

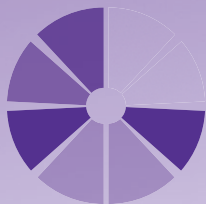
SHANGHAI INTERNATIONAL SHANGHAI GROWTH INVESTMENT LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
(股份代號: 770)

2013
中期報告



基金管理公司
香港滙光國際投資管理有限公司



目錄



	頁
公司資料	2
審閱中期財務資料報告	3
中期簡明財務報表	
中期簡明全面收益表	4
中期簡明財務狀況表	5
中期簡明權益變動表	6
中期簡明現金流量表	8
中期簡明財務報表附註	9
管理層討論及分析	24
其他資料	29



公司資料

董事

執行董事：

王京博士
吳濱先生

獨立非執行董事：

華民博士
王家泰先生
易永發先生

其他非執行董事：

陳志全先生
李天傑先生
曾達夢先生
朱仲群博士

公司秘書

梁冠華先生

基金管理公司

香港滙光國際投資管理有限公司

於香港：

香港皇后大道中181號
新紀元廣場低座26樓2603A室

於上海：

中國上海市
威海路567號
晶采世紀大廈6樓G室
郵政編號：200041

法律顧問

在香港：

周易律師行

在開曼群島：

Maples and Calder

審計師

安永會計師事務所
執業會計師

託管人

渣打銀行(香港)有限公司

股份過戶登記處

卓佳秘書商務有限公司
香港皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

註冊辦事處

P.O. Box 309, Ugland House
Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

主要營業地址

香港皇后大道中181號
新紀元廣場低座26樓2603A室

公司網址

<http://shanghaigrowth.etnet.com.hk>

股份代號

770

審閱中期財務資料報告



致SHANGHAI INTERNATIONAL SHANGHAI GROWTH INVESTMENT LIMITED董事會
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

引言

我們已審計列載於第4頁至第23頁的SHANGHAI INTERNATIONAL SHANGHAI GROWTH INVESTMENT LIMITED(「貴公司」)的中期財務資料，包括二零一三年六月三十日的簡明財務狀況表與截至該日止六個月期間的有關簡明全面收益表、權益變動表和現金流量表，以及附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則要求按照其相關規定和香港會計師公會公佈的香港會計準則第34號—*中期財務報告*(「香港會計準則第34號」)的要求編製中期財務資料報告。

董事須按照香港會計準則第34號的要求編製和列報上述中期財務資料。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。我們的報告乃根據雙方已經協定的委聘協議條款，僅向整體董事會報告，除此之外別無其他目的。我們不會就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱工作範圍

我們的審閱工作是按照香港會計師公會公佈的香港審閱準則第2410號—*獨立審計師對企業中期財務信息執行審閱*的要求進行的。中期財務資料的審閱工作主要包括向財務及會計負責人進行查詢，執行分析性覆核及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠小於按照香港審計準則進行審計的範圍，所以不能保證我們會注意到在審計中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們不發表審計意見。

結論

根據我們的審閱，我們沒有注意到任何事項使我們相信上述中期財務資料在所有重大方面沒有按照香港會計準則第34號編製。

安永會計師事務所
執業會計師
香港中環添美道1號
中信大廈22樓

二零一三年八月七日



中期簡明全面收益表
截至二零一三年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零一三年 (未經審核)	二零一二年 (未經審核)
	附註	美元	美元
投資收入及收益／(虧損)			
利息收入	14(a)(ii)	261	57,208
股息收入		29,183	12,303
透過損益按公平值列賬之金融資產之未變現虧損變動淨額		(6,540,450)	(2,332,284)
出售備供出售投資之虧損淨額		(185,609)	(30,250)
備供出售投資之減值虧損	15	(20,759)	—
透過損益按公平值列賬之金融資產之已變現收益		—	1,536
		(6,717,374)	(2,291,487)
支出			
基金管理費用	14(a)(i)	(176,835)	(235,989)
行政支出		(185,343)	(240,996)
		(362,178)	(476,985)
所得稅開支	7	—	—
本期虧損		(7,079,552)	(2,768,472)
其他全面收益			
可能其後重新歸入損益賬之項目：			
備供出售投資：			
備供出售投資之公平值變動		(376,559)	114,760
出售時已列入損益賬之虧損之分類調整		185,609	30,250
備供出售投資之減值虧損		20,759	—
期內其他全面收益，扣除稅項		(170,191)	145,010
期內全面收益總額		(7,249,743)	(2,623,462)
每股虧損－基本及攤薄	9	(79.50美仙)	(31.09美仙)



中期簡明財務狀況表

二零一三年六月三十日

		二零一三年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零一二年 十二月三十一日 (經審核) 美元
	附註		
非流動資產			
備供出售投資	10	2,294,664	2,109,586
透過損益按公平值列賬之金融資產	11	5,315,360	11,855,810
非流動資產總額		7,610,024	13,965,396
流動資產			
預付款項及其他應收款		573,284	681,838
現金及銀行結餘		4,239,192	5,783,179
流動資產總額		4,812,476	6,465,017
流動負債			
應計費用		76,154	49,715
應付基金管理公司之款項	14(b)	108,074	2,183
稅項撥備		210,000	210,000
流動負債總額		394,228	261,898
流動資產淨值		4,418,248	6,203,119
淨資產		12,028,272	20,168,515
權益			
股本	12	890,500	890,500
儲備		11,137,772	18,387,515
擬派股息		-	890,500
總權益		12,028,272	20,168,515
每股資產淨值	13	1.35	2.26



中期簡明權益變動表
截至二零一三年六月三十日止六個月

	已發行 股本 美元	股份 溢價賬* 美元	備供出售 投資重估 儲備* 美元	資本儲備* 美元	保留盈利/ (累計虧損)* 美元	擬派股息 美元	總額 美元
於二零一三年一月一日(經審核)	890,500	12,957,435	152,631	6,008,352	(730,903)	890,500	20,168,515
本期間虧損	-	-	-	-	(7,079,552)	-	(7,079,552)
本期間其他全面收益：							
備供出售投資公平值變動，扣除稅項(附註a)	-	-	(376,559)	-	-	-	(376,559)
出售備供出售投資已列入損益賬之 虧損之分類調整	-	-	185,609	-	-	-	185,609
備供出售投資之減值虧損	-	-	20,759	-	-	-	20,759
本期間全面收益總額	-	-	(170,191)	-	(7,079,552)	-	(7,249,743)
轉撥自保留盈利/(累計虧損)(附註b)：							
透過損益按公平值列賬之金融資產 公平值變動之未變現虧損淨額	-	-	-	(6,540,450)	6,540,450	-	-
已付二零一二年特別末期股息	-	-	-	-	-	(890,500)	(890,500)
於二零一三年六月三十日(未經審核)	890,500	12,957,435*	(17,560)*	(532,098)*	(1,270,005)*	-	12,028,272

* 該等儲備賬包括中期簡明財務狀況表當中之儲備11,137,772美元(於二零一二年十二月三十一日：18,387,515美元)。

中期簡明權益變動表(續)
截至二零一三年六月三十日止六個月

	已發行 股本 美元	股份 溢價賬* 美元	備供出售 投資重估 儲備* 美元	資本儲備* 美元	保留盈利/ (累計虧損)* 美元	擬派股息 美元	總額 美元
於二零一二年一月一日(經審核)	890,500	13,847,935	(758,803)	7,772,249	951,883	890,500	23,594,264
本期間虧損	-	-	-	-	(2,768,472)	-	(2,768,472)
本期間其他全面收益：							
備供出售投資公平值變動，扣除稅項(附註a)	-	-	114,760	-	-	-	114,760
出售備供出售投資已列入損益賬之 虧損之分類調整	-	-	30,250	-	-	-	30,250
本期間全面收益總額	-	-	145,010	-	(2,768,472)	-	(2,623,462)
轉撥自保留盈利/(累計虧損)(附註b)：							
透過損益按公平值列賬之金融資產 公平值變動之未變現虧損淨額	-	-	-	(2,332,284)	2,332,284	-	-
轉撥自保留盈利/(累計虧損)(附註b)：							
出售透過損益按公平值列賬之金融資產之 未變現虧損淨額	-	-	-	580,293	(580,293)	-	-
已付二零一一年末期股息	-	-	-	-	-	(890,500)	(890,500)
於二零一二年六月三十日(未經審核)	890,500	13,847,935	(613,793)	6,020,258	(64,598)	-	20,080,302

附註：

- a) 備供出售投資之公平值變動於備供出售投資重估儲備中處理，直至備供出售投資予以出售或出現減值為止，屆時該累計收益或虧損淨額將重新分類至損益賬內。
- b) 根據本公司於二零一一年五月十二日修訂之組織章程大綱及細則，因變現投資而產生之盈利將可用作股息派發。重估投資產生之盈利僅於經董事會決定後方可用作股息派發。

為自保留盈利/(累計虧損)中獨立透過損益按公平值列賬之未變現金融資產收益/虧損，本公司於期內將保留盈利/(累計虧損)中的透過損益賬按公平值列賬之未變現金融資產收益/虧損轉撥至資本儲備。

於二零一三年及二零一二年六月三十日，資本儲備餘額為透過損益按公平值列賬之金融資產之未變現收益/虧損。



中期簡明現金流量表
截至二零一三年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 (未經審核) 美元	二零一二年 (未經審核) 美元
經營活動所用之現金流量淨額	(653,487)	(400,119)
融資活動所用之現金流量淨額	(890,500)	(890,500)
現金及現金等價物之減少淨額	(1,543,987)	(1,290,619)
於一月一日之現金及現金等價物	5,783,179	6,808,139
於六月三十日之現金及現金等價物	4,239,192	5,517,520
現金及現金等價物之結餘分析		
銀行結餘	4,239,192	5,517,520

中期簡明財務報表附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

1. 公司資料

Shanghai International Shanghai Growth Investment Limited(「本公司」)為一家在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司，其股份在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市，股份代號為770。本公司註冊辦事處地址為P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司主要從事對在中華人民共和國(「中國」)設立運作，或以中國業務為主流之公司或其他機構進行直接投資業務。

2. 編製基準

截至二零一三年六月三十日止六個月之中期簡明財務報表乃根據香港會計師公會頒發的香港會計準則第34號「中期財務報告」及按香港聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十六適用之披露要求所編製。除透過損益按公平值列賬之金融資產及以公平值計量之備供出售投資外，該等中期簡明財務報表以歷史成本法編製。該等中期簡明財務報表以美元呈列。

中期簡明財務報表並不包括年度財務報表所規定之所有資料及披露，且須與根據香港財務報告準則而編製之本公司於二零一二年十二月三十一日之年度財務報表一併閱讀。

3. 會計判斷及估計

編製中期簡明財務報表要求管理層對影響會計政策應用及資產及負債、收入及支出之申報金額作出判斷、估計及假設，而實際結果可能與該等估計有所差異。

管理層就應用本公司會計政策及不確定因素之主要來源所作出之重大判斷，乃與編製截至二零一二年十二月三十一日止年度之年度財務報表所應用者一致。



中期簡明財務報表附註
截至二零一三年六月三十日止六個月

4. 主要會計政策

編製中期簡明財務報表所採納之會計政策與本公司編製截至二零一二年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採納者一致，惟採納下列截至二零一三年一月一日之新訂及經修訂香港財務報告準則則除外：

香港財務報告準則第1號修訂本	香港財務報告準則第1號修訂本首次採納香港財務報告準則—政府貸款
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第7號修訂本金融工具： 披露—抵銷金融資產與金融負債
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表
香港財務報告準則第11號	共同安排
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第11號及 香港財務報告準則第12號修訂本	香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號及香港財務報告準則第12號修訂本—過渡指引
香港財務報告準則第13號	公平值計量
香港會計準則第1號修訂本	香港會計準則第1號修訂本財務報表之呈列—呈列其他全面收益項目
香港會計準則第19號(二零一一年)	僱員福利
香港會計準則第27號(二零一一年)	獨立財務報表
香港會計準則第28號(二零一一年)	於聯營公司及合營公司投資
香港(國際財務報告詮釋委員會) —詮釋第20號	露天礦場生產階段的剝採成本
二零零九年至二零一一年週期 香港財務報告準則的年度改進	於二零一二年六月對多項已頒佈香港財務報告準則的修訂

採納新訂及經修訂香港財務報告準則對該等中期簡明財務報表並無重大財務影響。本公司適用的該等香港財務報告準則進一步資料如下：

香港會計準則第1號(修訂本)財務報表之呈列：香港會計準則第1號要求企業在編製財務報表時根據香港財務報告準則將其他綜合收益中可轉入全面收益表損益的項目合併歸類。該修訂亦重申其他綜合收益中與損益的項目需以一個獨立報表或兩個相連報表列示的現有規定。採納此經修訂的準則會影響本公司列示全面收益表之方式。

中期簡明財務報表附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

4. 主要會計政策(續)

香港財務報告準則第7號修訂本*金融工具：披露－抵銷金融資產與金融負債*：該修訂新增了披露的要求，需包括可讓財務報表使用者能夠評估淨額結算安排(包括對已確認金融資產及已確認金融負債的抵銷權)對企業財務狀況的影響或潛在影響的資料。採納此經修訂的準則將對本公司財務報表並無重大影響。

香港財務報告準則第13號*公平值計量*：此項於二零一一年六月頒佈的新準則為所有與公平值計量相關的香港財務報告準則提供了一個經修訂的公平值定義、單一的公平值計量方法和披露要求，並取代了現時載於個別香港財務報告準則內有關公平值計量的指引。有關的要求並沒有擴闊公平值會計的應用範圍，只是對現已於香港財務報告準則內被要求或被允許應用的公平值會計提供了應用指引。採納該準則不會對本公司之財務報表有重大影響。

此外，香港財務報告準則二零零九年至二零一一年週期的年度改進包含多項被香港會計師公會認為非緊急但有需要的修訂。當中包括引致在列示及分類方面出現會計變更的修訂。採納該等改進不會對本公司之財務報表有重大影響。

本公司並無在該等中期簡明財務報表中應用以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第9號	<i>金融工具</i> ²
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號及 香港會計準則第27號(二零一一年)修訂本	香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號及香港會計準則 第27號(二零一一年)修訂本－ <i>投資實體</i> ¹

1 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效

2 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效

本公司現正評估首次應用該等新訂及經修訂香港財務報告準則之影響。管理層認為該等新訂及經修訂香港財務報告準則不大可能對本公司之經營業績及財務狀況產生重大影響。



中期簡明財務報表附註
截至二零一三年六月三十日止六個月

5. 營運分部資料

以管理為目的，及按本公司執行董事(作為主要營運決策人)採用之資料，本公司可按投資類別被分為多個業務單位，並擁有以下兩個可呈報營運分部：

- 上市證券 - 於有關證券交易所上市之股本證券投資
- 非上市證券 - 尚未合資格於有關證券交易所公開買賣之股本證券投資

有關本公司投資之進一步資料載於中期簡明財務報表附註10及11。

本公司按營運分部之業績分析如下：

	上市證券 美元	非上市證券 美元	總額 美元
<u>截至二零一三年六月三十日止六個月</u>			
<u>(未經審核)</u>			
分部業績	<u>(6,696,876)</u>	<u>(20,759)</u>	<u>(6,717,635)</u>
銀行利息收入			261
未被分配之支出			<u>(362,178)</u>
本期虧損			<u>(7,079,552)</u>
<u>截至二零一二年六月三十日止六個月</u>			
<u>(未經審核)</u>			
分部業績	<u>(2,350,231)</u>	1,536	(2,348,695)
銀行存款及墊款的利息收入			57,208
未被分配之支出			<u>(476,985)</u>
本期虧損			<u>(2,768,472)</u>

中期簡明財務報表附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

5. 營運分部資料(續)

截至二零一三年及二零一二年六月三十日止六個月，分部業績指出售分類為備供出售投資之上市及非上市股本證券所得收益／(虧損)淨額、就備供出售投資確認之減值虧損、分類為透過損益按公平值列賬之金融資產之上市股本證券之公平值收益／(虧損)淨額以及各分部賺取之相關利息收入及股息收入(並未分配行政支出、銀行存款及墊款的利息收入及基金管理公司費用)。

由於管理層認為本公司之業務性質為投資控股，故並無本公司釐定之主要客戶之資料且並無呈報分部收入。

本公司按營運分部之資產分析如下：

	上市證券 美元	非上市證券 美元	總額 美元
於二零一三年六月三十日(未經審核)			
備供出售投資	1,717,682	576,982	2,294,664
透過損益按公平值列賬之金融資產	5,315,360	—	5,315,360
分部資產總額	7,033,042	576,982	7,610,024
未被分配之資產			4,812,476
資產總額			12,422,500
於二零一二年十二月三十一日(經審核)			
備供出售投資	1,511,845	597,741	2,109,586
透過損益按公平值列賬之金融資產	11,855,810	—	11,855,810
分部資產總額	13,367,655	597,741	13,965,396
未被分配之資產			6,465,017
資產總額			20,430,413



中期簡明財務報表附註
截至二零一三年六月三十日止六個月

5. 營運分部資料(續)

為監察分部表現及分配資源予各分部，除預付款及其他應收款以及現金及銀行結餘外，所有資產已分配予可呈報分部。

於二零一三年六月三十日及二零一二年十二月三十一日，所有負債乃屬未被分配負債。

6. 投資收益或虧損

	上市證券 美元	非上市證券 美元	總額 美元
<u>截至二零一三年六月三十日止六個月</u>			
<u>(未經審核)</u>			
在損益賬列賬：			
已變現虧損：			
備供出售投資	(185,609)	-	(185,609)
未變現虧損：			
備供出售投資	-	(20,759)	(20,759)
透過損益按公平值列賬之金融資產	(6,540,450)	-	(6,540,450)
	(6,540,450)	(20,759)	(6,561,209)
在損益賬列賬之已變現及未變現虧損總額	(6,726,059)	(20,759)	(6,746,818)
在其他全面收益賬列賬：			
未變現虧損：			
於二零一三年六月三十日之備供出售投資	(111,427)	-	(111,427)
期內已變現及未變現虧損總額	(6,837,486)	(20,759)	(6,858,245)

中期簡明財務報表附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

6. 投資收益或虧損(續)

	上市證券 美元	非上市證券 美元	總額 美元
<u>截至二零一二年六月三十日止六個月</u>			
<u>(未經審核)</u>			
在損益賬列賬：			
已變現收益／(虧損)：			
備供出售投資	(30,250)	-	(30,250)
透過損益按公平值列賬之金融資產	-	1,536	1,536
	(30,250)	1,536	(28,714)
未變現虧損：			
透過損益按公平值列賬之金融資產	(2,332,284)	-	(2,332,284)
在損益賬列賬之已變現及未變現 收益／(虧損)總額			
	(2,362,534)	1,536	(2,360,998)
在其他全面收益賬列賬：			
未變現收益：			
於二零一二年六月三十日之備供出售投資	673	114,087	114,760
期內已變現及未變現收益／(虧損)總額			
	(2,361,861)	115,623	(2,246,238)

7. 稅項

由於本公司於截至二零一三年六月三十日止六個月在香港並無產生應課稅盈利(二零一二年六月三十日止六個月(未經審核)：無)，故此中期簡明財務報表並無就香港利得稅作出撥備。



中期簡明財務報表附註
截至二零一三年六月三十日止六個月

8. 股息

董事不建議派發截至二零一三年六月三十日止六個月之中期股息（截至二零一二年六月三十日止六個月（未經審核）：無）。

9. 每股虧損－基本及攤薄

每股基本虧損乃根據本期間之虧損7,079,552美元（截至二零一二年六月三十日止六個月（未經審核）：2,768,472美元）及已發行普通股數目8,905,000股（截至二零一二年六月三十日止六個月（未經審核）：8,905,000股）計算。

截至二零一三年及二零一二年六月三十日止六個月，本公司並無具潛在攤薄效應之已發行普通股。

10. 備供出售投資

		二零一三年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零一二年 十二月三十一日 (經審核) 美元
非流動：			
上市股本投資，按公平值：			
香港	(i)	1,717,682	1,511,845
非上市股本投資，按公平值：			
台灣	(ii)	576,982	597,741
		2,294,664	2,109,586

中期簡明財務報表附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

10. 備供出售投資(續)

附註：

- (i) 本公司之上市股本證券投資乃長期持有及屬非買賣性質，並被指定為備供出售投資。上市股本證券投資之公平值乃參考活躍市場之收盤價而釐定。

於二零一三年六月三十日止六個月，於其他全面收益中確認的本公司之備供出售投資總公平值虧損為376,559美元(截至二零一二年六月三十日止六個月(未經審核)：收益114,760美元)，其中虧損185,609美元(截至二零一二年六月三十日止六個月(未經審核)：虧損30,250美元)於本期間出售時由其他全面收益重新分類至全面收益表。

- (ii) 本公司於二零一零年五月十一日根據私募配售計劃收購驛訊電子企業股份有限公司(一間台灣上市公司)的股本證券投資。自該日起，該投資根據有關司法權區之法規須受最多三年禁售期所限制，該限制已於二零一三年五月屆滿。然而，該等股本證券尚未適用於台灣證券櫃檯買賣中心上市。

11. 透過損益按公平值列賬之金融資產

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零一二年 十二月三十一日 (經審核) 美元
非流動：		
普通股：		
環球市場	5,315,360	11,855,810

於二零一三年六月三十日及二零一二年十二月三十一日，上述金融資產於初步確認時，被本公司指定為透過損益按公平值列賬之金融資產。

於二零一二年六月二十二日，環球市場在倫敦證券交易所另類投資市場上市其權益股份，且現於該市場買賣。於二零一三年六月三十日，本公司共持有8,734,897股環球市場普通股，佔環球市場已發行普通股總數8.93%。環球市場普通股之價值以二零一三年六月二十八日之收盤價入賬。



中期簡明財務報表附註
截至二零一三年六月三十日止六個月

12. 股本

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零一二年 十二月三十一日 (經審核) 美元
法定股本：		
18,000,000股(二零一二年：18,000,000股) 每股0.1美元之普通股	1,800,000	1,800,000
已發行及繳足：		
8,905,000股(二零一二年：8,905,000股) 每股0.1美元之普通股	890,500	890,500

13. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據本公司於二零一三年六月三十日之資產淨值12,028,272美元(於二零一二年十二月三十一日(經審核)：20,168,515美元)及於二零一三年六月三十日之已發行普通股數目8,905,000股(於二零一二年十二月三十一日(經審核)：8,905,000股)計算。

14. 關連交易

- (a) 除中期簡明財務報表其他部分所詳列之交易外，本公司於期內曾與關連人士進行下列交易：

		截至六月三十日止六個月	
		二零一三年 (未經審核) 美元	二零一二年 (未經審核) 美元
	附註		
基金管理公司收取之投資管理及行政費用	(i)	176,835	235,989
本公司從一名股東收取之利息收入	(ii)	-	50,025

中期簡明財務報表附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

14. 關連交易(續)

(a) (續)

附註：

- (i) 香港滙光國際投資管理有限公司(「基金管理公司」)之若干董事為本公司之共同董事。

根據投資管理協議及六份補充協議(統稱「投資管理協議」)之條款，管理及行政費用乃根據本公司於上季度最後一個營業日之資產淨值(以未扣除須於該季度應付基金管理公司及託管人之費用計算)0.5%計算，並須於每季上期預早支付。

基金管理公司有權享有超額部分20%之績效金，有關超額部分金額為本公司於各年度十二月三十一日之資產淨值超出本公司於緊接上一個年度十二月三十一日之資產淨值108%的部分。計算資產淨值增幅時，本公司於相關年度派發之特別股息之實際金額須自本公司於緊接上一個年度十二月三十一日之資產淨值中扣除。倘本公司於相關年度籌集新股本，則就釐定績效金而言，相關新股本可自相關年度十二月三十一日之資產淨值中扣除。

截至二零一三年六月三十日止六個月，根據投資管理協議規定之績效金計算方式，基金管理公司無權就本公司之表現收取績效金(截至二零一二年六月三十日止六個月(未經審核)：無)。

- (ii) 截至二零一二年六月三十日止六個月之利息收入來自就向本公司一名股東墊款851,583美元所收取，該款項已於二零一二年四月悉數償還。

(b) 關連人士之未償還結餘：

應付基金管理公司之款項為無抵押、免息及須於提出還款要求時償還。



中期簡明財務報表附註
截至二零一三年六月三十日止六個月

14. 關連交易(續)

(c) 本公司主要管理人員之薪酬：

本公司主要管理人員包括本公司董事。董事酬金之詳情如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 (未經審核) 美元	二零一二年 (未經審核) 美元
董事酬金	23,206	23,204

15. 公平值層級

本公司持有之備供出售投資及透過損益按公平值列賬之金融資產(流動及非流動資產)均按公平值列賬。所有其他金融資產及負債按攤銷成本列賬，並由於該等金融工具期限相對短之性質而與其各自之公平值相若。

本公司使用以下層級釐定及披露金融工具之公平值：

第一級： 公平值計量乃從已識別資產或負債於活躍市場中所報未調整價格得出

第二級： 公平值計量乃基於對所記錄公平值有重大影響之所有輸入數據均可直接或間接被觀察之估值方法得出

第三級： 公平值計量乃基於對所記錄公平值有重大影響之任何輸入數據並非來自可觀察市場數據(不可觀察輸入數據)之估值方法得出

中期簡明財務報表附註
截至二零一三年六月三十日止六個月

15. 公平值層級(續)

	第一級 美元	第二級 美元	第三級 美元	總計 美元
<u>於二零一三年六月三十日(未經審核)</u>				
透過損益按公平值列賬之金融資產				
上市股本證券	5,315,360	—	—	5,315,360
備供出售投資				
上市股本證券	1,717,682	—	—	1,717,682
非上市股本證券	—	—	576,982	576,982
總額	7,033,042	—	576,982	7,610,024
<u>於二零一二年十二月三十一日(經審核)</u>				
透過損益按公平值列賬之金融資產				
上市股本證券	11,855,810	—	—	11,855,810
備供出售投資				
上市股本證券	1,511,845	—	—	1,511,845
非上市股本證券	—	—	597,741	597,741
總額	13,367,655	—	597,741	13,965,396

於截至二零一三年六月三十日及二零一二年十二月三十一日，本公司並無任何按公平值計量之金融負債。

誠如中期簡明財務報表附註11詳細所述，環球市場已於二零一二年六月二十二日於倫敦證券交易所另類投資市場將其權益股份上市，且現時於市場買賣。由於權益股份現時有已公佈之活躍市場報價，公平值計量於截至二零一三年六月三十日止六個月及二零一二年十二月三十一日止年度獲披露為公平值層級第1層。



中期簡明財務報表附註
截至二零一三年六月三十日止六個月

15. 公平值層級(續)

誠如中期簡明財務報表附註10詳細所述，投資於驊訊電子之股份並未上市，且受禁售期3年所限制，該限制已於二零一三年五月十一日屆滿。投資於驊訊電子之公平值按權益定價模型估值。管理層認為驊訊電子之投資之公平值倚靠不可觀察輸入數據，故將投資之公平值分類為公平值層級第3層。

金融資產第三級公平值計量之對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 (未經審核) 美元	二零一二年 (未經審核) 美元
<i>透過損益按公平值列賬之金融資產</i>		
於一月一日	-	14,200,000
於中期簡明財務報表全面收益表確認之未變現收益變動淨額 轉換至第一級	-	3,633,602
	-	(17,833,602)
於六月三十日	-	-
<i>備供出售投資</i>		
於一月一日	597,741	1,022,544
於損益中確認之減值	(20,759)	-
於中期簡明財務報表全面收益表確認之未變現收益變動淨額	-	114,087
於六月三十日	576,982	1,136,631

中期簡明財務報表附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

15. 公平值層級(續)

於截至二零一三年六月三十日止六個月期間，第一級與第二級公平值計量之間並無轉換，且第三級公平值計量並無轉入或轉出。

投資於驊訊電子之公平值已根據透過並非由可觀察市場價格或利率支持之假設採用估值方法進行估計。估值須就預期未來來股份價格及股份價格波動作出估計。管理層相信，由估值方法產生並於中期簡明財務報表財務狀況表中入賬之估計公平值以及於其他全面收益表中入賬之公平值相關變動屬合理，且於報告期末為最適當價值。

就投資於驊訊電子之公平值而言，管理層已估計採用合理可行替代方式作為估值模型輸入之潛在影響，該影響並不重大。

16. 中期簡明財務報表之批准

中期簡明財務報表已於二零一三年八月七日獲董事會批准及授權印發。



管理層討論及分析

財務回顧

本公司截至二零一三年六月三十日止六個月錄得未經審核虧損7,079,552美元(二零一二年六月三十日止六個月: 2,768,472美元)。虧損增加主要來自本公司的一項投資—環球市場集團有限公司(「環球市場」)，其於二零一二年六月二十二日在倫敦證券交易所另類投資市場掛牌上市，其公平值於期內產生了重大未變現虧損。另外，由於全球金融市場不穩定，截至二零一三年六月三十日止六個月，本公司自出售上市證券錄得已變現虧損185,609美元(二零一二年六月三十日止六個月: 30,250美元)。儘管如此，本公司投資防守型上市證券帶來了較好的股息回報，本期獲來自上市證券的股息收入為29,183美元，去年同期則為12,303美元。

環球市場之公平值顯著下挫是拖累本公司運營表現的主要原因。隨著環球市場公佈其低於市場預期的二零一二年的營收增長，其股價在稀疏的成交量下下挫約50%。因此，本公司於期末就此投資的公平價值變動錄得約650萬美元未變現虧損。

就香港上市證券投資而言，二零一三年首六個月，恒指累積下跌1,854點，較二零一二年末下跌8.2%。而本公司的上市證券投資組合於同期錄得11.0%的跌幅。

本公司於二零一三年六月向股東派發特別末期股息每股0.10美元。於二零一三年六月三十日，本公司的每股資產淨值為1.35美元，相對二零一二年底的每股資產淨值2.26美元，主要原因是支付了上述特別末期股息及環球市場公平價值的帳面虧損。

經濟回顧

中國經濟自去年第四季度以來的經濟復蘇態勢沒有得到延續，二零零三年第二季度中國國內生產總值(「GDP」)同比增速繼續出現回落，從第一季度的7.7%回落至7.5%。二零零三年上半年整體GDP增長7.6%。

由於中國勞動力、資源成本快速攀升，國際市場低迷以及國內產能過剩等因素，使得中國製造業採購經理指數(「PMI」)資料長時間在低位徘徊，生產者價格指數(「PPI」)持續低迷，中國經濟增速在下半年可能面臨再度探底的局面。但中央政府對於全年經濟增長率將不滑出7%下限的言論，表明中國經濟在繼續穩增長的前提下，政府關注重心放在經濟結構調整和改革轉型方面，以求通過政策的改變來實現健康及可持續的長期經濟增長。

管理層討論及分析

有關股票市場於二零一三年上半年之表現

指數	二零一三年	二零一二年	轉變
	六月三十日	十二月三十一日	
恒生指數	20,803.29	22,656.92	-8.18%
恒生中國企業指數	9,311.44	11,436.16	-18.58%
恒生香港中資企業指數	4,028.72	4,531.12	-11.09%
上證綜合指數	1,979.21	2,269.13	-12.78%
深證綜合指數	887.68	881.17	0.74%
台灣加權指數	8,062.21	7,699.50	4.71%
道瓊斯工業平均指數	14,909.60	13,104.14	13.78%
標準普爾500指數	1,606.28	1,426.19	12.63%
納斯達克指數	3,403.25	3,019.51	12.71%

資料提供：彭博資訊

投資概況

投資組合分配

	二零一三年	二零一二年
	六月三十日	十二月三十一日
上市投資	58%	66%
非上市投資	5%	3%
現金及應收款淨額	37%	31%
合計	100%	100%

上市投資概況

二零一三年上半年，港股表現虎頭蛇尾：年初走勢氣勢如虹，二月曾經創出高峰，見23,944點高位。其後，美國聯儲局向市場發出明年中退市的訊息，而中國人民銀行也一度暫停對銀行體系的注資，導致銀行同業拆息飆升。大市反覆回落，並且連續六個星期下跌，最低見19,426點。



管理層討論及分析

上市投資概況(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月，恒指累積下跌1,854點，跌幅達到8.2%，收報20,803點。而本公司的上市證券投資組合於同期錄得11.0%的跌幅。

環球市場集團有限公司(「GMG」或稱「環球市場」)

於二零零八年三月，本公司以500萬美元購入GMG優先股。於二零一零年六月，本公司將所獲分配的特別股息847,458美元來增購GMG優先股股份，持股比例增至9.67%。

GMG是中國出口廠商B2B電子商務平台的領先服務商，專注於為國內的優質賣家和國際買家之間架構國際貿易資訊平台。

於二零一二年六月二十二日，GMG的普通股股份獲准在倫敦證券交易所另類投資市場掛牌交易(「掛牌交易」)。在GMG發售新股及掛牌交易之前，本公司持有的GMG優先股已悉數轉換成普通股。GMG以合理的估值水平成功籌集了新資金約970萬英鎊，其股價在掛牌交易前達到1.27億英鎊。然而，其股份成交量雖然不多，但由於受到投資者的不尋常拋售股份壓力，引致其股價下挫約33%。

儘管全球貿易環境嚴峻，GMG二零一二年的營收仍錄得5.3%的增長。然而，該業績仍遜於市場預期，在其公佈二零一二年的營收後，其股價在稀疏的成交量下下挫約50%。

根據GMG的公告，其開展了對兩項新業務的投資，GMC啟航計劃和中國M2C，預計該兩項新業務的投資額為9百萬美元，而二零一二年已投資4百萬美元。由於這些投資項目尚在起步階段，預期未來兩年都會對GMG的財務表現造成短期影響。本公司正密切關注GMG的營運模式，認為該兩項新業務會在未來回饋其長期業績表現。

由於GMG的股價大幅下挫，本公司於本期末就此投資的公平價值變動錄得未變現虧損約650萬美元。基金管理公司認為目前GMG的股價被嚴重低估，會繼續關注該公司並尋找合適的退出機會。

管理層討論及分析

非上市投資概況

二零一三年上半年，基金管理公司審視了一些投資新案，行業大部分集中在內需、餐飲、電子商務等。但鑒於目前中國經濟處於調整轉型階段，中小企業運營狀況較為艱難，基金管理公司本著謹慎的態度，未進行任何投資，僅對部分公司保持後續跟蹤。

驊訊電子企業股份有限公司(「驊訊電子」)

於二零一零年五月，本公司參與驊訊電子的私募配售計劃，認購該公司的100萬股新增股份，投資金額約120萬美元。驊訊電子之普通股股份目前在台灣證券櫃檯交易買賣中心掛牌(股份代號6237.TW)，本公司透過私募配售所認購的股份需受三年閉鎖期的限制，其後該類股份將符合資格申請上市，與其普通股股份在同一市場掛牌。

驊訊電子乃一家專業從事音效晶片設計業務的公司，其正在積極開展LED新業務，進展尚稱順利。本公司不時對其各項業務進行跟蹤及評估，由於其所處行業近年來競爭激烈，利潤率受到一定壓力，目前該公司正加重與全球品牌大廠的長期業務合作，以提高其獲利與市場佔有率。驊訊電子二零一二年全年業績錄得虧損。惟其董事會計劃分派股息每股1元新台幣，本公司預計分配日期公佈後，將享有該公司100萬元新台幣之股息。

該私募股份之閉鎖期已於二零一三年五月到期。然而，由於驊訊電子之二零一二年盈利尚未達到目標，該等股份仍未能直接在櫃檯市場上買賣。基金管理公司對該股份之公平值假設根據權益定價模型估值，進行交易性折價處理。於二零一三年六月三十日，該股份的公平值為576,982美元。本公司將視乎其股價及市場情況決定是否對該批私募股份進行處置。



管理層討論及分析

展望

近期，各大券商相繼調低今年中國經濟增長預測。由於中國經濟增長放緩及內地銀行出現資金緊張情況，加上美國聯儲局表明下半年將會縮減買債的規模，港股已出現顯著調整，預料短期缺乏上升動力。當投資者對資金流動性及經濟硬着陸的憂慮逐漸得到紓緩，市場注意力將會轉移至內地下半年推出的改革方案。預料今年秋季舉行的中國共產黨第十八屆中央委員會第三次全體會議後，內地政策才會明朗化，屆時證券市場有望重拾升軌。

流動資金、財政資源、負債及資本承擔

繼於二零一三年六月派發了特別末期股息890,500美元予股東後，本公司於二零一三年六月三十日之銀行結存為4,239,192美元（二零一二年十二月三十一日：5,783,179美元）。除上市證券投資外，銀行現金用於支付一般行政費用。

本公司於二零一三年六月底及二零一二年十二月底概無任何銀行貸款或在非上市投資的資本承擔。

匯價波動風險及相關對沖

除大約340萬元人民幣應收款、1,770萬元新台幣非上市證券投資及應收款及350萬元英鎊上市證券投資外，本公司資產以美元及港元為結算貨幣。由於在可見之將來，港元仍保持著與美元掛鉤，並無重大匯價風險，因此，本公司毋須就該風險作相關對沖安排。

人民幣兌美元持續穩健的升值政策對本公司有輕微正面的影響。

其他資料

董事之股份權益或淡倉

於二零一三年六月三十日，本公司之董事或其相聯法團概無於本公司或其相聯法團之股份中擁有根據證券及期貨條例（「證券條例」）第352條須記錄或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）而須知會本公司及香港聯合證券交易所有限公司之任何權益或淡倉。

僱員

除聘有一名專業會計師外，本公司並無其他僱員。本公司繼續任命基金管理公司去負責管理其投資組合及公司行政事務。

主要股東

於二零一三年六月三十日，本公司根據證券條例第336條而存置之主要股東名冊所示，本公司已獲下列股東通知在本公司已發行股本上其有關權益：

持有本公司普通股每股0.10美元之權益

名稱	身份	股份數目	佔發行股份		附註
			百分比		
Mr. Bart M. Schwartz	Gabriel Capital, L.P及Ariel Fund Limited之財產接管人	1,061,817	11.92%		(1)
Mr. J. Ezra Merkin	受控制法團權益	494,843	5.56%		(1)
Gabriel Capital Corporation	受控制法團權益	1,127,739	12.66%		(1)
Ariel Fund Limited	實益持有人	632,896	7.11%		(1)
徐盛育先生	受控制法團權益	1,063,040	11.94%		(2)
中嘉有限公司（「中嘉」）	實益持有人	590,743	6.63%		(2)
光順有限公司（「光順」）	實益持有人	472,297	5.30%		(2)
徐翠華女士	受控制法團權益	590,743	6.63%		(3)
張秀燕女士	受控制法團權益	472,297	5.30%		(4)
上海國際集團有限公司	受控制法團權益	495,000	5.56%		(5)
上海國際信託有限公司	實益持有人	495,000	5.56%		(5)
潤泰全球股份有限公司	實益持有人及受控制法團權益	592,752	6.66%		(6)
潤泰創新國際股份有限公司	實益持有人及受控制法團權益	563,752	6.33%		(7)



其他資料

主要股東(續)

附註：

- (1) 於二零零九年五月二十九日，Bart M. Schwartz先生被委派為Gabriel Capital, L.P及Ariel Fund Limited之財產接管人，兩家公司分別持有431,659股及636,998股本公司之股份。J. Ezra Merkin先生透過所持有Gabriel Capital Corporation 100%之控制權而間接擁有本公司之權益為494,843股。而Gabriel Capital Corporation亦透過管理Ariel Fund Limited被視為間接擁有本公司權益。
- (2) 徐盛育先生透過持有中嘉及光順各50%實益權益而間接持有本公司權益。
- (3) 徐翠華女士透過持有中嘉有限公司50%實益權益而間接持有本公司權益。
- (4) 張秀燕女士透過持有光順50%實益權益而間接持有本公司權益。
- (5) 上海國際集團有限公司透過持有上海國際信託有限公司大約66.33%之股權而間接持有本公司權益。
- (6) 潤泰全球股份有限公司除持有本公司257,000股直接股份外，該公司亦透過全資擁有Full Shine Int'l Holdings Ltd.而間接持有本公司權益。
- (7) 潤泰創新國際股份有限公司除持有本公司228,000股直接股份外，該公司亦透過全資擁有Ruentex Construction Int'l (BVI) Ltd.而間接持有本公司權益。

除上文所披露者外，據本公司所知，於二零一三年六月三十日，並無任何其他人士擁有本公司已發行股本5%或以上權益。

購買、贖回或出售證券

於截至二零一三年六月三十日止六個月期間，本公司並無購買、贖回或出售本公司任何證券。

其他資料

企業管治常規

本公司致力於維持健全的企業管治標準和流程，以確保資訊披露的完整性、透明度及質素，有利本公司長遠持續發展，並提昇全體股東權益。董事會已制訂企業管治程序，以遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則（「企業管治守則」）。董事會已就採納企業管治守則作為本公司企業管治常規守則作出檢討及採取措施。於截至二零一三年六月三十日止六個月，本公司已遵照企業管治守則，惟下列事項除外：

守則A.4.1條規定非執行董事須按特定任期委任，並須膺選連任。

本公司非執行董事並無特定委任年期。然而，根據本公司組織章程細則，彼等須每三年輪值告退一次。

守則A.6.7條規定獨立非執行董事及其他非執行董事（其中包括）須出席股東大會。

於二零一三年四月二十六日，本公司上一次舉行的股東週年大會上，三名非執行董事因分別事先訂有其他安排，因此未能於有關時間出席大會。

審計委員會

本公司自一九九九年七月成立審計委員會，並根據企業管治守則當時條文制訂其書面職權範圍及不時作出修訂。審計委員會由四名成員組成，其中三名為本公司獨立非執行董事易永發先生（主席）、華民博士及王家泰先生，以及一名為非執行董事陳志全先生。至少有一名成員具有適當專業資格或會計或相關財務管理專業資格。概無任何審計委員會的成員為本公司現時外部核數師的前度合夥人。

審計委員會已審閱此份截至二零一三年六月三十日未經審核中期財務報告，同時亦與基金管理公司管理層會面，監督本公司有關內部監控、風險管理及財務報告程序事宜等工作。



其他資料

薪酬委員會

為符合企業管治守則，本公司已於二零零五年三月成立薪酬委員會，包括全部三名獨立非執行董事王家泰先生(主席)、易永發先生及華民博士，以及兩名執行董事王京博士及吳濱先生。

提名委員會

為符合企業管治守則，本公司於二零一二年二月成立提名委員會，包括全部三名獨立非執行董事華民博士(主席)、王家泰先生及易永發先生。

董事證券交易標準守則

本公司採納了上市規則附錄十所載之標準守則作為董事在證券交易上之行為守則。經本公司查詢後，全體董事確認於截至二零一三年六月三十日止六個月期間一直遵守有關標準守則所載之規定。

承董事會命

Shanghai International Shanghai Growth Investment Limited

執行董事

王京

香港，二零一三年八月七日