



Stock Code 股份代號: 806

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)

Interim Report 2012 中期報告



惠理的七個亮點：

■ 管理資產 **72億美元**⁽¹⁾

■ 惠理價值基金（A單位）的年度化回報達 **16%**⁽²⁾，
自1993年成立以來累計回報達1,670%⁽²⁾

■ 位居「2012年亞洲對沖基金25強」 **第一位**⁽³⁾

■ 自成立以來，獲得逾 **70項** 表現獎項及殊榮

■ 每年造訪公司 **2,500** 次

■ 逾 **40名** 投資專才專注於大中華地區投資

■ **20年** 歷史，至少歷經七次地區性及全球性金融危機

附註：

(1) 截至二零一二年六月三十日。

(2) 截至二零一二年七月三十一日。成立日期為一九九三年四月。表現指惠理價值基金（A單位）的表現。惠理價值基金（A單位）過去五年的表現：二零零七年：+41.1%；二零零八年：-47.9%；二零零九年：+82.9%；二零一零年：+20.2%；二零一一年：-17.2%；二零一二年（年初至今）：-4.7%（截至二零一二年七月三十一日）。表現數據按美元計算（資產淨值比資產淨值），股息作再投資。表現數據已扣除一切費用。過往業績並不表示將來的回報。

(3) 資料來源：Institutional Investor雜誌，二零一二年七月。

公司簡介

惠理集團為亞洲最大的獨立資產管理公司之一，截至2012年6月30日，管理資產約72億美元。自1993年成立以來，惠理一直堅持採用價值投資策略，專注於大中華區的發展潛力。惠理集團於2007年11月成為唯一於香港聯交所主板上市（股份編號：806）的資產管理公司。我們管理絕對回報偏持長倉基金、長短倉對沖基金、交易所買賣基金、量化基金與及固定入息及信貸基金等，服務亞太區、歐洲以至美國等地的機構及個人投資者。

目錄

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

董事會

主席兼聯席首席投資總監

謝清海先生

執行董事

洪若甄女士

(副投資總監)

蘇俊祺先生

(副主席兼聯席首席投資總監)

謝偉明先生，特許財務分析師

(行政總裁)

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

張廣志先生

授權代表

張廣志先生

謝偉明先生，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

提名委員會成員

謝清海先生 (主席)

陳世達博士

LEE Siang Chin先生

大山宜男先生

謝偉明先生，特許財務分析師

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

風險管理委員會成員

李慧文女士 (主席)

謝清海先生

蘇俊祺先生

謝偉明先生，特許財務分析師

估值委員會成員

王毅詩女士 (主席)

蔡潔紅女士

謝偉明先生，特許財務分析師

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

禮德齊伯禮律師行

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

中國銀行(香港)有限公司

網址

www.valuepartners.com.hk

股份編號

香港聯交所：806

財務摘要

下列為報告期間的主要財務數據：

(百萬港元)	截至六月三十日止期間		變動%
	二零一二年	二零一一年	
收益總額	266.6	385.4	-30.8%
管理費總額	228.3	251.0	-9.0%
表現費總額	0.9	107.0	-99.2%
本公司權益持有人應佔純利	88.2	198.7	-55.6%
每股基本盈利(港仙)	5.0	11.3	-55.8%
每股攤薄盈利(港仙)	5.0	11.1	-55.0%
每股中期股息	無	無	

(百萬美元)	二零一二年	二零一一年	變動%
	六月三十日	十二月三十一日	
管理資產	7,150	7,154	-0.1%

二零一二年上半年，環球股票市場持續波動，各資產類別的投資者對宏觀環境日益關注。歐元區前景未明、美國經濟復甦停滯不前及中國增長放緩均對市場情緒構成負面影響。

縱使業內經營環境嚴峻，我們對本集團業務持續錄得盈利及管理資產保持穩健感到欣慰。往後，在惠理發展成為區內世界級的獨立基金機構的同時，我們將繼續專注為投資者提供理想的長線投資表現、擴大分銷渠道、擴展全球投資者領域及捕捉中國內地的資產管理機會。

管理資產保持平穩，表現費下跌

於回顧期末，我們的管理資產維持於72億美元。我們感激客戶於艱難的市場環境中仍給予不撓的支持。期內，我們錄得7,100萬美元的認購淨額，對比於二零一一年下半年則錄得贖回淨額5,400萬美元。

截至二零一二年六月三十日止上半年，集團的收益總額為2.666億港元，而我們的主要收入來源（即管理費）則因平均管理資產較去年上半年下跌10.9%而輕微下調。由於本集團品牌基金的資金流入相對較高，我們的管理費率於期內保持平穩。權益持有人應佔純利為8,820萬港元，較去年同期下跌55.6%，主要受表現費大幅下滑影響。

表現費一直是本集團的收入貢獻之一，由於大部份於上半年收取表現費的基金未能超越新高價或指標，表現費大幅減少1.061億港元。惠理的旗艦價值基金¹乃為善用價值投資而設計的相對進取產品，於本六個月期間錄得3.4%虧損；而本集團的第二大香港公開基金惠理高息股票基金²（「高息股票基金」）的策略較具防守性，於本六個月期間得以保持升勢，錄得7.5%的回報。由於本集團大部份主要品牌基金的表現費於年末才收取，故相關基金於下半年度的表現將決定我們能否於二零一二年收取更多表現費。

專注集團的發展重點

惠理一向積極面對行業的挑戰。面對影響我們基金回報的艱巨市場環境，我們往後將繼續專注以下的發展重點：

i) 保持長期表現

惠理透過於亞太區內進行全面的實地公司調研，致力為客戶提供可持續及超卓的基金回報。近年，我們將投資管理團隊大幅增至40人，於中國內地聘用當地專才，以提升我們的研究實力。我們的團隊每年造訪公司2,500次（不包括電話訪問）。縱使短期市況未必對我們有利，但我們堅信長線來說，價值投資將再度發揮作用，為我們的投資者賺取回報。過去二十年的投資歷程中，我們見證了七次地區性及全球性金融危機。我們的旗艦價值基金就是說明價值投資的長線回報潛力的好例子。該基金的A單位¹自一九九三年四月一日成立至今已逾二十年，至今年六月底錄得年度化回報16.2%及22.7%的低年度化波幅率，實有賴我們堅守傳統的價值投資原則。僅供參考，恒生指數及摩根士丹利中國指數於同期的年度化回報分別為7.4%及負1.3%，年度化波幅率分別為28.2%及37.4%。惠理價值基金的成績獲得肯定。去年基金獲AsiaHedge Awards頒發特別獎項「長期表現獎（10年）」³。

作為亞洲的「價值投資殿堂」，我們的投資成就持續獲得業界認同。聯席首席投資總監謝清海先生及蘇俊祺先生共同獲得Asia Asset Management頒發「亞洲區年度首席投資總監獎」。於三月舉行的理柏基金香港年獎2012⁴，惠理從超過30間基金公司中獲得最佳股票團隊－三年組別的銜頭。二零一二年七月，惠理作為亞洲最大的單一經理對沖基金公司，連續三年於Institutional Investor雜誌的「亞洲對沖基金25強」排名中高踞首位。未來，我們將繼續提升投資流程及加強專有研究，務求為客戶帶來穩定及強健的長期表現。

ii) 鞏固分銷渠道

多年來，惠理成功以亞洲價值投資專家的品牌於香港的零售市場佔有穩固席位。於上半年，所有主要一線零售銀行已成為惠理的合作夥伴，分銷我們的基金。

儘管如此，我們仍不斷深化及擴闊資金流入的來源。亞太區現時擁有全球最多高資產淨值人口，私人銀行渠道對資產管理公司日益重要。我們與所有主要私人銀行已成為合作夥伴，除旗艦基金外，我們目前正進一步將旗下其他基金產品推廣至私人銀行平台。我們已成功將高息股票基金（期內淨流入7,500萬美元）及一隻著重於大中華區高收益投資的基金⁵（期內淨流入6,300萬美元）推廣至區內若干最著名的私人銀行平台。往後，我們亦將重點擴展與主要保險及銀行保險公司的關係。我們認為此等渠道將為公司帶來穩定的資金流入，為管理資產帶來莫大貢獻。以我們為一項本地退休計劃管理的退休基金為例，於回顧期內便錄得7,000萬美元的資金流入。

iii) 擴展環球投資者領域

就機構投資業務方面，我們繼續於美國及歐洲等主要市場擴展及深化與機構投資者的關係，這亦為我們於二零一二年上半年帶來穩定資金流入。縱使面對全球不利因素，慶幸我們許多機構投資客戶是長線投資者，對惠理及中國機遇投下信任一票。我們繼續密切留意環球投資者走勢以發掘新的業務機會，同時確保現有投資者享有最高的服務水平。以歐洲困局為例，我們將機構銷售焦點轉移至受危機影響較少的歐洲國家。部份美國的機構投資者則繼續尋找區內波幅較少的股權投資，而我們的長短倉股權對沖基金對該等投資者極具吸引力。

鑑於投資者對亞洲，尤其是大中華地區的投資需求日益增加，我們按照價值基金行之有效的投資方法設計，推出一隻符合可轉讓證券集體投資計劃(UCITS)規例⁵的基金。為迎合環球機構客戶所需，我們將繼續透過匯集投資工具或個別投資組合方案，按照客戶的投資目標提供自訂投資服務。

就交易所買賣基金（「ETF」）產品系列而言，我們於五月推出三隻全新的價值型ETF，包括價值日本ETF、價值台灣ETF及價值韓國ETF。此等單一國家ETF透過各自追蹤相關指數，從而捕捉三個市場中的價值機會，於今年五月新ETF共錄得3,100萬美元的資金流入。惠理ETF業務的知名度日漸提升，於二零一二年八月十四日公佈的財資雜誌3A投資大獎中，我們獲頒「高度表揚ETF基金公司」獎項。

捕捉中國內地的業務機會

有關集團於中國內地的合資基金業務，我們於二零一二年三月收購了金元惠理基金管理有限公司（「金元惠理」）49%的股權。儘管此收購所涉及的資金相對較少，為5,000萬港元。這是本集團在區內發展的重要里程碑。於六月底，金元惠理僱用66名員工及管理人民幣11億元（1.79億美元）的資產。我們相信合資公司管理層所採納的不同措施，包括增強管理團隊、引入價值投資專門技巧以提升基金表現，及積極於當地建立品牌，將有助該公司業務逐漸成長，這項投資於長線將為本集團帶來收益。在撰寫本報告時，金元惠理於收購後的首個公開股權基金⁵（現正籌集資產中）單單於七月就已籌得人民幣7.32億元（1.15億美元）。

由於中國逐步開放資本賬戶及改革其金融體制，我們相信當地的基金市場將繼續蓬勃發展。中國互惠基金業的管理資產預料將從二零一二年六月人民幣2.3萬億元（3,600億美元）上升至二零一五年人民幣6.8萬億元（1萬億美元）⁶。更緊密經貿關係安排(CEPA)令內地與香港的關係變得更為密切，同時亦帶來龐大商機。再者，當中國成為資金輸出國，香港的資產管理行業勢必因資金流動而受惠，此從中國近期將主權財富基金資產分配予外資管理公司及准許外資管理公司管理保險資產可見一斑。近期，我們對中國業務發展的規劃擴展至位於深圳市郊，距離香港半小時車程的前海灣經濟特區。前海為引領人民幣國際化，將被打造成國際金融中心的試點地區。我們將於未來幾年與有關當局緊密合作，利用前海所實施的有利政策並實現當地的業務潛力。

企業最新資訊

回顧期內，我們的聯席首席投資總監蘇俊祺先生獲委任為本集團副主席，同時保留聯席首席投資總監職位，而本人則出任行政總裁一職。上述變更符合本集團以強健的管治及創造卓越表現的長期目標。

最後，我們謹向盡心盡力為惠理集團持續成功作出貢獻的員工致謝。為延續我們以客為本的文化，我們的團隊將繼續致力滿足客戶需要，並與他們共同面對挑戰。

謝偉明，特許財務分析師

行政總裁

執行董事

- 1 惠理價值基金（A單位）於過去五年的表現為：二零零七年：+41.1%；二零零八年：-47.9%；二零零九年：+82.9%；二零一零年：+20.2%；二零一一年：-17.2%；二零一二年（從年初截至二零一二年六月三十日）：-3.4%。表現數據按美元計算（資產淨值比資產淨值），股息作再投資。表現數據已扣除一切費用。
- 2 惠理高息股票基金於過去五年的表現為：二零零七年：+44.2%；二零零八年：-46.8%；二零零九年：+82.8%；二零一零年：+25.8%；二零一一年：-11.9%；二零一二年（從年初截至二零一二年六月三十日）：+7.5%。表現數據按美元計算（資產淨值比資產淨值），股息作再投資。表現數據已扣除一切費用。
- 3 惠理價值基金並非獲香港證監會根據《單位信託及互惠基金守則》認可為對沖基金。證監會認可不等如對該計劃作出推介或認許，亦不是對該計劃的商業利弊或表現作出保證，更不代表該計劃適合所有的投資者，或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。
- 4 所有獎項乃根據二零一一年底的資料。
- 5 有關基金未經證監會認可，不可在香港向公眾發售。
- 6 花旗銀行及Z-BEN Advisors撰寫的「China: The World's Best Opportunity for Asset Managers?」(二零一二年五月)。

儘管外圍環境嚴峻，本集團仍能保持穩健的財務狀況，於二零一二年六月三十日的管理資產維持於72億美元。本集團業務持續錄得盈利，但大部份於二零一二年上半年收取表現費的基金未能超越其新高價或指標，導致表現費下跌。由於收取的表現費減少，期內，本集團的收益下跌30.8%至2.666億港元（二零一一年上半年：3.854億港元）。二零一二年上半年本公司權益持有人應佔純利為8,820萬港元，較去年同期下跌55.6%（二零一一年上半年：1.987億港元）。由於本集團大部份主要品牌基金的表現費於年末才收取，故基金於下半年度的表現將決定我們能否於二零一二年收取更多表現費。

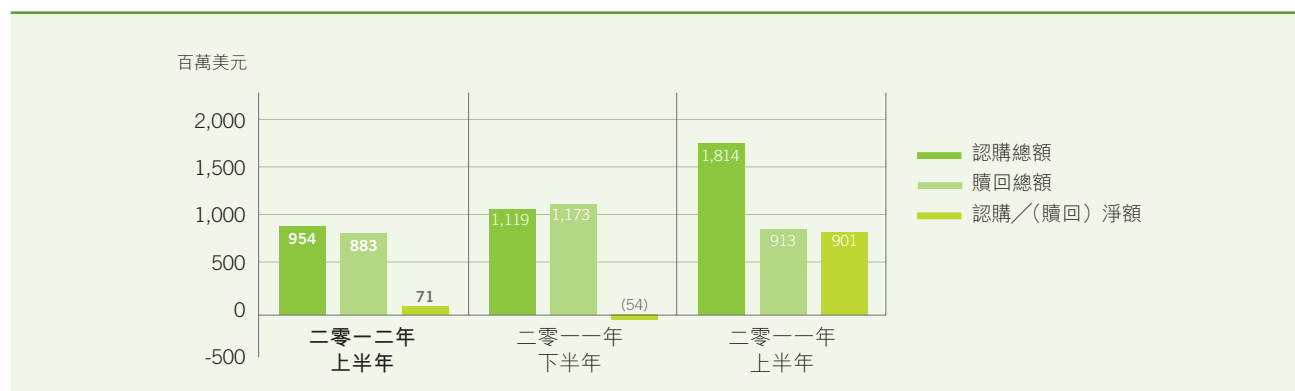
管理資產

管理資產及回報

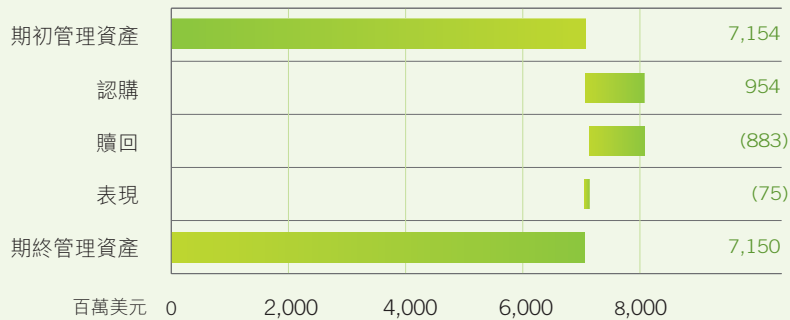
截至二零一二年六月底，本集團的管理資產為71.50億美元，與二零一一年底的規模相約。於回顧期內，本集團錄得認購淨額7,100萬美元。

就基金的整體表現而言，本集團管理基金的資產加權平均回報率於二零一二年上半年回落1.0%。僅供參考，我們的旗艦基金－惠理價值基金¹乃為善用價值投資而設計的進取產品，於本六個月期間錄得3.4%虧損；而本集團的第二大香港公開基金惠理高息股票基金²的策略較具防守性，於本六個月期間得以保持升勢，錄得7.5%的回報。

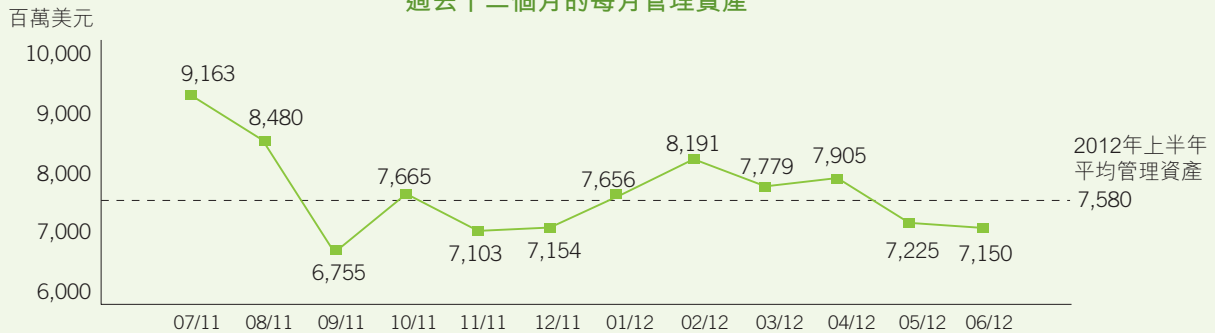
鑒於投資者活動受市場情緒疲弱影響，二零一二年上半年的認購總額為9.54億美元，低於二零一一年下半年的11.19億美元。另一方面，贖回總額由二零一一年下半年的11.73億美元下跌至8.83億美元³。整體而言，儘管市況不穩，打擊投資者情緒，但我們仍錄得認購淨額7,100萬美元（二零一一年下半年：贖回淨額為5,400萬美元）。



管理資產於二零一二年上半年的變動⁴



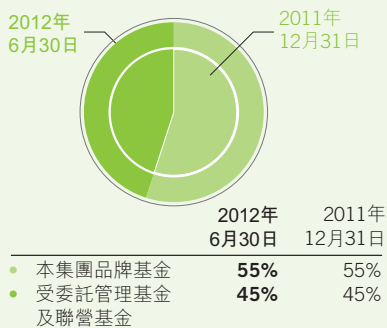
過去十二個月的每月管理資產



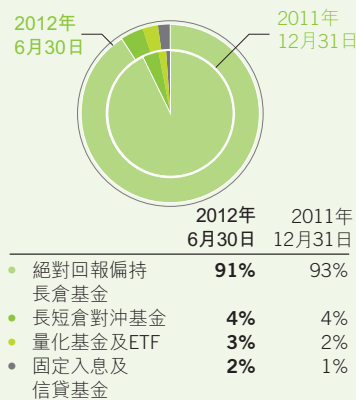
管理資產按類別劃分

下圖提供本集團管理資產截至二零一二年六月三十日按三個不同類別進行的分析，包括品牌、策略及基金類別。回顧期內，按品牌劃分的產品組合維持平穩。於期末，本集團品牌基金佔管理資產總額的比率達到55%（二零一一年：55%）。按策略劃分，我們的絕對回報偏持長倉基金繼續佔本集團基金的大部份(91%)，我們的量化基金及ETF的比率則因本期內推出新ETF而上升。此外，我們新推出的基金主要投資於大中華區的高收益產品⁵，亦增加了固定入息及信貸策略的比率。就基金類別而言，獲香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）認可的基金⁶（即香港的公開基金）仍佔本集團管理資產最大比例(77%)。

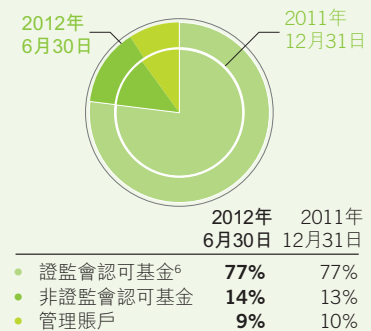
按品牌劃分



按策略劃分

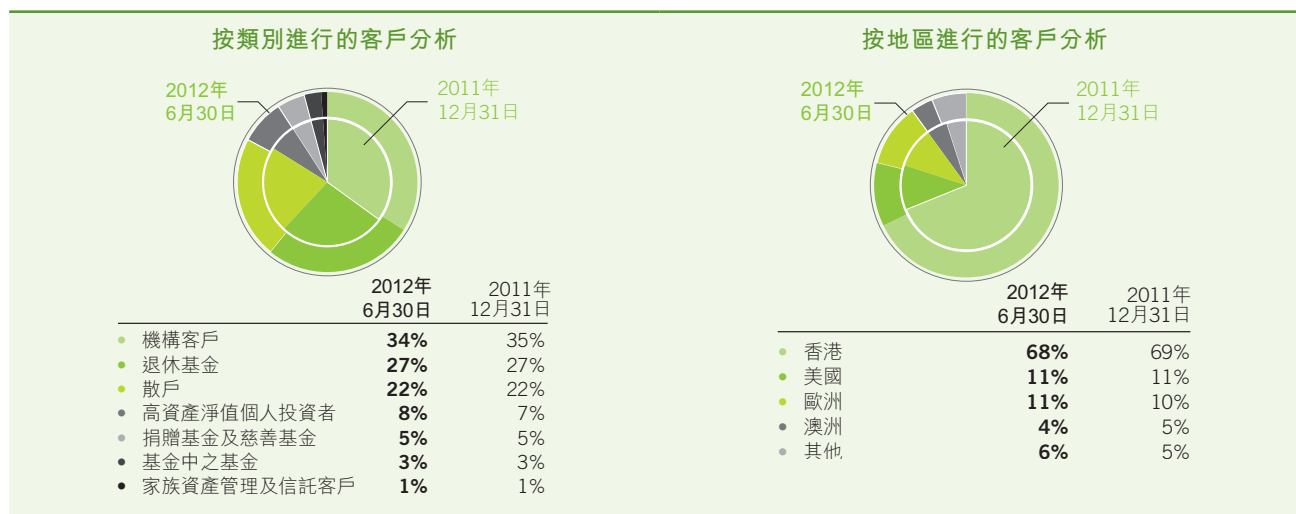


按類別劃分



客戶基礎

機構投資客戶仍然為本集團的主要基金投資者，包括機構客戶、退休基金、高資產淨值個人投資者、捐贈基金及慈善基金、基金中之基金，以及家族資產管理及信託客戶。機構投資客戶佔管理資產的78%。由於我們積極拓展與區內私人銀行的業務網絡，高資產淨值個人投資者比例有所增加。來自散戶投資者的資金比例維持穩定，佔管理資產的22%。按地區計，香港客戶佔本集團管理資產的68%（二零一一年：69%），美國及歐洲客戶的比例則為22%（二零一一年：21%）。



業績摘要

報告期間的主要財務數據如下：

(百萬港元)	二零一二年 上半年	二零一一年 上半年	變動%
收益總額	266.6	385.4	-30.8%
管理費總額	228.3	251.0	-9.0%
表現費總額	0.9	107.0	-99.2%
本公司權益持有人應佔純利	88.2	198.7	-55.6%
每股基本盈利(港仙)	5.0	11.3	-55.8%
每股攤薄盈利(港仙)	5.0	11.1	-55.0%
每股中期股息	無	無	

收益及費率

總收入淨額分析

(百萬港元)	二零一二年上半年			二零一一年 上半年 總額 ⁷
	核心 ⁷	其他 ⁷	總額	
費用收入	266.0	0.6	266.6	385.4
管理費	227.7	0.6	228.3	251.0
表現費	0.9	—	0.9	107.0
其他收益	37.4	—	37.4	27.4
分銷及顧問費開支	(86.4)	(0.0)	(86.4)	(80.6)
管理費回扣	(50.6)	(0.0)	(50.6)	(51.1)
表現費回扣	(0.0)	—	(0.0)	(3.9)
其他收益回扣	(35.8)	—	(35.8)	(25.6)
其他收入	19.8	5.6	25.4	13.3
總收入淨額	199.4	6.2	205.6	318.1

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團的收益總額下跌30.8%至2.666億港元（二零一一年上半年：3.854億港元）。集團的收益主要來自管理費總額，但由於本集團的平均管理資產下跌10.9%至75.80億美元（二零一一年上半年：85.04億美元），管理費總額下跌至2.283億港元（二零一一年上半年：2.510億港元）。經分銷渠道認購本集團品牌基金的資金流入相對較多，故年度化總管理費率增加至78基點（二零一一年上半年：76基點）。支付予分銷渠道的分銷及顧問費開支相應上升7.2%至8,640萬港元（二零一一年上半年：8,060萬港元），故年度化淨管理費率僅輕微增加1個基點（二零一二年上半年：61基點；二零一一年上半年：60基點）。

收益的另一來源——表現費總額下跌1.061億港元至90萬港元（二零一一年上半年：1.070億港元）。跌幅主要是由於本集團大部份於二零一二年上半年收取表現費的基金表現均未超越其新高價或指標所致。由於本集團大部份主要品牌基金的表現費於年末才收取，故基金於下半年度的表現將決定我們能否於二零一二年收取更多表現費。

其他收益包括認購費收入及贖回費收入，期內所得的大部份認購費收入已回扣予分銷渠道。

其他收入——主要包括股息收入及利息收入——增加至2,540萬港元（二零一一年上半年：1,330萬港元）。股息收入下降至250萬港元（二零一一年上半年：510萬港元），利息收入則由於銀行存款及附息債券投資增值，上升至2,170萬港元（二零一一年上半年：290萬港元）。

其他收益及虧損

其他收益 — 淨額分析

(百萬港元)	二零一二年上半年			二零一一年
	核心 ⁷	其他 ⁷	總額	上半年 總額 ⁷
投資物業公平值變動	15.0	—	15.0	9.7
按公平值計入損益的金融資產收益	27.9	—	27.9	29.8
按公平值計入損益的金融資產虧損	(27.3)	—	(27.3)	(5.4)
外幣匯兌（虧損）／收益淨額	(1.2)	—	(1.2)	8.5
其他收益 — 淨額	14.4	—	14.4	42.6

按公平值計入損益的金融資產收益及虧損包括本集團旗下基金投資及其他短期投資的公平值變動及變現收益或虧損。

成本管理

開支總額分析

(百萬港元)	二零一二年上半年			二零一一年
	核心 ⁷	其他 ⁷	總額	上半年 總額 ⁷
薪酬及福利開支	66.2	9.9	76.1	100.0
固定薪金及員工福利	48.8	9.9	58.7	43.5
花紅	15.4	—	15.4	48.7
員工回扣	1.2	—	1.2	2.3
股份基礎報酬開支	0.8	—	0.8	5.5
其他開支	34.9	5.8	40.7	31.6
其他固定經營開支	24.0	4.3	28.3	22.3
銷售及市場推廣	6.6	1.1	7.7	5.7
折舊	2.5	0.4	2.9	2.2
非經常開支	1.8	—	1.8	1.4
開支總額	101.1	15.7	116.8	131.6

本集團的管理層繼續執行嚴格的成本控制原則，並旨在以相對穩定的收入來源，即淨管理費收入，來承擔固定經營開支。本集團使用「固定成本覆蓋率」來評估成本管理的效益，該指標顯示淨管理費收入相對於固定經營開支的倍數。本期內，本集團資產管理業務的固定成本覆蓋率為2.1倍。

薪酬及福利開支

固定薪金及員工福利較去年同期增加1,520萬港元至5,870萬港元（二零一一年上半年：4,350萬港元）。該增幅主要由於位於台灣、成都及雲南的非全資附屬公司的薪金及員工開支達990萬港元。薪金上調亦增加了於香港的固定薪金及員工福利的成本。

本期內，花紅為1,540萬港元（二零一一年上半年：4,870萬港元），與本集團的薪酬政策一致，該政策規定每年將純利儲金的20%至23%作為花紅分配予僱員（二零一零年之前：25%）。純利儲金包括除花紅及經作出若干調整後的稅前純利。此酌情花紅有助提升僱員對公司的忠誠度及表現，使僱員與股東的利益趨於一致。

員工回扣減少至120萬港元（二零一一年上半年：230萬港元）。員工就投資於本集團管理的基金，可獲得部份管理費及表現費回扣。

本集團亦就向僱員授予認股權錄得開支80萬港元。此開支項目並無影響現金流量，並已根據香港財務報告準則確認。

其他開支

其他非員工相關經營開支為2,830萬港元（二零一一年上半年：2,230萬港元），包括租金、法律及專業費用、投資研究及其他行政和辦公室開支。該增幅是由於我們非全資附屬公司的430萬港元開支所致。

本期內，就開拓分銷網絡，新產品推廣宣傳廣告及分銷商贊助方面的費用增加，令銷售及市場推廣費用上調至770萬港元（二零一一年上半年：570萬港元）。

非經常開支主要包括捐款。於二零一一年，本集團與香港科技大學（「科大」）合作成立「科大商學院惠理投資研究中心」，本集團承諾在五年內捐款最多1,000萬港元，並已於本期內捐贈180萬港元。

純利及核心盈利

本公司權益持有人應佔純利為8,820萬港元（二零一一年上半年：1.987億港元），核心盈利則下跌61.8%至6,670萬港元（二零一一年上半年：1.746億港元）。本集團以核心盈利衡量其核心經營表現，但不包括非經常及非營運項目（如按市價計值的本集團旗下基金投資盈虧及投資物業按市價計值的收益）。核心盈利下跌主要是由於所賺取的表現費下降所致。

其他發展

於二零一二年三月，我們收購金元比聯基金管理有限公司的49%股權，該公司其後更名為金元惠理基金管理有限公司（「金元惠理⁸」）。該項收購涉及資本為4,990萬港元。於六月底，金元惠理僱用66名員工及管理人民幣11億元（1.79億美元）的資產。金元惠理於收購後的首個公開股權基金⁵（現正籌集資產中）單單於二零一二年七月就已籌得人民幣7.32億元（1.15億美元）。

我們於二零一一年八月完成收購台灣基金管理公司康和比聯證券投資信託股份有限公司（更名為惠理康和證券投資信託股份有限公司（「惠理康和」））的55.46%股權，並隨後將我們的股權輕微提高至60%以上，總代價為3.189億新台幣。截至六月底，惠理康和共有23名員工，管理資產11億新台幣（3,500萬美元）。二零一二年六月，惠理康和推出一隻新的固定入息基金⁵。截至六月底，其管理資產為8.75億新台幣（2,900萬美元）。

本公司於中國四川省成都經營及發展小額借貸業務的合營公司成都市武侯惠信小額貸款有限責任公司（「惠信小貸」）於二零一一年十一月成立。我們擁有該合營公司的90%股權，而該合營公司的註冊資本為人民幣3億元。惠信小貸的開發工作已完成，並計劃於二零一二年下半年開展業務。

股息

本集團一直奉行一套更一致的股息分派政策，釐定股息時會將資產管理業務收入來源相對不穩定的特性考慮在內。政策訂明，本集團於各財政年度末宣派一次股息（如有），以將股息與本集團全年業績表現掛鉤。除非市場出現不能預測的變化，否則我們預料將於本年度宣派末期股息（並無中期股息）。

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，錄得現金結餘淨額9.963億港元。來自經營活動的現金流入淨額達3,810萬港元，本集團並無銀行借貸，亦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12.4倍。

資本架構

截至二零一二年六月三十日，本集團的股東權益及本公司的已發行股份總數分別為24.046億港元及17.6億股。

- 1 惠理價值基金（A單位）於過去五年的表現為：二零零七年：+41.1%；二零零八年：-47.9%；二零零九年：+82.9%；二零一零年：+20.2%；二零一一年：-17.2%；二零一二年（從年初截至二零一二年六月三十日）：-3.4%。表現數據按美元計算（資產淨值比資產淨值），股息作再投資。表現數據已扣除一切費用。
- 2 惠理高息股票基金於過去五年的表現為：二零零七年：+44.2%；二零零八年：-46.8%；二零零九年：+82.8%；二零一零年：+25.8%；二零一一年：-11.9%；二零一二年（從年初截至二零一二年六月三十日）：+7.5%。表現數據按美元計算（資產淨值比資產淨值），股息作再投資。表現數據已扣除一切費用。
- 3 包括二零一二年上半年總值1,400萬美元的現金分配及資金回報。
- 4 不包括金元惠理基金管理有限公司（「金元惠理」）（本集團持有其49%權益）的管理資產。
- 5 有關基金未經證監會認可，不可在香港向公眾發售。
- 6 證監會認可不等如對該計劃作出推介或認許，亦不是對該計劃的商業利弊或表現作出保證，更不代表該計劃適合所有投資者，或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。
- 7 「核心」指本集團之全資附屬公司，而「其他」指位於台灣、成都及雲南的非全資附屬公司。由於非全資附屬公司的收購或成立於二零一一年下半年完成，故於二零一一年上半年概無相對的純利及虧損影響。
- 8 於金元惠理的投資被列作聯營公司權益，而其經營業績未被綜合入賬。分佔收益／虧損乃於「分佔聯營公司虧損」列賬。

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的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第14頁至29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(合稱「貴集團」)於二零一二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、合併權益變動表和合併現金流量表,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的香港會計準則第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

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱業務準則第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,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,二零一二年八月二十一日

簡明合併綜合收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 千港元 未經審核	二零一一年 千港元 未經審核
收入			
費用收入	5	266,577	385,427
分銷及顧問費開支	6	(86,438)	(80,662)
費用收入淨額		180,139	304,765
其他收入	7	25,437	13,340
淨收入總額		205,576	318,105
費用			
股份基礎報酬		(803)	(5,469)
其他薪酬及福利開支		(75,268)	(94,488)
經營租賃租金		(6,466)	(5,958)
其他開支		(34,221)	(25,661)
開支總額		(116,758)	(131,576)
其他收益 – 淨額	8	14,361	42,647
經營利潤		103,179	229,176
分佔聯營公司虧損	14	(4,505)	(158)
分佔合營公司虧損		–	(2,186)
除稅前純利		98,674	226,832
稅項開支	9	(14,700)	(28,101)
期內純利		83,974	198,731
期內其他綜合虧損			
可供出售金融資產公平值虧損		(170)	(1,310)
外幣匯兌儲備		(2,192)	–
期內其他綜合虧損		(2,362)	(1,310)
期內總綜合收益		81,612	197,421
以下應佔純利			
本公司權益持有人		88,158	198,731
非控股權益		(4,184)	–
		83,974	198,731
以下應佔期內總綜合收益			
本公司權益持有人		85,726	197,421
非控股權益		(4,114)	–
		81,612	197,421
本公司權益持有人應佔純利之每股盈利（每股港仙）			
– 基本		5.0	11.3
– 攤薄		5.0	11.1

第18至29頁之附註乃該等簡明合併中期財務資料之組成部分。

簡明合併資產負債表

於二零一二年六月三十日

	附註	二零一二年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一一年 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	11	9,190	8,129
無形資產	12	54,746	52,670
投資物業	13	93,000	78,000
於聯營公司之投資	14	45,414	–
遞延稅項資產		132	328
投資	15	1,162,835	959,556
其他資產	18	13,636	13,529
		1,378,953	1,112,212
流動資產			
投資	15	25,548	21,081
應收費用	16	62,548	61,427
預付款項及其他應收款項		31,584	37,362
現金及現金等值項目	17	996,277	1,315,348
		1,115,957	1,435,218
流動負債			
應計花紅		15,412	69,501
應付分銷費開支	20	26,034	23,933
其他應付款項及應計費用		25,962	21,197
本期稅項負債		22,875	8,785
		90,283	123,416
流動資產淨值		1,025,674	1,311,802
資產淨值		2,404,627	2,424,014
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
已發行權益	19	889,213	889,213
其他儲備		152,042	153,671
保留盈利			
– 建議股息		–	101,802
– 其他		1,273,356	1,185,198
		2,314,611	2,329,884
非控股權益		90,016	94,130
權益總額		2,404,627	2,424,014

第18至29頁之附註乃該等簡明合併中期財務資料之組成部分。

簡明合併權益變動表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	本公司權益持有人應佔				非控股 權益 千港元	權益 總額 千港元
	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						
於二零一一年一月一日	866,717	150,169	1,401,048	2,417,934	-	2,417,934
期內純利	-	-	198,731	198,731	-	198,731
其他綜合虧損						
可供出售金融資產的公平值虧損	-	(1,310)	-	(1,310)	-	(1,310)
總綜合收益／(虧損)	-	(1,310)	198,731	197,421	-	197,421
與權益持有者之交易						
因行使認股權而發行股份	28,659	-	-	28,659	-	28,659
股份基礎報酬	-	5,469	-	5,469	-	5,469
向本公司權益持有人支付股息	-	-	(281,107)	(281,107)	-	(281,107)
與權益持有者之總交易	28,659	5,469	(281,107)	(246,979)	-	(246,979)
於二零一一年六月三十日	895,376	154,328	1,318,672	2,368,376	-	2,368,376
未經審核						
於二零一二年一月一日	889,213	153,671	1,287,000	2,329,884	94,130	2,424,014
期內純利／(虧損)	-	-	88,158	88,158	(4,184)	83,974
其他綜合收益／(虧損)						
可供出售金融資產的公平值虧損	-	(170)	-	(170)	-	(170)
外幣匯兌儲備	-	(2,262)	-	(2,262)	70	(2,192)
總綜合收益／(虧損)	-	(2,432)	88,158	85,726	(4,114)	81,612
與權益持有者之交易						
股份基礎報酬	-	803	-	803	-	803
向本公司權益持有人支付股息	-	-	(101,802)	(101,802)	-	(101,802)
與權益持有者之總交易	-	803	(101,802)	(100,999)	-	(100,999)
於二零一二年六月三十日	889,213	152,042	1,273,356	2,314,611	90,016	2,404,627

第18至29頁之附註乃該等簡明合併中期財務資料之組成部分。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元 未經審核	二零一一年 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	35,859	532,705
已收取利息	2,616	2,395
已付稅項	(414)	(695)
經營活動產生現金淨額	38,061	534,405
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	(6,085)	(3,452)
購買投資物業	–	(53,671)
收購一間聯營公司	(49,919)	–
購買投資	(300,420)	(232,245)
出售投資	97,020	–
衍生金融工具收盤	–	(647)
從投資收取之股息	1,735	2,987
從持有至到期金融資產收取之利息	4,531	–
用於投資活動的現金淨額	(253,138)	(287,028)
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	–	28,659
已付股息	(101,802)	(281,107)
用於融資活動的現金淨額	(101,802)	(252,448)
現金及現金等值項目減少淨額	(316,879)	(5,071)
現金及現金等值項目之匯兌虧損淨額	(2,192)	–
於期初之現金及現金等值項目	1,315,348	1,218,561
於期終之現金及現金等值項目	996,277	1,213,490

第18至29頁之附註乃該等簡明合併中期財務資料之組成部分。

截至二零一二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的地址分別為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，該等簡明合併中期財務資料以千港元呈列。該等簡明合併中期財務資料於二零一二年八月二十一日獲董事會批准刊發。

此等簡明合併中期財務資料未經審核。

主要事項

期內之業務重點為收購金元惠理基金管理有限公司（「金元惠理」）49%之權益。詳情載於附註14。

2 編製基準

此等截至二零一二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」）編製之截至二零一一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二零一一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。

概無於本中期期內首次生效之經修訂準則或詮釋預期對本集團構成重大影響。

於二零一二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之新訂準則

以下新訂準則及準則之修訂於二零一二年一月一日開始之財政年度已頒佈但尚未生效及並無提早採納：

- 香港會計準則第28號（於二零一一年修訂）「於聯營公司及合營公司之投資」包括要求合營公司及聯營公司於頒佈香港財務報告準則第11號後以權益法入賬之規定（「共同安排」）。本集團已使用權益法將聯營公司入賬，詳情請參閱附註14。採納此會計準則預料不會對本集團之合併財務報表構成重大影響，而本集團擬不遲於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間採納香港會計準則第28號（於二零一一年修訂）。

3 會計政策 (續)

於二零一二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之新訂準則 (續)

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」有關金融資產及負債的分類、計量及確認，乃代替有關金融工具分類及計量的香港會計準則第39號的若干部分。香港財務報告準則第9號規定將金融資產分為兩個計量類別，即以公平值計量及以攤銷成本計量，並於首次確認時釐定。分類取決於實體管理金融工具的業務模式，以及工具的合約現金流量特徵。對於財務負債而言，該準則保留香港會計準則第39號的大多數要求。主要變動為倘金融負債選擇以公平值入賬，因實體本身的信貸風險而產生的公平值變動部分將列賬為其他綜合收益而非收益表（導致會計錯配的情況除外）。本集團尚未評估香港財務報告準則第9號的全面影響，並擬不遲於二零一五年一月一日或之後開始的會計期間採納香港財務報告準則第9號。
- 香港財務報告準則第10號「合併財務報表」以現有原則為基礎，確定將控制權之概念作為釐定實體是否應計入母公司之合併財務報表之決定因素。該準則亦提供於難以評定的情況下，協助釐定控制權之額外指引。本集團尚未評估香港財務報告準則第10號的全面影響，並擬將香港財務報告準則第10號採納應用於不遲於自二零一三年一月一日或之後開始的會計期間。
- 香港財務報告準則第12號「披露於其他實體之權益」規定須就於其他實體之所有形式權益，包括共同安排、聯營公司、特殊目的工具及其他資產負債表外工具作出披露。本集團尚未評估香港財務報告準則第12號的全面影響，並擬將香港財務報告準則第12號採納應用於不遲於自二零一三年一月一日或之後開始的會計期間。
- 香港財務報告準則第13號「公平值計量」透過提供公平值之精確定義及用於香港財務報告準則之單一公平值計量方法及披露規定，改善一致性及減低複雜程度。有關規定並無擴大使用公平值會計處理方法，惟在已規定須應用或在香港財務報告準則內其他準則容許應用之情況，就應如何應用公平值會計處理方法提供指引。本集團尚未評估香港財務報告準則第13號的全面影響，並擬將香港財務報告準則第13號採納應用於不遲於自二零一三年一月一日或之後開始的會計期間。

4 分部資料

本集團按董事會所審閱並賴以作出決策的資料釐定其經營分部。董事會從產品角度考慮業務。

本集團共有兩個須呈報分部－資產管理業務及小額借貸業務。該兩個分部乃獨立管理，提供不同產品及服務。資產管理分部乃本集團核心業務。其收入來自為投資基金及管理賬戶提供投資管理服務。

本集團於成都成立小額借貸業務，將於二零一二年下半年開展業務。由於該分部於二零一一年尚未營運，故二零一一年年度財務報表並無披露該分部的資料。該小額借貸業務的主要收入來源將包括小額借貸的利息收入及行政費收入。

簡明合併中期財務資料附註

截至二零一二年六月三十日止六個月

4 分部資料 (續)

本集團期內按經營分部劃分之須呈報除稅前分部溢利分析如下：

	截至二零一二年六月三十日止六個月			截至二零一一年六月三十日止六個月		
	資產管理業務 千港元 未經審核	小額借貸業務 千港元 未經審核	總額 千港元 未經審核	資產管理業務 千港元 未經審核	小額借貸業務 千港元 未經審核	總額 千港元 未經審核
外部客戶收益	266,577	–	266,577	385,427	–	385,427
分銷及顧問費開支	(86,438)	–	(86,438)	(80,662)	–	(80,662)
費用收入淨額	180,139	–	180,139	304,765	–	304,765
其他收入	20,183	5,254	25,437	13,340	–	13,340
總收入淨額	200,322	5,254	205,576	318,105	–	318,105
經營開支	(112,788)	(3,970)	(116,758)	(131,576)	–	(131,576)
其他收益 – 淨額	14,361	–	14,361	42,647	–	42,647
經營利潤	101,895	1,284	103,179	229,176	–	229,176
分佔聯營公司虧損	(4,505)	–	(4,505)	(158)	–	(158)
分佔合營公司虧損	–	–	–	(2,186)	–	(2,186)
須呈報除稅前分部純利	97,390	1,284	98,674	226,832	–	226,832

本集團於報告日期按經營分部劃分之須呈報分部總資產分析如下：

	二零一二年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一一年 十二月三十一日 千港元 經審核
資產管理業務	2,127,324	2,178,280
小額借貸業務	367,586	369,150
總額	2,494,910	2,547,430

5 費用收入

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。費用收入組成如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元 未經審核	二零一一年 千港元 未經審核
管理費	228,302	251,003
表現費	905	106,954
認購費	37,370	26,713
贖回費	–	757
費用收入總額	266,577	385,427

6 分銷及顧問費開支

應付第三方之分銷及顧問費開支乃於服務提供期間確認。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元 未經審核	二零一一年 千港元 未經審核
分銷費開支	84,434	76,774
顧問費開支	2,004	3,888
分銷及顧問費開支總額	86,438	80,662

7 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元 未經審核	二零一一年 千港元 未經審核
現金及現金等值項目以及受限制銀行結餘的利息收入	7,087	2,913
持有至到期日金融資產的利息收入	14,575	-
可供出售金融資產的股息收入	992	913
按公平值計入損益的金融資產的股息收入	1,530	4,155
投資物業之租金收入	1,115	470
其他	138	4,889
其他收入總額	25,437	13,340

8 其他收益 – 淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元 未經審核	二零一一年 千港元 未經審核
投資物業公平值之變動(附註13)	15,000	9,694
按公平值計入損益的金融資產收益	27,876	29,824
按公平值計入損益的金融資產虧損	(27,265)	(5,444)
外匯(虧損)/收益淨額	(1,250)	8,573
其他總收益 – 淨額	14,361	42,647

9 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及資本增益稅作出撥備。

9 稅項開支（續）

截至二零一二年六月三十日止六個月之估計應課稅純利已按16.5%（二零一一年：16.5%）的稅率就香港利得稅計提撥備。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元 未經審核	二零一一年 千港元 未經審核
本期稅項		
香港利得稅	14,574	27,329
海外稅項	229	699
過往年度的調整	(299)	–
本期稅項總額	14,504	28,028
遞延稅項	196	73
稅項開支總額	14,700	28,101

10 股息

本公司就截至二零一一年十二月三十一日止年度宣派股息101,802,000港元，並已於二零一二年五月二十一日支付。

董事會並無就截至二零一二年六月三十日止六個月建議派付中期股息（二零一一年：無）。

11 物業、廠房及設備

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元 未經審核	二零一一年 千港元 未經審核
期初賬面淨值	8,129	7,951
添置	3,573	3,010
折舊	(2,512)	(1,910)
期終賬面淨值	9,190	9,051

12 無形資產

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元 未經審核	二零一一年 千港元 未經審核
期初賬面淨值	52,670	1,583
添置	2,512	442
攤銷	(436)	(258)
減值	–	(393)
期終賬面淨值	54,746	1,374

13 投資物業

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元 未經審核	二零一一年 千港元 未經審核
期初結餘	78,000	58,743
添置	-	563
投資物業之公平值變動(附註8)	15,000	9,694
期終結餘	93,000	69,000

投資物業於二零一二年六月三十日由獨立專業合資格估值行世邦魏理仕有限公司按公開市值基準重估。

14 於聯營公司之投資

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元 未經審核	二零一一年 千港元 未經審核
期初結餘	-	710
收購	49,919	-
應佔業績 - 除稅後虧損	(4,505)	(158)
期終結餘	45,414	552

於二零一二年三月二十六日，本集團以代價49,919,000港元收購金元惠理（前身為金元比聯基金管理有限公司）49%之權益。於二零一二年六月三十日，本集團將有關金元惠理的投資列作聯營公司投資入賬。由於本集團於金元惠理董事會佔一席位，本集團有能力對其行使重大影響力。

本集團分佔金元惠理之業績及其總資產及負債如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元 未經審核	二零一一年 千港元 未經審核
費用收入	2,373	
應佔虧損	(4,505)	
資產	34,909	
負債	(4,263)	

15 投資

投資包括下列各項：

	按公平值計入損益的 金融資產		持有至到期 金融資產		可供出售 金融資產		總計	
	二零一二年 六月 三十日 千港元 未經審核	二零一一年 十二月 三十一日 千港元 經審核	二零一二年 六月 三十日 千港元 未經審核	二零一一年 十二月 三十一日 千港元 經審核	二零一二年 六月 三十日 千港元 未經審核	二零一一年 十二月 三十一日 千港元 經審核	二零一二年 六月 三十日 千港元 未經審核	二零一一年 十二月 三十一日 千港元 經審核
上市證券 (按上市地點)								
債務證券－香港	-	-	2,437	2,458	-	-	2,437	2,458
債務證券－新加坡	-	-	244,015	58,630	-	-	244,015	58,630
投資基金－香港	225,753	196,599	-	-	-	-	225,753	196,599
上市證券市值	225,753	196,599	246,452	61,088	-	-	472,205	257,687
非上市證券 (按註冊 成立／成立地點)								
債務證券－中國	-	-	85,156	85,107	-	-	85,156	85,107
股本證券－新加坡	-	-	-	-	1,284	1,187	1,284	1,187
投資基金－澳洲	16,128	-	-	-	-	-	16,128	-
投資基金－開曼群島	473,108	571,424	-	-	-	-	473,108	571,424
投資基金－愛爾蘭	75,427	-	-	-	-	-	75,427	-
投資基金－盧森堡	5,576	5,873	-	-	-	-	5,576	5,873
投資基金－台灣	23,904	22,908	-	-	-	-	23,904	22,908
投資基金－美國	24,995	25,371	-	-	10,600	10,867	35,595	36,238
非上市證券公平值	619,138	625,576	85,156	85,107	11,884	12,054	716,178	722,737
衍生金融工具								
貨幣期權合約	-	213	-	-	-	-	-	213
投資總額	844,891	822,388	331,608	146,195	11,884	12,054	1,188,383	980,637
代表：								
非流動	819,343	801,307	331,608	146,195	11,884	12,054	1,162,835	959,556
流動	25,548	21,081	-	-	-	-	25,548	21,081
投資總額	844,891	822,388	331,608	146,195	11,884	12,054	1,188,383	980,637

於二零一二年六月三十日並無未平倉貨幣期權合約。於二零一一年十二月三十一日的未平倉貨幣期權合約之名義價值為232,500,000港元。

本集團並無對二零一二年六月三十日之持有至到期金融資產作出減值撥備（二零一一年十二月三十一日：無）。

16 應收費用

由於距離到期日的時間較短，故應收費用賬面值與其公平值相若。於報告日期的最大信貸風險為應收費用的賬面值。本集團於二零一二年六月三十日概無持有任何抵押品作為擔保（二零一一年：無）。

16 應收費用 (續)

投資管理業務的應收費用大多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：

	二零一二年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一一年 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	751	1,421
31至60日	234	455
信貸期內的應收費用	985	1,876
應收費用總額	61,563	59,551
	62,548	61,427

投資管理業務的應收費用一般從投資基金及管理賬戶的資產淨值中扣除，並直接由投資基金及管理賬戶的管理者或託商於有關估值期或信貸期（倘適用）完結時支付。

應收費用於二零一二年六月三十日概無任何減值撥備（二零一一年十二月三十一日：無）。

17 現金及現金等值項目

	二零一二年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一一年 十二月三十一日 千港元 經審核
銀行現金及手頭現金	196,901	1,266,858
短期銀行存款	792,169	47,505
投資戶口現金	7,207	985
現金及現金等值項目總額	996,277	1,315,348

18 其他資產

	二零一二年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一一年 十二月三十一日 千港元 經審核
受限制銀行存款	11,660	11,552
其他資產	1,976	1,977
其他資產總額	13,636	13,529

根據台灣《全權委託投資業務管理辦法》及《境外基金管理辦法》的規定，於二零一二年六月三十日，本集團附屬公司惠理康和證券投資信託股份有限公司將一筆金額為4,500萬新台幣（相等於11,660,000港元）（二零一一年十二月三十一日：4,500萬新台幣（相等於11,552,000港元））的存款作為永豐銀行的財務擔保，藉此於台灣從事全權委託投資管理及境外基金銷售業務。

19 已發行權益

	股份數目	已發行權益 千港元
未經審核		
於二零一一年一月一日	1,752,192,981	866,717
因行使認股權而發行之股份	5,210,819	28,659
於二零一一年六月三十日	1,757,403,800	895,376
未經審核		
於二零一二年一月一日及二零一二年六月三十日	1,755,202,800	889,213

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		
於二零一一年一月一日	5.33	106,196
行使	5.50	(5,211)
到期	7.56	(2,667)
於二零一一年六月三十日	5.26	98,318
未經審核		
於二零一二年一月一日	5.26	98,118
授出	3.94	4,700
沒收	5.50	(703)
沒收	5.00	(2,000)
於二零一二年六月三十日	5.20	100,115

尚未行使的100,115,000份(二零一一年：98,318,000份)認股權中，93,382,000份(二零一一年十二月三十一日：92,718,000份)認股權可於二零一二年六月三十日行使。截至二零一二年六月三十日止六個月，概無認股權獲行使(二零一一年：5,211,000份)。

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)	
		二零一二年 六月三十日 未經審核	二零一一年 六月三十日 未經審核
二零一四年九月二十五日	5.50	27,464	28,367
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	6,400	6,400
二零一六年十二月二十二日	5.00	6,100	8,100
二零二二年五月三十日	3.94	4,700	-

20 應付分銷費開支

由於距離到期日的時間較短，故應付分銷費開支賬面值與其公平值相若。應付分銷費開支賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一一年 十二月三十一日 千港元 經審核
0至30日	24,080	23,070
31至60日	1,236	327
61至90日	471	151
90日以上	247	385
應付分銷費開支總額	26,034	23,933

21 承擔

21.1 經營租賃承擔

本集團作為承租方

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期。不可撤銷經營租賃的日後最低租金總額如下：

	二零一二年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一一年 十二月三十一日 千港元 經審核
一年以內	14,154	11,447
一年以上五年以內	14,286	14,934
經營租賃承擔總額	28,440	26,381

本集團作為出租方

本集團根據不可撤銷經營租賃應收的日後最低租金總額如下：

	二零一二年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一一年 十二月三十一日 千港元 經審核
一年以內	2,379	2,379
一年以上五年以內	1,883	3,073
經營租賃承擔總額	4,262	5,452

22 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，並就分銷費開支中的表現費部分錄得或然負債。

22 或然事項 (續)

22.1 或然資產

非私募股權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。私募股權基金產品的表現費一般於衡量表現的期間結束時(表現費估值日)計算，通常為私募股權基金期限結束或每次成功於私募股權基金撤資時。表現費由本集團賺取時方予確認。

因此，於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，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正面(對非私募股權基金產品而言)或超出最低表現基準(對私募股權基金產品而言)，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。

22.2 或然負債

分銷費開支中的表現費部分根據本集團賺取的表現費計算。該等分銷費開支於本集團賺取表現費及本集團須支付相應的分銷費開支時確認。

因此，於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，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開支的表現費部分。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開支。

23 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。

除於簡明合併中期財務資料其他地方所披露者外，本集團亦已達成下列重大關連人士交易。董事認為，該等關連交易乃於本集團日常及一般業務過程中進行。

23.1 於日常業務過程中與關連人士訂立的交易概要

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元 未經審核	二零一一年 千港元 未經審核
一間附屬公司向一間合營公司回撥開支	-	4,452

23.2 主要管理人員薪酬

主要管理人員包括本集團之執行董事。就僱員服務而給予主要管理人員之薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元 未經審核	二零一一年 千港元 未經審核
薪金及其他短期僱員福利	7,480	9,368
股份基礎報酬	301	3,101
退休金成本－強制性公積金計劃	30	35
主要管理人員薪酬總額	7,811	12,504

23 關連人士交易（續）

23.3 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，本集團由該等投資基金賺取投資管理業務費用及基金分銷業務費用：

	公平值	
	二零一二年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一一年 十二月三十一日 千港元 經審核
亞洲價值程式基金 ^(a)	70,926	67,764
宏利環球基金－中華威力基金 ^(b)	5,576	5,873
Premium Asia Income Fund	16,128	–
價值黃金ETF	175,957	175,731
價值日本ETF	7,644	–
價值韓國ETF	7,755	–
Value Partners Absolute Greater China Classic Fund ^(a)	75,427	–
Value Partners Asia Fund, LLC	24,995	25,371
惠理中華新星基金 ^(c)	8,306	8,186
惠理價值基金 ^(d)	142,704	224,878
惠理康和台灣紅不讓證券投資信託基金 ^(a)	23,904	22,908
Value Partners Credit Fund ^(a)	168,150	170,456
Value Partners Greater China Property Hedge Fund ^{(a), (e)}	–	17,748
Value Partners Hedge Fund Limited ^(e)	16,321	15,603
惠理高息股票基金	16,819	15,691
智者之選基金－中華匯聚基金	15,865	16,488
智者之選基金－中國大陸焦點基金	15,678	16,348
惠理策略投資基金 ^(f)	466	1,867
惠理台灣基金	17,863	16,385
價值台灣ETF	8,850	–
於旗下投資基金的投資總額	819,334	801,297

(a) 本集團已放棄其持有股份的股票權。

(b) 所持股份為A類股份。

(c) 所持股份為可贖回A類股份。

(d) 所持單位為「A」類單位及「C」類單位。

(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。

23.4 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

於二零一二年六月三十日，本集團於Malabar India Fund, LP之投資為10,600,000港元（二零一一年十二月三十一日：10,867,000港元）。該基金由Malabar Investment LLC管理，而本集團於Malabar Investment LLC擁有8.80%權益（二零一一年十二月三十一日：9.04%權益）。於二零一二年六月三十日，本集團亦有一項應收Malabar Investment LLC的款項1,164,000港元（二零一一年十二月三十一日：1,167,000港元）。

24 週期性

本集團管理的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。

董事於股份、相關股份及債券中的權益

於二零一二年六月三十日，本公司各董事及最高行政人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香港聯合交易所有限公司（「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條須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 認股權計劃 持有的相關 股份數目 ⁽⁴⁾	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⁾	499,730,484	–	28.47%
	實益	–	57,050,828	3.25%
洪若甄女士	信託創辦人 ⁽²⁾	26,704,583	–	1.52%
	實益	–	7,236,140	0.41%
蘇俊祺先生	實益	26,641,583	8,736,140	2.01%
謝偉明先生	實益	100,000	3,300,000	0.19%
陳世達博士	實益	–	200,000	0.01%
LEE Siang Chin先生	公司 ⁽³⁾	500,000	–	0.02%
	實益	–	200,000	0.01%
大山宜男先生	實益	390,000	200,000	0.03%

附註：

- 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，該項信託的全權信託受益人包括謝清海先生及其若干家族成員。
- 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，該項信託的全權信託受益人包括洪若甄女士的若干家族成員。
- 該等股份由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。
- 董事根據認股權計劃持有的相關股份數目詳述於下文「認股權」一節。

(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。

(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」）。截至二零一二年六月三十日止六個月授予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		認股權數目			於
				二零一二年 一月一日	已授出	已行使	已失效	二零一二年 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	二零零九年四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
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	二零零九年四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	二零一零年三月二十五日至二零一四年九月二十五日	5.50	266,668	-	-	-	-	266,668
		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
	二零一二年五月三十一日	二零一三年十二月三十一日至二零一二年五月三十日	3.94	-	666,667	-	-	-	666,667
		二零一四年五月三十一日至二零一二年五月三十日	3.94	-	666,667	-	-	-	666,667
	二零一五年五月三十一日至二零一二年五月三十日	3.94	-	666,666	-	-	-	666,666	
陳世達博士	二零一二年五月三十一日	二零一三年五月三十一日至二零一二年五月三十日	3.94	-	66,667	-	-	-	66,667
		二零一四年五月三十一日至二零一二年五月三十日	3.94	-	66,667	-	-	-	66,667
		二零一五年五月三十一日至二零一二年五月三十日	3.94	-	66,666	-	-	-	66,666
LEE Siang Chin先生	二零一二年五月三十一日	二零一三年五月三十一日至二零一二年五月三十日	3.94	-	66,667	-	-	-	66,667
		二零一四年五月三十一日至二零一二年五月三十日	3.94	-	66,667	-	-	-	66,667
		二零一五年五月三十一日至二零一二年五月三十日	3.94	-	66,666	-	-	-	66,666
大山宜男先生	二零一二年五月三十一日	二零一三年五月三十一日至二零一二年五月三十日	3.94	-	66,667	-	-	-	66,667
		二零一四年五月三十一日至二零一二年五月三十日	3.94	-	66,667	-	-	-	66,667
		二零一五年五月三十一日至二零一二年五月三十日	3.94	-	66,666	-	-	-	66,666
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	14,515,923	-	-	(703,000)	-	13,812,923
		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	1,010,335	-	-	-	-	1,010,335
		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	1,084,335	-	-	-	-	1,084,335
		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	1,334,330	-	-	-	-	1,334,330
	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	-	-	(666,667)	-	1,283,336
		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	-	-	(666,667)	-	1,283,336
		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	-	-	(666,666)	-	1,283,328
	二零一二年五月三十一日	二零一三年十二月三十一日至二零一二年五月三十日	3.94	-	500,000	-	-	-	500,000
		二零一四年五月三十一日至二零一二年五月三十日	3.94	-	500,000	-	-	-	500,000
		二零一五年五月三十一日至二零一二年五月三十日	3.94	-	500,000	-	-	-	500,000
	二零一二年五月三十一日	二零一三年五月三十一日至二零一二年五月三十日	3.94	-	200,000	-	-	-	200,000
		二零一四年五月三十一日至二零一二年五月三十日	3.94	-	200,000	-	-	-	200,000
		二零一五年五月三十一日至二零一二年五月三十日	3.94	-	200,000	-	-	-	200,000
總計				98,118,031	4,700,000	-	(2,703,000)	100,115,031	

附註：

1. 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、二零一零年六月二十三日及二零一二年五月三十一日授出前，股份之收市價分別為5.50港元、7.56港元、2.20港元、5.00港元及3.90港元。
2. 於回顧期間並無註銷任何認股權。
3. 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。

除上文披露者外，於回顧期間任何時間，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。

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。此外，於釐定認股權開支時，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。

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

於二零一二年六月三十日，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	556,781,312	31.72%
葉維義先生	實益	298,689,324	17.01%
葉梁美蘭女士 ⁽²⁾	配偶	298,689,324	17.01%
Cheah Capital Management Limited ⁽³⁾	實益	499,730,484	28.47%
Cheah Company Limited ⁽³⁾	公司	499,730,484	28.47%
恒生銀行信託國際有限公司 ^{(3) (4)}	受託人	526,435,067	29.99%
恒生銀行有限公司 ^{(3) (4)}	受控制法團權益	526,435,067	29.99%
滙豐控股有限公司 ^{(3) (4)}	受控制法團權益	526,735,067	30.00%
Affiliated Managers Group, Inc.	受控制法團權益	137,244,000	7.81%
Legg Mason Inc. ⁽⁶⁾	受控制法團權益	158,620,400	9.03%
State Street Corporation ⁽⁷⁾	公司（可供借出的股份）	156,927,386	8.94%

附註：

- (1) 杜巧賢女士為謝清海先生的配偶。
- (2) 葉梁美蘭女士為葉維義先生的配偶。
- (3) Cheah Capital Management Limited (「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。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26,704,583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AKH Holdings LLC持有，而最終控股公司為Affiliated Managers Group, Inc.。
- (6) 該等股份由Royce & Associates, LLC持有，而其最終控股公司為Legg Mason Inc.。
- (7) 該156,927,386股股份以可供借出的股份之方式持有。

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，於二零一二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二零一二年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零一一年六月三十日止六個月：無)。

外幣匯兌

除了於中國以人民幣計值的銀行存款(結餘約為3.68億港元)外，本集團並無重大外匯風險，此乃因本集團大部份的收支及資產負債均以港元(本公司之功能貨幣及呈報貨幣)及美元(與港元掛鈎)計值。

人力資源

截至二零一二年六月三十日，本集團於香港及上海的研究中心合共僱用114名員工(二零一一年六月三十日：121)、於台灣僱用23名員工(二零一一年六月三十日：零)、於成都僱用10名員工(二零一一年六月三十日：零)、及於雲南僱用8名員工(二零一一年六月三十日：零)。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派發酌情花紅。

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二零一二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二零一二年六月三十日止六個月的未經審核中期業績。

獨立審閱中期業績

本集團截至二零一二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監管規定。董事認為，截至二零一二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（有效至二零一二年三月三十一日）及企業管治守則（自二零一二年四月一日起生效）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」），作為其有關董事進行證券交易的行為守則。

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二零一二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

中期業績公佈已於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.valuepartners.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。

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：

蘇俊祺先生獲擢升為本公司副主席，其月薪由184,680港元修訂為212,000港元，自二零一二年六月一日起生效。

謝偉明先生獲擢升為本公司行政總裁，其月薪由157,500港元修訂為178,000港元，自二零一二年六月一日起生效。

LEE Siang Chin先生獲委任為 AmlInvestment Management Sdn Bhd 的獨立非執行董事，自二零一二年六月十五日起生效。

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
謝偉明，特許財務分析師
行政總裁兼執行董事

香港，二零一二年八月二十一日

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

www.valuepartners.com.hk