



民安(控股)有限公司
The Ming An (Holdings) Company Limited
(於開曼群島註冊成立之有限公司)
(股份代號：1389)

截至二零零七年六月三十日止六個月之中期業績公佈

財務摘要

- 毛保費收入達 6.31 億港元
- 股東應佔溢利達 5.41 億港元
- 每股盈利 0.186 港元

財務業績概覽

作為以香港為總部之具領導地位的一般保險公司，民安(控股)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)為香港及中華人民共和國(「中國」)兩地廣大客戶提供各種類的一般保險產品。

本集團於所示期間之財務摘要如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	(百萬港元，百分比除外)	
毛保費收入	631	569
承保溢利	18	88
投資收入	84	42
已變現及未變現的投資收益淨額	564	64
本期間溢利	541	191
綜合成本率	94.4%	72.3%
	於二零零七年	於二零零六年
	六月三十日	十二月三十一日
	(百萬港元，百分比除外)	
總資產	7,184	6,982
平均股本回報率	16.0%	12.9%

本集團於截至二零零七年六月三十日止六個月錄得淨溢利5.41億港元，較上年同期1.91億港元飆升183.2%。本集團之香港業務錄得淨溢利5.54億港元(二零零六年：1.75億港元)，而本集團之中國業務錄得淨虧損0.13億港元(二零零六年：溢利0.16億港元)，主要由於在北京、山東、江蘇、浙江及上海籌建五間新分公司產生之成本引致。

截至二零零七年六月三十日止六個月之毛保費收入較上年同期之5.69億港元增長10.9%至6.31億港元。本集團之中國業務錄得穩定增長，佔本集團毛保費收入總額27.7%(二零零六年：20.4%)。截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團五項業務類別，即汽車、財產、洋面、責任以及意外及健康保險分別佔本集團毛保費收入總額28.7%、28.5%、20.2%、16.1%及6.5%(二零零六年：22.5%、31.3%、20.9%、18.6%及6.7%)。

本集團三大銷售渠道為代理及經紀等中介人士、直接銷售以及其他金融機構。截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團透過經紀、代理、直接銷售及其他金融機構之直接承保保費分別佔本集團直接承保保費約41.9%、35.8%、13.8%及8.5%(二零零六年：43.2%、35.1%、14.7%及7.0%)。

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團錄得承保溢利0.18億港元(二零零六年：0.88億港元)，綜合成本率為94.4%(二零零六年：72.3%)。本集團之香港業務承保溢利為0.3億港元(二零零六年：0.81億港元)，綜合成本率為88.0%(二零零六年：68.7%)。本集團之中國業務承保虧損0.12億港元(二零零六年：溢利700萬港元)，綜合成本率為116.2%(二零零六年：88.2%)，蓋因在該六個月期間於北京、山東、江蘇、浙江及上海籌建五間新分公司產生之成本引致。

有關本集團之保險業務詳情，請參閱下文「保險業務之業績」一節。

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團之投資回報總額為6.48億港元(二零零六年：1.06億港元)，表現十分驕人。該六個月期間之已變現及未變現之投資收益淨額較上年同期之0.64億港元顯著增長781.3%至5.64億港元。此項增長主要由於本集團接納Fortis Insurance International N.V.就盈科保險集團有限公司(「盈科保險集團」)股份作出之強制性無條件現金收購要約之後，出售本集團於盈科保險集團之全部股權而獲得收益5.55億港元。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零零七年六月七日之公佈及日期為二零零七年六月二十八日之股東通函。而本集團於該六個月期間之投資收入亦較上年同期之0.42億港元增長100.0%至0.84億港元。此項增長主要由於銀行存款利息收入增加而達致。

於二零零七年六月三十日，本集團總資產為71.84億港元，較於二零零六年十二月三十一日之69.82億港元增長2.9%。總資產增加主要由於本公司因本集團於二零零七年一月就全球發售新股份時獲行使超額配股權而發行新股份及從上文所述之出售盈科保險集團股份所收取之現金達致。

保險業務之業績

下表載列以下所示期間經選定之本集團保險業務之業績概要：

香港業務

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	(百萬港元，百分比除外)	
毛保費收入	456	453
滿期保費淨額	249	259
已發生賠款淨額	(88)	(33)
佣金費用淨額	(72)	(64)
管理及其他經營費用	(66)	(91)
未到期風險準備金淨額變動	7	10
承保溢利	30	81
營運比率：		
賠付率	32.5%	8.9%
費用率	55.5%	59.8%
綜合成本率	88.0%	68.7%

毛保費收入

截至二零零七年六月三十日止六個月，毛保費收入較上年同期之4.53億港元增長0.7%至4.56億港元。本集團四大業務類別，即洋面、財產、汽車及責任保險分別佔本集團香港毛保費收入之25.0%、24.3%、21.7%及20.4%（二零零六年：24.3%、23.8%、21.6%及22.1%）。

承保溢利

截至二零零七年六月三十日止六個月，承保溢利較上年同期0.81億港元減少0.51億港元至0.3億港元。此乃由於已發生賠款淨額由上年同期之0.33億港元增加0.55億港元至截至二零零七年六月三十日止六個月之0.88億港元。截至二零零六年六月三十日止六個月之已發生賠款淨額相對偏

低，乃由於汽車及僱員賠償未決賠款準備金之調整所致，該等金額之保單乃由本公司前身之公司於二零零零年合併前發出。(有關二零零零年合併之詳情，請參閱本公司日期為二零零六年十二月十一日之售股章程。)

中國業務

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	(百萬港元，百分比除外)	
毛保費收入	175	116
滿期保費淨額	74	59
已發生賠款淨額	(37)	(24)
佣金費用淨額	(1)	0
管理及其他經營費用	(48)	(28)
未到期風險準備金淨額變動	0	0
承保(虧損)/溢利	(12)	7
營運比率：		
賠付率	50.0%	40.7%
費用率	66.2%	47.5%
綜合成本率	116.2%	88.2%

毛保費收入

截至二零零七年六月三十日止六個月，毛保費收入較上年同期之1.16億港元顯著增長50.9%至1.75億港元。此增長主要由於本集團於二零零六年六月獲准在中國承保機動車交通事故責任強制保險，中國業務汽車險毛保費收入因而增加所致。本集團中國業務之汽車險及非汽車險業務分別佔本集團之中國毛保費收入之47.4%(二零零六年：25.8%)及52.6%(二零零六年：74.2%)。

承保虧損

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團中國業務錄得承保虧損0.12億港元，而上年同期則錄得承保溢利700萬港元。虧損原因主要是於該六個月期間在北京、山東、江蘇、浙江及上海籌建五間新分公司。中國業務於該六個月期間之管理及其他經營費用因而由上年同期之0.28億港元增加至0.48億港元。

投資表現

下表概述本集團於以下所示期間按投資類別劃分之投資組合：

	於二零零七年 六月三十日 (百萬港元)	佔總數之 百分比 %	於二零零六年 十二月三十一日 (百萬港元)	佔總數之 百分比 %
股權投資：				
上市	184	3.6%	489	10.9%
非上市	2	0.0%	2	0.0%
債權證券：				
上市	208	4.1%	122	2.7%
非上市	449	8.9%	0	0.0%
現金及銀行存款	3,266	64.4%	2,934	65.1%
投資物業	955	18.9%	955	21.2%
其他投資資產 ⁽¹⁾	5	0.1%	5	0.1%
投資總資產	5,069	100.0%	4,507	100.0%

(1) 其他投資資產主要包括於聯營公司之投資及於黃金之投資。

於二零零七年六月三十日，於上市股票之投資較於二零零六年十二月三十一日之4.89億港元減少3.05億港元至1.84億港元，主要由於出售本集團所持有盈科保險集團之全部股權所致。另一方面，本集團繼續採納審慎之投資方法，以在賺取可觀市場回報同時，獲得穩定之現金收入，上市及非上市債權證券分別增加0.86億港元及4.49億港元。本集團持有之所有債權證券均具有國際評級機構認可之投資等級評級。

下表載列本集團之投資組合於以下所示期間之表現：

投資收入	投資回報		投資收益率 (按年率計算)	
	截至六月三十日止六個月			
	二零零七年 (百萬港元)	二零零六年	二零零七年	二零零六年 %
利息及股息收入				
上市及非上市股權投資之股息收入	2	5	1.4%	2.9%
債權證券之利息收入	5	4	5.7%	5.4%
銀行結餘之利息收入	59	16	4.3%	3.5%
租金收入	18	17	3.8%	3.6%
	<u>84</u>	<u>42</u>	<u>4.0%</u>	<u>3.5%</u>
已變現及未變現之投資收益淨額	<u>564</u>	<u>64</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>
	<u><u>648</u></u>	<u><u>106</u></u>	<u><u>17.7%</u></u>	<u><u>7.3%</u></u>

本集團於截至二零零七年六月三十日止六個月之投資回報總額較上年同期之1.06億港元顯著增長511.3%至6.48億港元。

本集團於該六個月期間之已變現及未變現投資收益淨額較上年同期之0.64億港元增長781.3%至5.64億港元。此項增長主要由於在截至二零零七年六月三十日止六個月期間出售可供出售證券(盈科保險集團股份)所獲之5.55億港元收益而達致。

而本集團於該六個月期間之投資收入較上年同期之0.42億港元顯著增長100.0%至0.84億港元，主要由於銀行利息收入因利率上升而增加0.43億港元及本集團於截至二零零七年六月三十日止六個月之銀行存款平均數有所增加而達致。

本期間溢利

截至二零零七年六月三十日止六個月，投資回報總額為6.48億港元，而該六個月期間之承保溢利為0.18億港元。期內所得稅開支為1.16億港元，此乃就出售盈科保險集團股份之收益所作之稅項撥備。扣除900萬港元之費用後，該六個月期間之溢利為5.41億港元，較上年同期之1.91億港元顯著增長183.2%。

展望

本集團堅信，香港保險市場於二零零七年下半年將保持穩定發展。儘管競爭激烈並面臨價格壓力，本集團仍有信心維持其於香港一般保險市場之領導地位。

中國市場對本集團而言潛力可觀，且本集團在香港的經營所累積之專業知識，將促進其中國業務之持續發展。本集團在中國之拓展計劃較預期更快。本集團已在華北及長江三角州地區之五個省份建立了分公司，超出了本集團原先計劃於今年底前開設六間分公司之部署，河北分公司也將於今年九月份開業。此外，為進一步擴展本集團在中國市場之業務，本集團已向中國保險監督管理委員會申請批准，於今年下半年或明年初在遼寧、天津、安徽、福建、河南、湖北、湖南及四川再開設八間新分公司。

包括大型銀行及壽險公司在內之分銷渠道對本集團產品之市場推廣及銷售極為重要，故本集團將進一步擴大分銷渠道。管理層將盡力提高本集團之核心競爭力，實行嚴格之風險管理及有效之成本控制措施，以保持競爭力。本集團相信，本集團員工質素一向皆是本集團成功之主要推動力。本集團亦將動用其他資源以留用及培訓專業團隊，這將有助於提高客戶滿意度。

在投資方面，中央政府最近關於允許合資格內地機構投資者將資金投資於海外之政策將大力推動保險業發展。本集團將利用此項新規定帶來之靈活性，擴大其境外投資範圍。目前而言，因於二零零七年六月出售於盈科保險集團之股權令本集團現金更充裕。落實用以挑選管理本集團投資資金之合適投資公司之程序後，本集團已於香港及中國分別委聘兩間及一間資產管理公司。於奉行審慎投資策略之同時，本集團將借助其專業知識而為股東創造更大投資回報。

我們已加速進行在中國全國範圍之網絡覆蓋，並持續保持強勁之發展勢頭。董事會堅信，本集團現時處於可充分利用中國市場機遇之有利形勢。管理團隊及全體員工將為爭取本集團達到更大成功及為股東創造更大回報而不懈努力。

本公司董事會（「董事會」）欣然提呈本集團截至二零零七年六月三十日止六個月之綜合業績，及上年同期／年度比較數字如下：

綜合收益表
截至二零零七年六月三十日止六個月－未經審核
(以港元列示)

	附註	截至六月三十日止六個月 二零零七年 港元	截至六月三十日止六個月 二零零六年 港元
毛保費收入	6	631,084,658	568,720,727
未滿期保費準備金毛額變動		(85,417,344)	(48,022,754)
滿期保費毛額		545,667,314	520,697,973
分保應佔滿期保費	7	(222,541,164)	(203,111,810)
滿期保費淨額		323,126,150	317,586,163
佣金費用淨額	7	(73,156,951)	(63,593,634)
已決賠款毛額		(646,606,139)	(390,298,650)
未決賠款準備金毛額變動		561,875,532	171,386,467
已發生賠款毛額		(84,730,607)	(218,912,183)
分保應佔已發生賠款	7	(39,990,591)	162,172,160
已發生賠款淨額		(124,721,198)	(56,740,023)
未到期風險準備金淨額變動	7	7,240,000	9,507,000
管理及其他經營費用		(114,048,693)	(118,388,023)
承保溢利		18,439,308	88,371,483
投資收入	8	84,417,833	41,502,224
已變現及未變現的投資收益淨額	9	563,572,939	63,616,979
其他(虧損)／收入淨額	9	(7,917,046)	7,253,110
行政費用及其他費用		(1,606,915)	(5,258,593)
經營溢利		656,906,119	195,485,203
應佔聯營公司溢利／(虧損)		26,518	(254,913)
除稅前溢利	10	656,932,637	195,230,290
所得稅扣除	11	(116,221,948)	(4,083,766)
本期間溢利		540,710,689	191,146,524
以下人士應佔：			
本公司股東權益持有人		540,710,689	191,146,533
少數股東權益		—	(9)
		540,710,689	191,146,524
結算日後已宣派之中期股息	12	58,127,680	—
本公司權益持有人應佔每股盈利			
基本	13	0.186	0.087

綜合資產負債表

於二零零七年六月三十日－未經審核

(以港元列示)

	附註	二零零七年 六月三十日 港元	二零零六年 十二月三十一日 港元
資產			
法定存款		111,670,111	110,403,647
固定資產			
－投資物業		955,190,000	955,190,000
－根據經營租賃持作自用之租賃土地權益		227,152,628	227,288,647
－物業及設備		110,635,304	109,492,517
於聯營公司之權益		4,706,039	4,679,521
遞延稅項資產		69,396,103	69,396,103
證券投資		843,738,691	613,717,189
應收保險款項	14	314,349,262	250,148,274
其他應收款項		52,042,838	30,881,041
分保應佔保險準備金		1,233,616,736	1,686,497,492
應收同母系附屬公司款項		71,083,750	86,388,966
應收聯屬公司款項		33,573,390	13,283,827
應收股東款項		2,267,805	1,698,010
原到期日超過三個月之銀行存款		4,971,460	11,432,904
現金及現金等價物		3,149,433,032	2,811,782,317
		<u>7,183,827,149</u>	<u>6,982,280,455</u>
負債			
保險準備金		2,868,156,897	3,347,781,085
保險保障基金		1,491,056	33,571
應付保險款項	15	408,606,636	406,348,779
其他應付款項		143,461,259	97,052,828
應付直屬控股公司款項		–	25,694
應付同母系附屬公司款項		485,402	333,372
當期稅項		120,615,761	4,601,459
		<u>3,542,817,011</u>	<u>3,856,176,788</u>
資產淨值		<u>3,641,010,138</u>	<u>3,126,103,667</u>
股本及儲備			
股本	16	290,638,400	280,133,400
股份溢價		2,292,071,992	2,111,906,010
儲備		1,058,299,746	734,064,257
本公司股東權益持有人應佔權益總額		3,641,010,138	3,126,103,667
少數股東權益		–	–
權益總額		<u>3,641,010,138</u>	<u>3,126,103,667</u>

1 重組

民安(控股)有限公司(「本公司」)乃根據公司法第二十二章(一九六一年法例第3條,經綜合及修訂),於二零零六年九月五日在開曼群島註冊成立為開曼群島獲有限負債豁免的公司。

本公司於二零零七年六月三十日及截至該日止六個月之綜合中期財務報告包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)以及本集團於一間聯營公司之投資。

根據本集團於二零零六年十一月二十九日為籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市(「全球發售」)而整頓集團架構所完成之重組(「重組」),本公司成為現時組成本集團之附屬公司之控股公司。本公司之股份於二零零六年十二月二十二日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

重組之詳情載於本公司在二零零六年十二月十一日所刊發之售股章程內(「售股章程」)。

2 中期財務報告呈報基準

本集團因重組而視為持續經營實體,中期財務報告乃根據本公司於呈報之兩個期間為本集團控股公司之基準編製,而非自二零零六年十一月二十九日起。因此,本集團截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月之綜合收益表及綜合現金流量表載有現時組成本集團成員公司之經營業績及現金流量,猶如現行集團架構於呈列之兩個期間或自彼等各自註冊成立/成立或收購日期或截至出售日期(以較短期間為準)已存在及維持不變。本集團已編製二零零六年十二月三十一日及二零零七年六月三十日之綜合資產負債表,以呈列現時組成本集團成員公司之財務狀況,猶如現行集團架構於各個有關日期已存在。

就中期財務報告而言,中華人民共和國(「中國」)不包括台灣、香港及澳門。

3 編製基準

中期財務報告乃按照香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》所有適用之規定而編製,當中包括符合香港會計師公會所頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)之規定。本中期財務報告於二零零七年八月二十一日經許可發出。

雖然中期財務報告所載有關截至二零零六年十二月三十一日止財政年度之財務資料並不構成本公司在該財政年度之法定財務報表，但這些財務資料均取自有關財務報表。截至二零零六年十二月三十一日止年度之法定財務報表可從本公司之註冊辦事處索取。核數師已在其日期為二零零七年三月二十一日之報告中，對這些財務報表表示無保留意見。

除附註4所披露者外，本中期財務報告所採用之會計政策及計算方法與二零零六年年度財務報表中所採用者一致。

4 採用新增及修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

於二零零七年，本集團採用以下關於其經營之新增香港財務報告準則，並導致本集團會計政策於本期間及之前期間發生變動。

於編製截至二零零七年十二月三十一日止年度財務報表時生效或可供主動提早採用之香港財務報告準則，可能會受到香港會計師公會在中期財務報告刊發後所頒佈的詮釋或其他變動所影響。因此，本集團編製該期間之財務報表時將會採用的會計政策，未能於本中期財務報告發出時明確地確定。

採用該等新增及修訂香港財務報告準則概無影響本集團之除稅後溢利及資產淨值，但將在本年度財務報表中作出額外披露。

採用香港財務報告準則第7號及因採用香港財務報告準則第7號而隨之對香港財務報告準則第4號（「保險契約」）的修訂修改了對於由本集團持有之金融工具所引起的風險的披露。此外，香港會計準則第1號的修訂要求對本集團之資本管理予以披露。香港會計準則第34號並無該等要求，因此中期財務報告並無披露該等內容。

5 分部資料

分部資料乃就本集團業務及地區分部呈列。業務分部資料已選定為主要報告形式，原因為與本集團之內部財務報告較有關連。

(i) 業務分部

本集團由以下主要業務分部組成：

汽車	：	汽車本身損毀及第三者保險
財產	：	財產損失或損毀（包括火災）及金錢損失保險
責任	：	僱員賠償及其他責任保險
洋面	：	貨物運輸、物流、船舶及飛機保險
意外及健康	：	意外及醫療保險

(i) 業務分部(續)

	截至二零零七年六月三十日止六個月						
	汽車 港元	財產 港元	責任 港元	洋面 港元	意外及健康 港元	未分配 港元	總計 港元
直接業務	181,382,008	179,538,645	101,215,331	127,172,642	41,001,354	-	630,309,980
承接再保險業務	-	384,595	67,857	249,392	72,834	-	774,678
外界客戶之毛保費收入	<u>181,382,008</u>	<u>179,923,240</u>	<u>101,283,188</u>	<u>127,422,034</u>	<u>41,074,188</u>	<u>-</u>	<u>631,084,658</u>
滿期保費淨額	140,701,490	42,415,294	74,482,964	36,568,902	28,957,500	-	323,126,150
(已發生)/收回賠款淨額	(64,056,087)	(8,210,419)	(43,377,536)	2,053,047	(11,130,203)	-	(124,721,198)
未到期風險準備金淨額變動	-	872,000	3,714,000	2,654,000	-	-	7,240,000
佣金(費用)/收入淨額	(47,808,893)	5,312,160	(15,752,613)	(6,896,176)	(8,011,429)	-	(73,156,951)
管理及其他經營費用	(36,167,005)	(31,730,685)	(19,038,429)	(17,779,289)	(9,333,285)	-	(114,048,693)
分部業績	(7,330,495)	8,658,350	28,386	16,600,484	482,583	-	18,439,308
未分配經營收入及費用	-	-	-	-	-	638,466,811	638,466,811
經營(虧損)/溢利	(7,330,495)	8,658,350	28,386	16,600,484	482,583	638,466,811	656,906,119
應佔一間聯營公司溢利	-	-	-	-	-	26,518	26,518
除稅前(虧損)/溢利	(7,330,495)	8,658,350	28,386	16,600,484	482,583	638,493,329	656,932,637
所得稅扣除	-	-	-	-	-	(116,221,948)	(116,221,948)
本期間(虧損)/溢利	<u>(7,330,495)</u>	<u>8,658,350</u>	<u>28,386</u>	<u>16,600,484</u>	<u>482,583</u>	<u>522,271,381</u>	<u>540,710,689</u>

(i) 業務分部(續)

	截至二零零六年六月三十日止六個月						
	汽車 港元	財產 港元	責任 港元	洋面 港元	意外及健康 港元	未分配 港元	總計 港元
直接業務	128,121,018	177,151,763	105,428,861	119,009,881	37,837,099	–	567,548,622
承接再保險業務	150,366	551,193	70,517	336,718	63,311	–	1,172,105
外界客戶之毛保費收入	<u>128,271,384</u>	<u>177,702,956</u>	<u>105,499,378</u>	<u>119,346,599</u>	<u>37,900,410</u>	<u>–</u>	<u>568,720,727</u>
滿期保費淨額	131,942,244	44,072,215	66,661,099	47,967,295	26,943,310	–	317,586,163
(已發生)／收回賠款淨額	(10,270,966)	7,059,369	(34,767,539)	(10,679,835)	(8,081,052)	–	(56,740,023)
未到期風險準備金淨額變動	–	–	9,507,000	–	–	–	9,507,000
佣金(費用)／收入淨額	(36,421,002)	1,911,808	(16,654,787)	(4,829,864)	(7,599,789)	–	(63,593,634)
管理及其他經營費用	<u>(25,333,187)</u>	<u>(33,135,326)</u>	<u>(26,701,009)</u>	<u>(21,161,501)</u>	<u>(12,057,000)</u>	<u>–</u>	<u>(118,388,023)</u>
分部業績	59,917,089	19,908,066	(1,955,236)	11,296,095	(794,531)	–	88,371,483
未分配經營收入及費用	–	–	–	–	–	107,113,720	107,113,720
經營溢利／(虧損)	59,917,089	19,908,066	(1,955,236)	11,296,095	(794,531)	107,113,720	195,485,203
應佔聯營公司虧損	–	–	–	–	–	(254,913)	(254,913)
除稅前溢利／(虧損)	59,917,089	19,908,066	(1,955,236)	11,296,095	(794,531)	106,858,807	195,230,290
所得稅扣除	–	–	–	–	–	(4,083,766)	(4,083,766)
本期間溢利／(虧損)	<u>59,917,089</u>	<u>19,908,066</u>	<u>(1,955,236)</u>	<u>11,296,095</u>	<u>(794,531)</u>	<u>102,775,041</u>	<u>191,146,524</u>

不能分配至指定業務分部之收益及費用則不予以分配。未分配分部收益及費用主要包括投資物業重估(虧損)／盈餘、投資收入、利息收入及與保險業務無關之費用。

(ii) 地區分部

本集團於香港及中國兩個主要經濟環境從事業務。

於按地區分部基準呈列資料時，分部收益乃根據客戶地區分布基準呈列。

	截至二零零七年六月三十日止六個月		
	香港 港元	中國 港元	總計 港元
直接業務	455,791,733	174,518,247	630,309,980
承接再保險業務	655,229	119,449	774,678
	<u>456,446,962</u>	<u>174,637,696</u>	<u>631,084,658</u>
外界客戶之毛保費收入			
滿期保費淨額	248,900,019	74,226,131	323,126,150
已發生賠款淨額	(87,446,905)	(37,274,293)	(124,721,198)
未到期風險準備金淨額變動	7,240,000	—	7,240,000
佣金費用淨額	(71,849,715)	(1,307,236)	(73,156,951)
管理及其他經營費用	(65,999,658)	(48,049,035)	(114,048,693)
分部業績	30,843,741	(12,404,433)	18,439,308
未分配經營收入及費用	639,769,154	(1,302,343)	638,466,811
經營溢利／(虧損)	670,612,895	(13,706,776)	656,906,119
應佔一間聯營公司溢利	26,518	—	26,518
除稅前溢利／(虧損)	670,639,413	(13,706,776)	656,932,637
所得稅(扣除)／計入	(116,922,558)	700,610	(116,221,948)
本期間溢利／(虧損)	<u>553,716,855</u>	<u>(13,006,166)</u>	<u>540,710,689</u>

(ii) 地區分部(續)

	截至二零零六年六月三十日止六個月		
	香港 港元	中國 港元	總計 港元
直接業務	452,126,710	115,421,912	567,548,622
承接再保險業務	<u>1,170,884</u>	<u>1,221</u>	<u>1,172,105</u>
外界客戶之毛保費收入	<u>453,297,594</u>	<u>115,423,133</u>	<u>568,720,727</u>
滿期保費淨額	258,959,392	58,626,771	317,586,163
已發生賠款淨額	(32,649,738)	(24,090,285)	(56,740,023)
未到期風險準備金淨額變動	9,507,000	—	9,507,000
佣金(費用)／收入淨額	(64,288,935)	695,301	(63,593,634)
管理及其他經營費用	<u>(90,889,327)</u>	<u>(27,498,696)</u>	<u>(118,388,023)</u>
分部業績	80,638,392	7,733,091	88,371,483
未分配經營收入及費用	<u>94,659,194</u>	<u>12,454,526</u>	<u>107,113,720</u>
經營溢利	175,297,586	20,187,617	195,485,203
應佔聯營公司虧損	<u>(254,913)</u>	<u>—</u>	<u>(254,913)</u>
除稅前溢利	175,042,673	20,187,617	195,230,290
所得稅扣除	<u>—</u>	<u>(4,083,766)</u>	<u>(4,083,766)</u>
本期間溢利	<u>175,042,673</u>	<u>16,103,851</u>	<u>191,146,524</u>

6 營業額

本集團之主要業務為於香港及中國承保各類一般保險業務。

營業額指本年度直接及分入再保險業務之毛保費收入，扣除折扣及退保。

7 分保應佔滿期保費、佣金費用淨額、分保應佔已發生賠款及未到期風險準備金淨額變動

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 港元	二零零六年 港元
分出保費	(262,073,924)	(237,359,476)
分保應佔未滿期保費準備金變動	39,532,760	34,247,666
分保應佔滿期保費	(222,541,164)	(203,111,810)
	港元	港元
佣金收入毛額	60,703,239	58,338,531
佣金費用毛額	(133,860,190)	(121,932,165)
佣金費用淨額	(73,156,951)	(63,593,634)
	港元	港元
分保應佔已決賠款	456,496,925	175,867,718
分保應佔未決賠款準備金變動	(496,487,516)	(13,695,558)
分保應佔已發生賠款	(39,990,591)	162,172,160
未到期風險準備金毛額變動	3,166,000	2,381,800
分保應佔未到期風險準備金變動	4,074,000	7,125,200
未到期風險準備金淨額變動	7,240,000	9,507,000

8 投資收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 港元	二零零六年 港元
租金收入	18,369,336	16,850,902
利息收入		
— 債權證券	4,696,305	3,530,150
— 銀行結餘	58,984,635	15,911,073
股息收入		
— 上市股權投資	627,557	4,331,353
— 非上市股權投資	1,740,000	878,746
投資收入	84,417,833	41,502,224

9 已變現及未變現之投資收益淨額及其他(虧損)/收入淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	港元	港元
(i) 已變現及未變現之投資收益淨額		
物業相關收入		
— 投資物業之重估盈餘	—	19,252,371
投資相關收入/(虧損)		
— 出售可供出售證券之收益淨額	554,585,024	37,582,869
— 出售持作買賣用途證券之收益淨額	6,945,944	4,399,624
— 持作買賣用途證券之未變現收益淨額	2,360,525	4,059,935
— 投資管理費開支	(318,554)	(606,209)
— 出售一間聯營公司虧損	—	(231)
— 收購一間附屬公司產生的商譽	—	30,438
— 出售附屬公司虧損	—	(1,101,818)
	<u>563,572,939</u>	<u>63,616,979</u>
(ii) 其他(虧損)/收入淨額		
費用及佣金收入		
— 手續費收入	457,988	249,920
— 管理費收入	350,000	350,000
— 其他佣金收入	401,550	515,883
土地及樓宇用途		
— 土地及樓宇減值虧損撥回	—	1,901,801
— 以經營租賃方式持作自用之租賃土地權益減值虧損淨額撥備	—	(4,858,224)
— 出售物業及設備虧損淨額	(233,308)	(33,339)
其他		
— 匯兌虧損淨額	(9,092,168)	(24,228)
— 雜項收入	185,499	5,611,942
— 壞賬撥回	13,393	3,539,355
	<u>(7,917,046)</u>	<u>7,253,110</u>

10 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	港元	港元
(a) 員工成本：		
定額供款退休計劃之供款	5,461,582	4,505,819
薪金、工資及其他福利	66,366,132	70,205,853
	<u>71,827,714</u>	<u>74,711,672</u>
(b) 其他項目：		
核數師酬金	1,280,000	638,435
折舊	3,832,281	3,580,157
土地及樓宇之經營租賃費用	2,486,813	937,342
減值虧損撥備／(撥回)淨額		
－固定資產	－	2,956,423
－應收保險款項	(3,552,441)	2,263,785
投資物業應收租金減直接支銷	(17,638,166)	(16,012,076)
－直接支銷	731,170	838,826
應佔聯營公司稅項撥備	21,587	121,649
	<u>21,587</u>	<u>121,649</u>

11 所得稅

綜合收益表之稅項代表以下各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	港元	港元
當期稅項－香港		
本期間稅項(附註(i))	116,922,558	－
當期稅項－中國(附註(ii))		
本期間稅項	－	4,027,462
過往年度(超額撥備)／撥備不足	(700,610)	56,304
	<u>(700,610)</u>	<u>4,083,766</u>
所得稅扣除	<u>116,221,948</u>	<u>4,083,766</u>

附註：

(i) 香港利得稅撥備乃根據截至二零零七年六月三十日止六個月之估計應課稅溢利按 17.5% 稅率計算。

由於過往年度結轉之稅項虧損超逾截至二零零六年六月三十日止六個月之估計應課稅溢利，故於該期間並無作出香港利得稅撥備。

(ii) 香港境外稅項乃按各司法權區之現行稅率計算。

(iii) 由於可見未來不大可能產生足夠之應課稅溢利以取得相關稅項優惠，故本集團並未就若干稅項虧損及可扣稅暫時差額確認為遞延稅項資產。管理層認為截至二零零七年六月三十日止六個月期間之未確認遞延稅項資產，將較截至二零零六年十二月三十一日止年度之 124,936,894 港元減少約 8%。

12 股息

於二零零七年八月二十一日，董事會宣佈派發截至二零零七年六月三十日止六個月之中期股息每股港元 2 仙（二零零六年六月三十日：零）予二零零七年九月二十八日已登記在本公司股東名冊內之股東。

於結算日後宣派之中期股息於結算日尚未被確認為負債。

13 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至二零零七年六月三十日止六個月之每股基本盈利，乃根據於期間本公司股權持有人應佔溢利 540,710,689 港元，以及期間已發行股份 2,902,321,293 股之加權平均數計算。

截至二零零六年六月三十日止六個月之每股基本盈利，乃根據於該期間本公司股權持有人應佔溢利 191,146,524 港元，以及於售股章程日期已發行股份 2,200,000,000 股計算，猶如股份於整個期間已發行。

(b) 每股攤薄盈利

於二零零七年六月三十日及二零零六年六月三十日並無潛在攤薄之普通股，故並無呈現每股攤薄盈利。

14 應收保險款項

	於二零零七年 六月三十日 港元	於二零零六年 十二月三十一日 港元
直接業務項下應收保費	268,103,133	193,704,717
再保險合約項下應收款項	46,027,082	56,234,903
	<u>314,130,215</u>	<u>249,939,620</u>
分保人保留按金	219,047	208,654
	<u>314,349,262</u>	<u>250,148,274</u>
預期於一年內償付款項		
— 直接業務項下應收保費	266,247,588	191,971,221
— 再保險合約項下應收款項	44,953,575	43,176,952
	<u>311,201,163</u>	<u>235,148,173</u>

應收保險款項不包括來自再保險公司之保留按金(已扣除呆壞賬減值虧損)之賬齡分析如下：

	於二零零七年 六月三十日 港元	於二零零六年 十二月三十一日 港元
當期	269,582,862	224,793,432
逾期一至三個月	22,350,296	2,843,532
逾期超過三個月但少於十二個月	19,268,005	7,511,209
逾期超過一年	2,929,052	14,791,447
	<u>314,130,215</u>	<u>249,939,620</u>
分析為：		
既未逾期，亦未減值	269,582,862	224,793,432
已到期但未減值	44,547,353	25,146,188
	<u>314,130,215</u>	<u>249,939,620</u>

本集團一般就直接業務項下應收保費給予0至90天信貸期，以及就再保險合約應收款項給予發出季度賬單後50至90天賒賬期。

15 應付保險款項

	於二零零七年 六月三十日 港元	於二零零六年 十二月三十一日 港元
直接業務項下應付款項	143,185,501	123,366,245
分入再保險合約項下應付款項	1,101,482	1,684,782
分出再保險合約項下應付款項	165,668,862	116,297,542
	<u>309,955,845</u>	<u>241,348,569</u>
再保險公司保留按金	98,650,791	165,000,210
	<u>408,606,636</u>	<u>406,348,779</u>
預期一年內償付款項：		
— 直接業務項下應付款項	122,516,923	110,920,679
— 分入再保險合約項下應付款項	284,672	1,065,656
— 分出再保險合約項下應付款項	149,061,756	34,174,855
	<u>271,863,351</u>	<u>146,161,190</u>

應付保險款項(不包括再保險公司保留按金)之賬齡分析如下：

	於二零零七年 六月三十日 港元	於二零零六年 十二月三十一日 港元
當期或應要求	230,412,148	101,638,513
逾期一至三個月	27,660,220	11,371,963
逾期超過三個月但少於十二個月	13,790,983	33,150,714
逾期超過一年	38,092,494	95,187,379
	<u>309,955,845</u>	<u>241,348,569</u>

16 股本及儲備

股本

	於二零零七年六月三十日		於二零零六年十二月三十一日	
	股份數目	金額 港元	股份數目	金額 港元
法定：				
每股面值0.1港元普通股	<u>5,000,000,000</u>	<u>500,000,000</u>	<u>5,000,000,000</u>	<u>500,000,000</u>
已發行及繳足：				
於二零零七年一月一日	2,801,334,000	280,133,400	1	—
於重組時發行新股份	—	—	2,199,999,999	220,000,000
就全球發售而發行新股份	—	—	601,334,000	60,133,400
於行使超額配股權時發行新股份	<u>105,050,000</u>	<u>10,505,000</u>	—	—
於二零零七年六月三十日	<u>2,906,384,000</u>	<u>290,638,400</u>	<u>2,801,334,000</u>	<u>280,133,400</u>

根據日期為二零零六年十二月十五日之國際包銷協議，本公司向全球發售之唯一牽頭經辦人Credit Suisse (Hong Kong) Limited授出一項選擇權(「超額配股權」)，據此本公司須額外配發及發行最多合共105,050,000股股份，以補足國際發售之超額分配。超額配股權之每股行使價為1.88港元。於二零零七年一月三日，超額配股權獲悉數行使，故本公司於二零零七年一月八日額外發行105,050,000股股份。

所得款項中10,505,000港元(即面值)已撥入本公司股本。剩餘所得款項186,989,000港元已撥入股份溢價賬，並從股份溢價賬中扣除股份發行費用6,823,018港元。

股息

董事會宣佈派發截至二零零七年六月三十日止六個月之中期股息每股港元2仙予二零零七年九月二十八日已登記在本公司股東名冊內之股東。上述股息將於二零零七年十月八日或前後派發。

暫停辦理股東登記手續

本公司將由二零零七年九月二十四日至二零零七年九月二十八日，包括首尾兩天在內，暫停辦理股票過戶手續。股東如欲獲得派發是次股息，所有過戶文件連同有關股票必須於二零零七年九月二十一日下午四時三十分前送達香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室本公司之股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司辦理過戶登記手續。

財務資源審閱

流動資金及資本性資源

本公司保險業務所產生的資金主要來自保費收入及攤回賠款，其他資金來源包括租金、利息及來自投資活動的股息收入以及出售投資所得款項。本公司之目標是維持充足現金以支付與保險業務有關的賠款付款及其他責任、資本性開支、經營費用及稅項。現有保單出現賠付的時間、次數及嚴重性將對本公司對流動資金之需要造成影響。本公司密切監察及維持最低現金水平，並計及災難性事件令本公司一般保險業務產生不常見大額賠款的影響之可能性。

於二零零七年六月三十日，本集團之現金及銀行存款(不包括法定存款)為31.54億港元(二零零六年十二月三十一日：28.23億港元)。本公司相信，本公司有充裕營運資金以應付本公司目前所需。於該六個月期間並無銀行借貸。

或然負債

於正常業務中，本公司向投保人及銀行提供擔保，作為本公司賠款及承保程序其中一環。於二零零七年六月三十日，本公司就香港潛在稅務風險有或然負債0.3億港元(二零零六年：0.3億港元)，此乃關於二零零一年、二零零二年及二零零三年稅務年度出售上市投資之若干已變現及未變現收益。董事認為該等收益乃資本性質，故相信本集團的稅務狀況很可能得到支持，因此，本集團毋須就約0.3億港元(二零零六年：0.3億港元)的潛在稅務風險於中期財務報告計提準備。

對沖工具

本集團並無使用任何財務工具用作對沖目的。本集團之功能及呈報貨幣為港元(「港元」)。除港元外，本集團主要使用美元(「美元」)及人民幣(「人民幣」)進行業務交易。美元及人民幣資產主要包括現金及現金等價物，而美元及人民幣負債主要包括賠款負債及應付保險撥備。目前，港元與美元的市場匯率被設定在一個固定的交易範圍，即7.75至7.85港元兌換1.00美元。本集團定期監控資產及負債之貨幣狀況。

其他資料

企業管治實務

本公司矢志達致企業管治之最高水平。於截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄14所載之企業管治常規守則之全部守則規定。

綜合財務報表之審閱

截至二零零七年六月三十日止六個月之中期財務報告乃未經審核，但畢馬威會計師事務所已根據香港會計師公會頒布之香港審閱聘用準則第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」作出審閱。畢馬威會計師事務所之未作修改審閱報告載於中期報告內並將寄發給股東。

購入、出售或贖回本公司之股份

於截至二零零七年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購入、出售或贖回其本公司之上市證券。

承董事會命
董事長
馮曉增

香港，二零零七年八月二十一日

於本公佈日期，本公司執行董事為彭偉、鄭國屏、陳沛良及李惠根；本公司非執行董事為馮曉增、林帆、胡志雄、葉德銓、馬勵志及康錦祥；而本公司獨立非執行董事為原樹堂、董娟、王熹浙、俞自由及李彥鴻。