最大之對沖基金公司，
在全球對沖基金公司中排名79

~ Institutional Investor, May 2010
Institutional Investor, 2010年5月號



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 named individuals
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



The 3rd consecutive year to be ranked as the 2nd Largest Hedge Fund Manager in Asia
連續三年獲評選為亞洲第二大對沖基金經理

~ Alpha Magazine, July/August 2009
Alpha Magazine, 2009年7/8月號



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
AsianInvestor, 2009年5月號



2007 Achievement Awards - Capital Markets Person of the Year:
Mr. Cheah Cheng Hye
2007年成就獎項 – Capital Markets Person of the Year:
謝清海先生

~ FinanceAsia



Best of the Best Country Awards 2006
Hong Kong Most Improved Institutional Fund House
2006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 – 2005年度傑出企業獎

~ DHL / South China Morning Post
南華早報

目錄

	頁數
公司資料	2
財務摘要	3
行政總裁報告	4
財務回顧	8
獨立審閱報告	13
簡明合併中期財務資料	14
其他資料	28

公司資料

董事會

主席兼聯席首席投資總監

謝清海先生

執行董事

陳尚禮先生 (於二零一零年七月一日獲委任)
(行政總裁)

洪若甄女士
(副首席投資總監)

蘇俊祺先生
(聯席首席投資總監)

謝偉明先生，特許財務分析師及資深會計師
(副行政總裁兼首席財務總監)

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

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
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

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

惠理集團有限公司是一家獨立資產管理集團，以價值為本的投資管理方法，集中投資於大中華地區及亞太區資本市場。本集團以惠理品牌和盛寶品牌管理絕對回報偏持長倉基金、長短倉對沖基金、信貸基金、私人股本基金、交易所買賣基金 (ETFs) 及量化基金。

財務摘要

(百萬港元)	截至六月三十日止期間之業績		
	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	

	二零一零年	二零零九年	變動%
	六月三十日	十二月三十一日	
管理資產 (百萬美元)	5,654	5,506	+2.7%

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，市場復甦未能持續，主要股票市場於首六個月表現仍較為疲弱及波動。然而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，延續去年下半年起資金開始流入的趨勢。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。我們於首六個月取得的主要新賬戶，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。

行政總裁報告

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，並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

惠理的成就一直以來獲市場的高度評價；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，而謝清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。

行政總裁報告

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。若此趨勢於下半年持續，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長，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，縱使市場環境困難及有所波動，集團於期內仍取得理想佳績。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，我們仍可保持盈利能力。

展望

在過去六個月中，我們專注於增強集團實力，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，並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。

行政總裁報告

產品發展方面，我們致力奉行集團的策略，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內地的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：+82.9%；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%。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變現市值收益較二零零九年的未變現收益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%。有關增長主要來自淨資金流入3.19億美元，而部分被期內錄得的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。

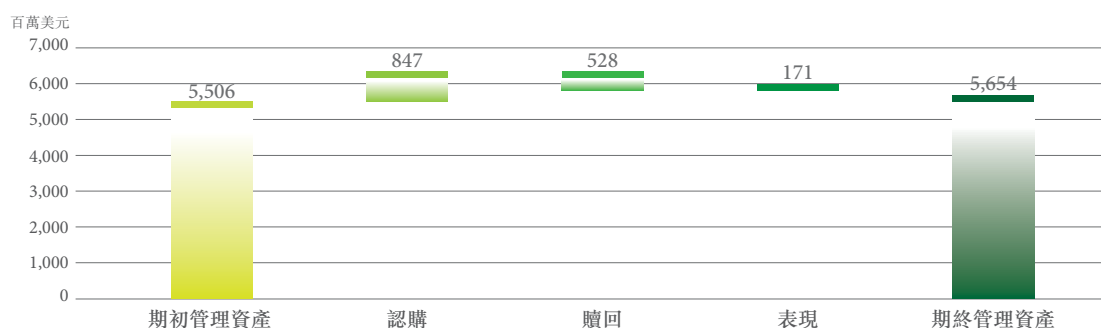
於回顧期間，認購總額為8.47億美元，而去年上半年及下半年則分別為4.37億美元及8.24億美元，反映自二零零九年下半年起資金流入保持穩定的正面趨勢及經濟復甦。期內贖回總額為5.28億美元，較二零零九年上半年及下半年表現穩定。

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。

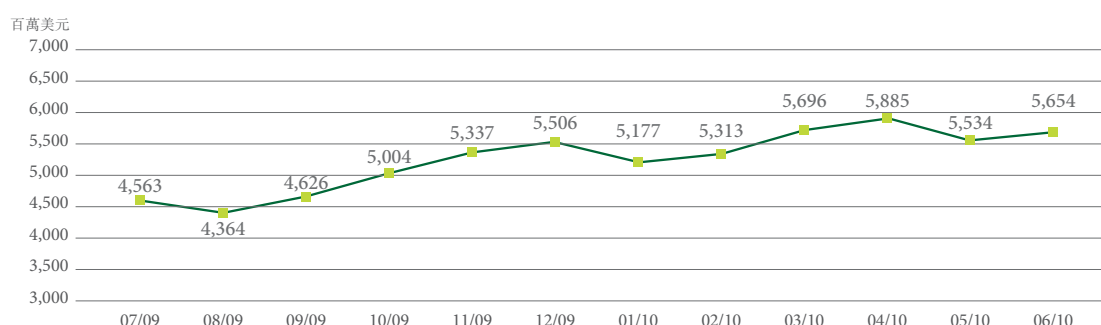
(百萬美元)	二零一零年 上半年	二零零九年 下半年	二零零九年 上半年
認購	847	824	437
贖回	528	598	581
認購／(贖回)淨額	319	226	(144)

財務回顧

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

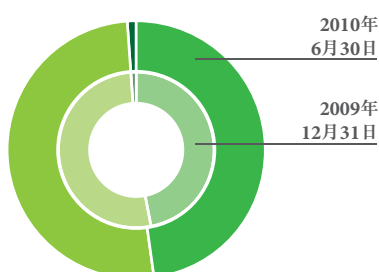


管理資產按類別劃分

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。

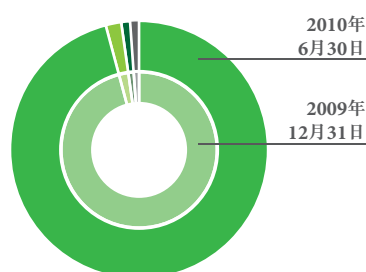
於回顧期間，本集團按品牌分類的產品組合保持穩定，受委託管理基金佔管理資產總額的51%。按策略分類，絕對回報偏持長倉基金佔本集團基金的大部份。就基金類別而言，比例保持穩定，認可基金佔管理資產總額的73%。

按品牌分類



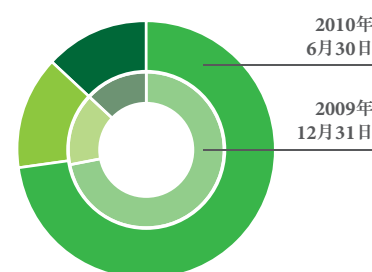
	2010年 6月30日	2009年 12月31日
● 本集團品牌基金	48%	47%
● 受委託管理基金	51%	52%
● 聯營基金	1%	1%

按策略分類



	2010年 6月30日	2009年 12月31日
● 絕對回報偏持長倉基金	96%	96%
● 長短倉對沖基金	2%	2%
● ETF及量化基金	1%	1%
● 其他	1%	1%

按基金類型分類



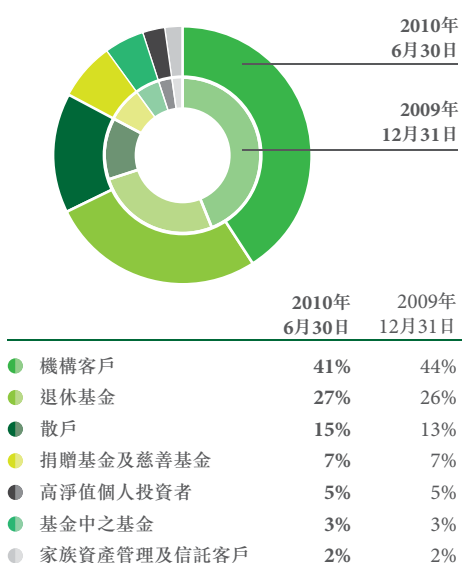
	2010年 6月30日	2009年 12月31日
● 認可基金	73%	72%
● 非認可基金	14%	15%
● 管理賬戶	13%	13%

財務回顧

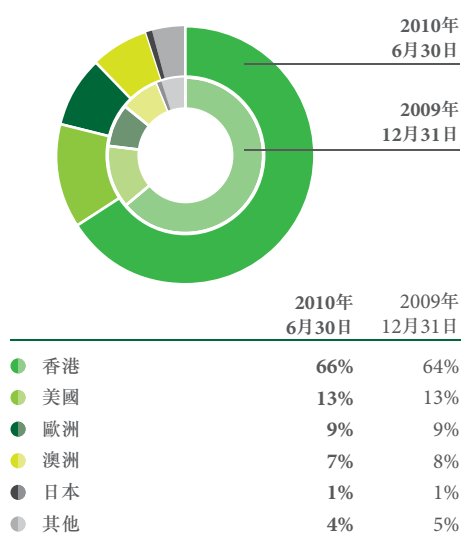
客戶基礎

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	

財務回顧

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，而部份被收窄的淨管理費率所抵銷。

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，並旨在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。

財務回顧

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。

謝偉明，特許財務分析師及資深會計師
副行政總裁兼首席財務總監

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」)及其子公司(合稱「貴集團」)於二零一零年六月三十日的簡明合併資產負債表與截至該日止六個月期間的相關簡明合併綜合收益表、權益變動表和現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，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，並按照協定之委聘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

我們已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第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。審閱的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，二零一零年八月二十四日

簡明合併綜合收益表

截至二零一零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	5	207,013	162,825
其他收入	5	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	6	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	7	(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		5.7	7.3
— 攤薄		5.7	7.2

第18至27頁之附註乃本簡明合併中期財務資料之組成部分。

簡明合併資產負債表

於二零一零年六月三十日

	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 已審核
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	7,594	8,944
無形資產	10	1,498	1,567
於合營公司之權益		8,534	8,984
投資	11	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	11	7,921	7,166
應收費用	12	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	13	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	15	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	14	63,354	53,767
其他儲備		142,837	139,631
保留盈利		—	128,000
— 建議股息	8	—	128,000
— 其他		839,484	748,016
權益總額		1,045,675	1,069,414

第18至27頁之附註乃本簡明合併中期財務資料之組成部分。

簡明合併權益變動表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	已發行權益 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
綜合收益 期內溢利	—	—	116,075	116,075
其他綜合收益 可供出售金融資產公平值虧損	—	(57)	—	(57)
總綜合收益	—	(57)	116,075	116,018
與權益持有者之交易 股份基礎報酬	—	3,569	—	3,569
與權益持有者之總交易	—	3,569	—	3,569
於二零零九年六月三十日	53,767	134,620	673,287	861,674
未經審核 於二零一零年一月一日	53,767	139,631	876,016	1,069,414
綜合收益 期內溢利	—	—	91,608	91,608
其他綜合收益 可供出售金融資產公平值收益	—	181	—	181
總綜合收益	—	181	91,608	91,789
與權益持有者之交易 因行使認股權而發行股份 股份基礎報酬 股息	9,587 — —	— 3,025 —	— — (128,140)	9,587 3,025 (128,140)
與權益持有者之總交易	9,587	3,025	(128,140)	(115,528)
於二零一零年六月三十日	63,354	142,837	839,484	1,045,675

第18至27頁之附註乃本簡明合併中期財務資料之組成部分。

簡明合併現金流量表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	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
來自經營活動的現金流量		
經營業務產生現金淨額	141,446	54,146
已收取利息	480	2,804
已付稅項	(3,769)	(940)
來自經營活動的現金淨額	138,157	56,010
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	(356)	(6,269)
購買投資	(3,876)	—
出售投資	8,063	4,196
衍生金融工具收盤	(1,182)	—
從投資收取之股息	3,601	6,593
來自投資活動的現金淨額	6,250	4,520
來自融資活動的現金流量		
因行使認股權而發行股份之所得款項	9,587	—
已付股息	(128,140)	—
用於融資活動的現金淨額	(118,553)	—
現金及現金等值項目增加淨額	25,854	60,530
於期初之現金及現金等值項目	517,071	562,165
於期終之現金及現金等值項目	542,925	622,695

第18至27頁之附註乃本簡明合併中期財務資料之組成部分。

簡明合併中期財務資料附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

1 一般資料

惠理集團有限公司（「本公司」）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。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）主要為投資基金及管理賬戶提供投資管理服務。本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，此等簡明合併中期財務資料以千港元呈列。此等簡明合併中期財務資料於二零一零年八月二十四日獲董事會批准刊發。

此等簡明合併中期財務資料並未審核。

2 編製基準

此等截至二零一零年六月三十日止六個月之簡明合併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。此等簡明合併中期財務資料應與按照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」）編製之截至二零零九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

除以下陳述外，所採納之會計政策與截至二零零九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。

中期所得稅乃採用將適用於預期年度盈利總額之稅率累計。

以下準則之修改須於二零一零年一月一日開始之財政年度首次採納。

- 香港會計準則第1號（修改）「財務報表之呈列」。該項修改為香港會計師公會於二零零九年五月出版之年度改進項目之一部分。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，但該項修改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）。本集團已由二零一零年一月一日起應用香港會計準則第1號（修改）。該項修改並無對本集團之財務報表造成任何影響。

簡明合併中期財務資料附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

3 會計政策 (續)

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」乃有關金融資產的分類及計量，可能影響本集團金融資產的會計處理。該項準則自二零一三年一月一日方才適用，但可供提早採納。本集團現正評估香港財務報告準則第9號的全面影響。然而，初步評估顯示該項準則可能影響本集團可供出售金融資產的會計處理，此乃由於倘公平值收益及虧損與並非持作買賣的股本投資有關，香港財務報告準則第9號僅准許將其於其他綜合收益確認。例如，可供出售股本投資的公平值收益及虧損則須直接於損益確認。於本報告期間，本集團於其他綜合收益確認該等收益181,000港元。本集團尚未決定採納香港財務報告準則第9號的日期。

4 分部資料

董事會檢討本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，本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。由於董事會根據此等簡明合併中期財務資料內所披露之一致資料，而評估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。

分部收入總額相等於簡明合併綜合收益表內所示期內的總綜合收益，而分部資產總額相等於簡明合併資產負債表內所示的流動及非流動資產總額，分部負債總額相等於簡明合併資產負債表內所示的流動及非流動負債總額。

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。

本公司的註冊地為開曼群島，而本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管理服務來自外部客戶的收益。董事會認為本集團絕大部分資產位於香港。

簡明合併中期財務資料附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

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

6 其他收益 — 淨額

	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
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)
其他收益總額 — 淨額	5,605	58,501

簡明合併中期財務資料附註

截至二零一零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，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 千港元 未經審核	二零零九年 千港元 未經審核
本期稅項		
香港利得稅	15,291	10,493
海外稅項	200	—
本期稅項總額	15,491	10,493
遞延稅項	771	—
稅項開支總額	16,262	10,493

8 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）。

9 物業、廠房及設備

	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
期初賬面淨值	8,944	4,165
添置	161	6,267
折舊	(1,511)	(2,249)
期終賬面淨值	7,594	8,183

簡明合併中期財務資料附註

截至二零一零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	
	二零一零年 千港元 未經審核	二零零九年 千港元 未經審核
期初賬面淨值	1,567	1,635
添置	195	2
攤銷	(264)	(261)
期終賬面淨值	1,498	1,376

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 已審核	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 已審核	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 已審核
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

簡明合併中期財務資料附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

12 應收費用

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 已審核
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	—
信貸期內的應收費用	5,708	1,648
	85,768	199,723
應收費用總額	91,476	201,371

13 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 已審核
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

14 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

簡明合併中期財務資料附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

14 已發行權益 (續)

認股權

本集團為董事會全權酌情認為已為或將為本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)
未經審核		
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
於二零一零年一月一日	5.15	117,650
授出	5.00	8,100
行使	5.50	(1,743)
沒收	5.50	(3,486)
於二零一零年六月三十日	5.12	120,521

尚未行使的120,521,000份(二零零九年：128,398,000份)認股權中，95,987,000份(二零零九年：101,855,000份)認股權可於二零一零年六月三十日行使。截至二零一零年六月三十日止六個月，1,743,000份認股權已獲行使(二零零九年：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)	
		二零一零年 六月三十日 未經審核	二零零九年 六月三十日 未經審核
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	37,328	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	16,000
二零一六年十二月二十二日	5.00	8,100	—

簡明合併中期財務資料附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

15 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 已審核
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

16 經營租賃承擔

本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 已審核
一年以內	7,131	6,670
一年以上但五年以內	18,753	21,572
經營租賃承擔總額	25,884	28,242

17 或然事項

本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。

17.1 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。表現費由本集團賺取時方予確認。

因此，於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日，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。

簡明合併中期財務資料附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

17 或然事項 (續)

17.2 或然負債

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

因此，於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日，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中的表現費部分。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。

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。

本集團已達成下列重大關連人士交易。董事認為，該等關連人士交易乃於本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	
	二零一零年 千港元 未經審核	二零零九年 千港元 未經審核
花紅、薪金及其他短期僱員福利	6,256	8,064
股份基礎報酬	2,434	1,682
退休金成本 — 強制性公積金計劃	24	42
主要管理人員薪酬總額	8,714	9,788

簡明合併中期財務資料附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

18 關連人士交易 (續)

18.2 於旗下投資基金的投資

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

	二零一零年 六月三十日 未經審核 公平值 千港元	二零零九年 十二月三十一日 已審核 公平值 千港元
互惠基金／單位信託		
亞洲價值程式基金	63,563	62,155
宏利環球基金 — 中華威力基金(a)	5,929	6,367
價值中國ETF	71,100	73,900
Value Partners Cash Management Fund	77,682	77,429
Value Partners China Greenchip Fund Limited (b)	8,656	7,924
惠理價值基金(c)	14,114	13,927
Value Partners Credit Fund (d)	61,867	53,912
Value Partners Greater China Property Hedge Fund (e)	37,213	38,460
Value Partners Hedge Fund Limited (e)	16,058	15,451
Value Partners高息股票基金	15,205	14,092
智者之選基金 — 中華匯聚基金	17,668	17,448
智者之選基金 — 中國大陸焦點基金	16,343	15,985
惠理策略投資基金(f)	1,926	1,724
惠理台灣基金 有限責任公司	15,124	15,748
Value Partners Asia Fund, LLC	25,127	33,627
於旗下投資基金的投資總額	447,575	448,149

- (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) 所持股份為無投票權股份。

18.3 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

於二零一零年六月三十日，本集團於Malabar India Fund, LP之投資為12,573,000港元(二零零九年十二月三十一日：12,237,000港元)。該基金由Malabar Investment LLC管理，而本集團於Malabar Investment LLC擁有7.77%(二零零九年十二月三十一日：8.75%)權益。於二零一零年六月三十日，本集團亦有一項應收Malabar Investment LLC的款項1,167,000港元(二零零九年十二月三十一日：1,163,000港元)。

19 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，就本集團而言，確認表現費可能受週期性波動所規限。

其他資料

董事於股份、相關股份及債券中的權益

於二零一零年六月三十日，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；或根據聯交所證券上市規則（「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		佔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⁾	499,730,484	—	—	31.19%
	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	—	13,536,140	3.04%
謝偉明先生	實益	—	—	1,600,000	0.09%
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。

其他資料

(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。

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（及於二零零八年五月十五日經修訂）（「計劃」）。截至二零一零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)	於二零一零年 一月一日	已授出	認股權數目 已行使	已失效	於二零一零年 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
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
蘇俊祺先生		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
	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
	二零一零年六月二十三日	二零一零年六月二十三日 至二零一六年十二月二十二日	5.00	—	500,000	—	—	500,000
		二零一二年六月二十三日 至二零一六年十二月二十二日	5.00	—	500,000	—	—	500,000
		二零一三年六月二十三日 至二零一六年十二月二十二日	5.00	—	500,000	—	—	500,000
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
	二零一零年六月二十三日	二零一零年六月二十三日 至二零一六年十二月二十二日	5.00	—	250,000	—	—	250,000
		二零一二年六月二十三日 至二零一六年十二月二十二日	5.00	—	250,000	—	—	250,000
		二零一三年六月二十三日 至二零一六年十二月二十二日	5.00	—	250,000	—	—	250,000
		二零一零年六月二十三日 至二零一六年十二月二十二日	5.00	—	250,000	—	—	250,000
	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	—	—	—
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	21,819,742	—	—	—	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	3,404,983	—	(1,742,981)	—	1,662,002
		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	3,404,983	—	—	(1,742,981)	1,662,002
		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	3,404,977	—	—	(1,742,981)	1,661,996
	二零一零年六月二十三日	二零一零年六月二十三日 至二零一六年十二月二十二日	5.00	—	1,950,003	—	—	1,950,003
		二零一二年六月二十三日 至二零一六年十二月二十二日	5.00	—	1,950,003	—	—	1,950,003
		二零一三年六月二十三日 至二零一六年十二月二十二日	5.00	—	1,949,994	—	—	1,949,994
其他	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				117,649,793	8,100,000	(1,742,981)	(3,485,962)	120,520,850

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、二零零九年四月二十七日及二零一零年六月二十三日授出前，股份之收市價分別為5.50港元、7.56港元、2.20港元及5.00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週年大會上獲得批准。

其他資料

除上文披露者外，於回顧期間內任何時間，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，於厘定認股權開支時，須考慮僱員之沒收比率。

凡僱員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。

於二零一零年六月二十三日授出新一批認股權，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1.80港元至1.99港元不等。該模式的主要輸入值為於授出日的5.00港元的股份價格、每股5.00港元的行使價、51.99%的預期波幅(按市場內可比較之公司作參考)、1.60%的預期股息收益率(按過往股息每股8.0港仙計算)、估計預期3.7至4.8年的認股權期限以及介於1.33%至1.60%之間的年度無風險利率。20%的預期年度沒收比率已用作釐定購股權開支之款額。

由於柏力克－舒爾斯期權定價模式需要投放極為主觀的假設，主觀投放假設的任何變動，均可能對認股權的公平值估值產生重大影響。

主要股東權益

於二零一零年六月三十日，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	556,781,312	34.76%
葉維義先生	實益	292,523,324	18.26%
梁美蘭女士 ⁽²⁾	配偶	292,523,324	18.26%
Cheah Capital Management Limited ⁽³⁾	實益	499,730,484	31.19%
Cheah Company Limited ⁽³⁾	公司	499,730,484	31.19%
恒生銀行信託國際有限公司 ⁽³⁾⁽⁴⁾	受託人	535,044,067	33.40%
恒生銀行有限公司 ⁽³⁾⁽⁴⁾	受控制法團權益	535,044,067	33.40%
滙豐控股有限公司 ⁽³⁾⁽⁴⁾	受控制法團權益	535,044,067	33.40%
中國平安保險(集團)股份有限公司 ⁽⁵⁾	公司	144,000,000	8.99%
Affiliated Managers Group, Inc. ⁽⁶⁾	受控制法團權益	80,828,000	5.04%

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直接持有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.。

除上述者及本報告「董事於股份、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XV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，於二零一零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

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之中期股息(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，本公司採納的原則均已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。

其他資料

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公司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

中期業績公告及中期報告已於聯交所網站 (www.hkexnews.hk) 及本公司網站 (www.valuepartnersgroup.com.hk) 上刊登。

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511,900港元修訂為409,520港元，自二零一零年七月一日起生效。

洪若甄女士的月薪由118,000港元修訂為132,160港元，自二零一零年七月一日起生效。

蘇俊祺先生的月薪由118,000港元修訂為132,160港元，自二零一零年七月一日起生效。

謝偉明先生的月薪由105,000港元修訂為133,000港元，自二零一零年七月一日起生效。

LEE Siang Chin先生獲委任為星報（馬來西亞）有限公司（一間於馬來西亞證券交易所上市之公司）之獨立非執行董事，自二零一零年五月二十四日起生效。

大山宜男先生於二零一零年三月三十一日獲授日本東京亞細亞大學工商管理碩士學位。

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

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