



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)

截至二零零八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9.60億港元
- 股東應佔溢利達0.20億港元
- 每股盈利0.007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	
	二零零八年	二零零七年
	(百萬港元)	
毛保費收入	960	631
承保(虧損)/溢利	(111)	18
投資收入	114	84
已變現及未變現的投資收益淨額	45	564
本期間溢利	20	541
	於二零零八年	於二零零七年
	六月三十日	十二月三十一日
	(百萬港元，百分比除外)	
總資產	7,770	7,521
平均股本回報率	0.5%	20.5%

本集團於截至二零零八年六月三十日止六個月錄得淨溢利0.20億港元，較上年同期5.41億港元下跌96.3%。本集團之香港業務錄得淨溢利1.71億港元(二零零七年：5.54億港元)，而本集團之中國業務錄得淨虧損1.51億港元(二零零七年：0.13億港元)，主要由於擴展中國業務以及發生自然災害所致。期內在中國新成立四家省級分公司及十二家支公司，使行政及經營費用大幅增長。此外，由於暴雨災害產生相當大金額的賠款而使虧損加劇。

截至二零零八年六月三十日止六個月之毛保費收入較上年同期之6.31億港元增長52.1%至9.60億港元。本集團之中國業務錄得大幅增長，佔本集團毛保費收入總額49.9%(二零零七年：27.7%)，而香港業務佔50.1%(二零零七年：72.3%)。截至二零零八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42.7%、24.1%、15.4%、11.6%及6.2%(二零零七年：28.7%、28.5%、20.2%、16.1%及6.5%)。

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。截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團透過代理、經紀、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59.5%、27.7%、9.1%及3.7%(二零零七年：35.8%、41.9%、13.8%及8.5%)。

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團錄得承保虧損1.11億港元(二零零七年：溢利0.18億港元)，綜合成本率為122.0%(二零零七年：94.4%)。本集團之香港業務承保溢利為0.14億港元(二零零七年：0.30億港元)，綜合成本率為95.1%(二零零七年：88.0%)。本集團之中國業務承保虧損為1.25億港元(二零零七年：0.12億港元)，綜合成本率為156.8%(二零零七年：116.2%)。

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。

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團之投資回報為1.59億港元(二零零七年：6.48億港元)。而本集團於該六個月期間之投資收入較上年同期之0.84億港元增長35.7%至1.14億港元。此增長主要由於股權投資及債權證券之股息及利息收入增加而達致。該六個月期間已變現及未變現的投資收益淨額較上年同期之5.64億港元減少92.0%至0.45億港元。此顯著下降主要由於在二零零七年同期本集團出售於盈科保險集團有限公司之全部股權產生之一次性收益5.55億港元，加上全球金融及經濟環境出現不利變動，以及於二零零八年上半年中港兩地股市出現大幅下挫所致。

於二零零八年六月三十日，本集團總資產為77.70億港元，較於二零零七年十二月三十一日之75.21億港元增長3.3%。本期間資產水平保持穩定。

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	
	二零零八年	二零零七年
(百萬港元，百分比除外)		
毛保費收入	481	456
滿期保費淨額	284	249
已發生賠款淨額	(131)	(88)
佣金費用淨額	(73)	(72)
管理及其他經營費用	(72)	(66)
未到期風險準備金淨額變動	6	7
承保溢利	14	30
營運比率：		
賠付率	44.0%	32.5%
費用率	51.1%	55.5%
綜合成本率	95.1%	88.0%

毛保費收入

截至二零零八年六月三十日止六個月，毛保費收入較上年同期之4.56億港元增長5.5%至4.81億港元。

承保溢利

截至二零零八年六月三十日止六個月，承保溢利較上年同期0.30億港元減少53.3%至0.14億港元，此乃由於期內僱員賠償分部已發生賠款淨額增加，以及上年同期錄得來自洋面分部之巨額賠款收回款所致。

中國業務

截至六月三十日止六個月
二零零八年 二零零七年
(百萬港元，百分比除外)

毛保費收入	479	175
滿期保費淨額	220	74
已發生賠款淨額	(137)	(37)
佣金費用淨額	(46)	(1)
管理及其他經營費用	(162)	(48)
未到期風險準備金淨額變動	0	0
承保虧損	(125)	(12)
營運比率：		
賠付率	62.3%	50.0%
費用率	94.5%	66.2%
綜合成本率	156.8%	116.2%

毛保費收入

截至二零零八年六月三十日止六個月，毛保費收入較上年同期之1.75億港元顯著增長173.7%至4.79億港元。此大幅增長主要由於較截至二零零七年六月三十日止六個月中國分公司數目由八家增至十四家，而令中國業務得以建立完整網絡及擴展業務所帶來之貢獻。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約63.7%（二零零七年：47.4%）及36.3%（二零零七年：52.6%）。

承保虧損

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團中國業務錄得承保虧損1.25億港元，而上年同期則錄得0.12億港元虧損。虧損原因主要是於該六個月期間，在湖北、安徽、天津及遼寧新成立之四家分公司及十二家支公司使行政及經營費用由上年同期0.48億港元大幅增至1.62億港元。此外，期內發生之災害性暴雨產生相當大金額的賠款。截至二零零八年六月三十日止六個月，已發生賠款淨額較上年同期0.37億港元增加1.00億港元至1.37億港元。

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：

	於二零零八年 六月三十日 (百萬港元)	佔總數之 百分比 %	於二零零七年 十二月三十一日 (百萬港元)	佔總數之 百分比 %
股權投資：				
上市	451	8.4%	510	9.5%
非上市	200	3.8%	64	1.2%
債權證券：				
上市	1,354	25.4%	664	12.4%
非上市	447	8.4%	329	6.2%
存款證	101	1.9%	93	1.7%
現金及銀行存款	1,638	30.8%	2,690	50.2%
投資物業	1,129	21.2%	1,000	18.7%
其他投資資產 ⁽¹⁾	5	0.1%	5	0.1%
	<hr/>		<hr/>	
投資總資產	5,325	100.0%	5,355	100.0%
	<hr/> <hr/>		<hr/> <hr/>	

(1) 其他投資資產主要包括於聯營公司之投資，於黃金及會社債券之投資。

於二零零八年六月三十日，於上市股票之投資較於二零零七年十二月三十一日之5.10億港元減少至4.51億港元。此下降主要由於二零零八年上半年香港股票市場顯著下滑。另一方面，透過審慎投資方法，以在達到可觀市場回報之同時，獲得穩定現金收入，故上市及非上市之債權證券分別增加6.90億港元及1.18億港元。本集團持有之所有債權證券均具有標準普爾BBB-或以上等級(或其他國際認可評級機構同等級別)。

下表載列本集團之投資組合於以下所示期間之表現：

	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			
	二零零八年 (百萬港元)	二零零七年	二零零八年	二零零七年 %
投資收入				
利息及股息收入				
上市及非上市股權投資之股息收入	28	2	9.1%	1.4%
債權證券之利息收入	42	5	5.6%	5.7%
銀行結餘之利息收入	22	59	2.1%	4.3%
租金收入	22	18	4.2%	3.8%
	<u>114</u>	<u>84</u>	<u>4.3%</u>	<u>4.0%</u>
已變現及未變現之投資收益淨額	45	564	不適用	不適用
	<u>159</u>	<u>648</u>	<u>6.0%</u>	<u>17.7%</u>

本集團於截至二零零八年六月三十日止六個月之投資回報總額較上年同期6.48億港元下降75.5%至1.59億港元。

本期間溢利

截至二零零八年六月三十日止六個月，投資回報總額為1.59億港元，而該六個月期間之承保虧損為1.11億港元。期內所得稅開支為10萬港元，此乃於中國之稅項撥備。扣除0.28億港元之費用後，該六個月期間之溢利為0.20億港元。

展望

二零零八年下半年度的香港保險市場將繼續穩定發展，本集團將一如既往，保持在香港一般保險市場上的領先地位。

隨著中國經濟持續穩定的增長，中國保險市場也繼續蓬勃發展，至今，本集團已經在沿海省市和中部經濟發達地區開設了十七家省級分公司，其中湖北、安徽、天津、遼寧分公司已於二零零八年上半年度先後開設，四川、湖南及河南分公司已於二零零八年七月開設，而福建分公司則計劃於九月份開設。至二零零八年底，本集團在內地的省級分公司數量將增至十八家。同時，支公司也將由目前的三十一家迅速擴展至約六十家。為此，大量的資源及資金的投入是不可避免的，但是此舉必將為集團的長遠發展帶來不可估量的優勢和動力。

把握有利的分銷渠道，對在日益激烈的保險銷售市場競爭中脫穎而出極為重要。本集團將繼續鞏固現有銷售渠道，致力拓展新的分銷渠道，與銀行、壽險公司和策略性合作夥伴加強協作。同時，加強企業風險管理，以確保核心競爭力。此外，為了滿足顧客多元化的要求，本集團不斷更新保險產品。近期推出的民安旅遊保險卡新計劃和全港獨一無二的中港跨境車主責任保險就充分體現了我們對產品開發的重視和投入。為了優化我們的管理團隊和專業人員，本集團將繼續投入資源，重視在職培訓以提高員工素質，加強業內交流學習先進經驗，為客戶提供高品質的服務。

二零零八年上半年國際金融市場劇烈波動，保險業也必然受其影響。本集團對下半年投資採取穩健方針；制定合理的資產配置方案，奉行謹慎規範的投資策略，不盲目追求高回報，在為股東創造穩定投資收益的同時把風險降到最低。

綜上所述，本集團將保持一貫穩健經營的作風，充分發掘中國市場的機遇，擴大網絡覆蓋。從集團中長期戰略出發，不斷加強團隊建設，以加強我們的競爭優勢。此外，本集團積極履行社會責任，建立良好的企業聲譽，堅持可持續發展策略，進一步增強核心競爭力，為股東創造更大價值。

本公司董事會(「董事會」)欣然提呈本集團截至二零零八年六月三十日止六個月之綜合業績，及上年同期比較數字如下：

綜合收益表
截至二零零八年六月三十日止六個月－未經審核
(以港元列示)

		截至六月三十日止六個月	
		二零零八年	二零零七年
		元	元
毛保費收入	4	960,024,030	631,084,658
未滿期保費準備金毛額變動		(210,070,663)	(85,417,344)
滿期保費毛額		749,953,367	545,667,314
分保應佔滿期保費	5	(245,664,712)	(222,541,164)
滿期保費淨額		504,288,655	323,126,150
佣金費用淨額	5	(119,365,195)	(73,156,951)
已決賠款毛額		(377,126,826)	(646,606,139)
未決賠款準備金毛額變動		(66,163,382)	561,875,532
已發生賠款毛額		(443,290,208)	(84,730,607)
分保應佔已發生賠款	5	174,909,712	(39,990,591)
已發生賠款淨額		(268,380,496)	(124,721,198)
未到期風險準備金淨額變動	5	6,120,000	7,240,000
管理及其他經營費用		(234,046,567)	(114,048,693)
承保(虧損)/溢利		(111,383,603)	18,439,308
投資收入	6	114,347,535	84,417,833
已變現及未變現的投資收益淨額	7	45,138,044	563,891,493
其他虧損淨額	7	(17,007,732)	(7,917,046)
行政費用及其他費用		(11,361,257)	(1,925,469)

		截至六月三十日止六個月	
		二零零八年	二零零七年
	附註	元	元
經營溢利		19,732,987	656,906,119
應佔聯營公司溢利		136,135	26,518
		<u>19,869,122</u>	<u>656,932,637</u>
除稅前溢利	8	19,869,122	656,932,637
所得稅支出	9(a)	(100,221)	(116,221,948)
		<u>19,768,901</u>	<u>540,710,689</u>
本期間溢利		<u>19,768,901</u>	<u>540,710,689</u>
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		<u>19,768,901</u>	<u>540,710,689</u>
結算日後已宣派之中期股息	10	–	58,127,680
		<u>–</u>	<u>58,127,680</u>
本公司權益持有人應佔每股盈利			
基本	11	<u>0.007</u>	<u>0.186</u>

綜合資產負債表

於二零零八年六月三十日－未經審核

(以港元列示)

	附註	二零零八年 六月三十日 元	二零零七年 十二月三十一日 元
資產			
法定存款		265,258,054	111,628,620
固定資產			
－投資物業		1,129,152,500	1,000,350,000
－根據經營租賃持作自用之租賃土地權益		250,609,853	227,016,609
－物業及設備		160,567,011	140,208,161
於聯營公司之權益		4,309,377	4,173,242
遞延稅項資產		69,200,000	69,200,000
證券投資		2,552,359,126	1,660,663,876
應收保險款項	12	384,926,424	286,322,144
其他應收款項		191,962,181	123,698,127
分保應佔保險準備金		1,347,619,972	1,269,723,745
應收同母系附屬公司款項		6,581,701	20,019,718
應收聯屬公司款項		32,604,294	29,274,215
應收股東款項		1,559,432	552,152
原到期日超過三個月之銀行存款		54,260,159	835,722,675
現金及現金等價物		1,318,879,119	1,742,755,765
		<u>7,769,849,203</u>	<u>7,521,309,049</u>
負債			
保險準備金		3,312,183,923	3,008,502,852
保險保障基金		3,121,720	2,245,683
應付保險款項	13	522,046,804	417,614,220
其他應付款項		103,536,739	93,188,720
應付股東款項		74,888	-
應付同母系附屬公司款項		24,469,915	23,519,536
當期稅項	9(b)	121,468,537	121,468,537
		<u>4,086,902,526</u>	<u>3,666,539,548</u>
資產淨值		<u>3,682,946,677</u>	<u>3,854,769,501</u>
股本及儲備			
股本	14	290,638,400	290,638,400
股份溢價		2,292,071,992	2,292,071,992
儲備		1,100,236,285	1,272,059,109
權益總額		<u>3,682,946,677</u>	<u>3,854,769,501</u>

1 本公司之狀況

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。

本公司於二零零八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。

2 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。本中期財務報告於二零零八年八月二十八日經許可發出。

本中期財務報告所採用之會計政策及計算方法與二零零七年年度財務報表中所採用者一致。

管理層在編製符合香港會計準則第34號之中期財務報告時,需作出對會計政策應用、資產與負債、收入與開支之申報金額以及相關之披露事項構成影響之判斷、估計和假設。實際業績可能有別於該等估計。

於編製本中期財務報告時,管理層就應用本集團之會計政策和估計不明朗因素之主要來源所作出的重要判斷與截至二零零七年十二月三十一日止年度財務報表所採用者相同。

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表及摘要說明附註。該等附註包括對瞭解本集團自刊發二零零七年年度財務報表以來的財政狀況及表現而言屬重要的事件及交易之解釋。簡明綜合中期財務報表及其附註並未載列按照香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製整份財務報表所需的所有資料。

雖然中期財務報告所載有關截至二零零七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。截至二零零七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二零零八年三月二十日之報告中,對這些財務報表表示無保留意見。

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 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

	截至二零零八年六月三十日止六個月						總計 元
	汽車 元	財產 元	責任 元	洋面 元	意外及健康 元	未分配 元	
直接業務	410,262,238	231,042,492	110,869,713	147,230,493	59,398,974	-	958,803,910
承接再保險業務	47,300	348,912	54,303	185,104	584,501	-	1,220,120
外界客戶之毛保費收入	<u>410,309,538</u>	<u>231,391,404</u>	<u>110,924,016</u>	<u>147,415,597</u>	<u>59,983,475</u>	-	<u>960,024,030</u>
滿期保費淨額	265,934,325	59,230,758	90,802,102	51,157,953	37,163,517	-	504,288,655
已發生賠款淨額	(136,827,525)	(51,567,644)	(50,014,929)	(14,211,197)	(15,759,201)	-	(268,380,496)
未到期風險準備金淨額變動	-	-	5,070,000	1,640,000	(590,000)	-	6,120,000
佣金費用淨額	(79,219,940)	(4,203,362)	(19,003,487)	(6,252,504)	(10,685,902)	-	(119,365,195)
管理及其他經營費用	(129,385,759)	(43,121,969)	(22,697,681)	(22,449,115)	(16,392,043)	-	(234,046,567)
分部業績	(79,498,899)	(39,662,217)	4,156,005	9,885,137	(6,263,629)	-	(111,383,603)
未分配經營收入及費用	-	-	-	-	-	131,116,590	131,116,590
經營(虧損)/溢利	(79,498,899)	(39,662,217)	4,156,005	9,885,137	(6,263,629)	131,116,590	19,732,987
應佔聯營公司溢利	-	-	-	-	-	136,135	136,135
除稅前(虧損)/溢利	(79,498,899)	(39,662,217)	4,156,005	9,885,137	(6,263,629)	131,252,725	19,869,122
所得稅支出	-	-	-	-	-	(100,221)	(100,221)
本期間(虧損)/溢利	<u>(79,498,899)</u>	<u>(39,662,217)</u>	<u>4,156,005</u>	<u>9,885,137</u>	<u>(6,263,629)</u>	<u>131,152,504</u>	<u>19,768,901</u>

截至二零零七年六月三十日止六個月

	汽車 元	財產 元	責任 元	洋面 元	意外及健康 元	未分配 元	總計 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>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
所得稅支出	-	-	-	-	-	(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>

不能分配至特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之重估盈餘、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。

	截至二零零八年六月三十日止六個月		
	香港 元	中國 元	總計 元
直接業務	479,655,755	479,148,155	958,803,910
承接再保險業務	1,220,120	—	1,220,120
外界客戶之毛保費收入	<u>480,875,875</u>	<u>479,148,155</u>	<u>960,024,030</u>
滿期保費淨額	283,816,436	220,472,219	504,288,655
已發生賠款淨額	(131,488,701)	(136,891,795)	(268,380,496)
未到期風險準備金淨額變動	6,120,000	—	6,120,000
佣金費用淨額	(72,920,849)	(46,444,346)	(119,365,195)
管理及其他經營費用	(71,620,060)	(162,426,507)	(234,046,567)
分部業績	13,906,826	(125,290,429)	(111,383,603)
其他經營收入及費用(淨額)	<u>157,360,016</u>	<u>(26,243,426)</u>	<u>131,116,590</u>
經營溢利／(虧損)	171,266,842	(151,533,855)	19,732,987
應佔聯營公司溢利	136,135	—	136,135
除稅前溢利／(虧損)	171,402,977	(151,533,855)	19,869,122
所得稅支出	—	(100,221)	(100,221)
本期間溢利／(虧損)	<u>171,402,977</u>	<u>(151,634,076)</u>	<u>19,768,901</u>

	截至二零零七年六月三十日止六個月		
	香港 元	中國 元	總計 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
外界客戶之毛保費收入	<u>456,446,962</u>	<u>174,637,696</u>	<u>631,084,658</u>
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
其他經營收入及費用(淨額)	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(支出)/抵免	(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>

4 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。

營業額指期內直接及分入再保險業務之毛保費收入，扣除折扣及退保。

5 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	
	二零零八年 元	二零零七年 元
分出保費	(276,687,677)	(262,073,924)
分保應佔未滿期保費準備金變動	<u>31,022,965</u>	<u>39,532,760</u>
分保應佔滿期保費	<u>(245,664,712)</u>	<u>(222,541,164)</u>
佣金收入毛額	69,366,398	60,703,239
佣金費用毛額	<u>(188,731,593)</u>	<u>(133,860,190)</u>
佣金費用淨額	<u>(119,365,195)</u>	<u>(73,156,951)</u>

7 已變現及未變現之投資收益淨額及其他虧損淨額

截至六月三十日止六個月
 二零零八年 二零零七年
 元 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 128,802,500 —

投資相關收入／(虧損)

— 出售可供出售證券之收益／(虧損)淨額

— 轉自權益 53,489,499 233,088,641

— 本期間產生 (105,259,019) 321,496,383

— 可供出售證券之減值虧損 (31,880,076) —

— 出售持作買賣用途證券之收益淨額 2,755,045 6,945,944

— 持作買賣用途證券之未變現(虧損)／收益淨額 (2,769,905) 2,360,525

45,138,044 563,891,493

(ii) 其他虧損淨額

費用及佣金收入

— 手續費收入 2,426,402 457,988

— 管理費收入 350,000 350,000

— 其他佣金收入 437,885 401,550

土地及樓宇用途

— 以經營租賃方式持作自用之租賃土地權益減值虧損撥回 23,729,263 —

— 出售物業及設備虧損淨額 — (233,308)

其他

— 匯兌虧損淨額 (43,975,581) (9,092,168)

— 雜項收入 5,362 185,499

— 收回壞賬 18,937 13,393

(17,007,732) (7,917,046)

8 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	
	二零零八年	二零零七年
	元	元
(a) 員工成本：		
定額供款退休計劃之供款	11,136,890	5,461,582
薪金、工資及其他福利	112,689,753	66,366,132
	<u>123,826,643</u>	<u>71,827,714</u>
(b) 其他項目：		
核數師酬金	1,243,165	1,280,000
折舊	8,589,453	3,832,281
土地及樓宇之經營租賃費用	11,131,745	2,486,813
減值虧損撥回淨額		
－固定資產	(23,729,263)	－
－應收保險款項	(2,449,163)	(3,552,441)
投資物業應收租金減直接支銷	(21,801,159)	(17,638,166)
－直接支銷	688,969	731,170
應佔聯營公司稅項	12,235	21,587
	<u>12,235</u>	<u>21,587</u>

9 所得稅

(a) 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	
	二零零八年	二零零七年
	元	元
當期稅項－香港利得稅		
本期間撥備(附註(i))	－	116,922,558
當期稅項－中國(附註(ii))		
過往年度撥備不足／(超額撥備)	100,221	(700,610)
	<u>100,221</u>	<u>(700,610)</u>
所得稅支出	<u>100,221</u>	<u>116,221,948</u>

附註：

(i) 香港利得稅撥備乃根據截至二零零八年六月三十日止六個月之估計應課稅溢利按16.5%(二零零七年：17.5%)稅率計算。

(ii) 香港境外稅項乃按各司法權區之現行稅率計算。

(b) 綜合資產負債表之稅項代表以下各項：

	於二零零八年 六月三十日 元	於二零零七年 十二月三十一日 元
期內香港利得稅撥備	-	116,867,078
與過往年度有關之香港利得稅撥備結餘	121,468,537	4,601,459
	<u>121,468,537</u>	<u>121,468,537</u>

10 股息

董事會並無就截至二零零八年六月三十日止六個月宣派任何中期股息(二零零七年六月三十日：每股2仙)。

上一財政年度末期股息每股3仙(二零零七年：零)已於期內獲批准及支付。

11 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至二零零八年六月三十日止六個月之每股基本盈利，乃根據期內本公司權益持有人應佔溢利19,768,901元(二零零七年：540,710,689元)，以及期間已發行股份之加權平均數2,906,384,000股(二零零七年：2,902,321,293股)計算。

(b) 每股攤薄盈利

於二零零八年六月三十日及二零零七年六月三十日並無潛在攤薄之普通股。

12 應收保險款項

	於二零零八年 六月三十日 元	於二零零七年 十二月三十一日 元
直接業務項下應收保費	347,245,091	211,641,604
再保險合約項下應收款項	64,326,075	139,673,057
減：呆賬撥備	(26,919,111)	(65,239,999)
	<u>384,652,055</u>	<u>286,074,662</u>
分保人保留按金	274,369	247,482
	<u>384,926,424</u>	<u>286,322,144</u>
預期於一年內償付款項		
— 直接業務項下應收保費	328,670,718	197,012,575
— 再保險合約項下應收款項	39,633,088	78,018,662
	<u>368,303,806</u>	<u>275,031,237</u>

不包括分保人之保留按金(已扣除呆壞賬減值虧損)之應收保險款項之賬齡分析如下：

	於二零零八年 六月三十日 元	於二零零七年 十二月三十一日 元
當期	301,260,111	242,427,974
逾期一至三個月	37,653,042	19,183,114
逾期超過三個月但少於十二個月	29,390,653	13,420,149
逾期超過一年	16,348,249	11,043,425
	<u>384,652,055</u>	<u>286,074,662</u>

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

13 應付保險款項

	於二零零八年 六月三十日 元	於二零零七年 十二月三十一日 元
直接業務項下應付款項	192,257,902	148,740,991
分入再保險合約項下應付款項	994,411	1,007,133
分出再保險合約項下應付款項	250,757,117	148,075,912
	<u>444,009,430</u>	<u>297,824,036</u>
再保險公司保留按金	78,037,374	119,790,184
	<u>522,046,804</u>	<u>417,614,220</u>
預期一年內償付款項：		
— 直接業務項下應付款項	183,427,550	134,849,101
— 分入再保險合約項下應付款項	231,435	224,307
— 分出再保險合約項下應付款項	203,571,761	84,084,754
	<u>387,230,746</u>	<u>219,158,162</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：

	於二零零八年 六月三十日 元	於二零零七年 十二月三十一日 元
當期或應要求	369,262,824	210,495,683
逾期一至三個月	39,526,456	30,608,748
逾期超過三個月但少於十二個月	20,369,267	26,925,036
逾期超過一年	14,850,883	29,794,569
	<u>444,009,430</u>	<u>297,824,036</u>

14 股本

股本

	於二零零八年六月三十日		於二零零七年十二月三十一日	
	股份數目	金額 元	股份數目	金額 元
法定：				
每股面值0.1港元的普通股	<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：				
於一月一日	2,906,384,000	290,638,400	2,801,334,000	280,133,400
於行使超額配股權時發行新股份	—	—	105,050,000	10,505,000
於二零零八年六月三十日／ 二零零七年十二月三十一日	<u>2,906,384,000</u>	<u>290,638,400</u>	<u>2,906,384,000</u>	<u>290,638,400</u>

財政資源審閱

流動資金及財政資源

本集團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。本集團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。現有保單的賠付時間、賠付的次數及嚴重性將對本集團對流動資金之需要造成影響。本集團密切監察及維持最低現金水平，並計及災難性事件令本集團一般保險業務產生罕見大額賠款的影響之可能性。

於二零零八年六月三十日，本集團之現金及銀行存款(不包括法定存款)為13.73億港元(二零零七年十二月三十一日：25.78億港元)。該下降主要是因為期內債權證券投資增加8.08億港元所致。本集團相信，本集團有充裕營運資金以應付本集團目前所需。於該六個月期間並無銀行借貸。

或然負債

本集團於正常業務中向投保人及銀行提供擔保，作為本集團賠款及承保程序其中一環。於二零零八年六月三十日，本集團就香港的潛在稅務風險有或然負債0.3億港元(二零零七年：0.3億港元)，該等潛在稅務風險乃關於二零零一年、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。本公司董事認為該等收益屬於資本性質，故相信本集團有良好前景支持稅務狀況，因此，本集團毋須就約0.3億港元(二零零七年：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金融工具用作對沖目的。本集團之功能及呈報貨幣為港元。除港元外，本集團主要使用美元及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款項撥備。目前，港元與美元的市場匯率被設定在介乎7.75港元至7.85港元兌換1.00美元固定交易範圍。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

本公司矢志達致最高水平之企業管治。截至二零零八年六月三十日止六個月，本公司一直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。

審核委員會

本公司已經根據香港上市規則3.21條成立審核委員會（「審核委員會」）。

審核委員會已經與管理層審閱本集團所採納的會計準則、會計原則及方法，並探討審計、內部監控及財務申報事宜，包括審閱截至二零零八年六月三十日止六個月的未審核中期報告。

購入、出售或贖回本公司之股份

截至二零零八年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購入、出售或贖回本公司之上市證券。

承董事會命
董事長
馮曉增

香港，二零零八年八月二十八日

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。