



亞洲金融集團(控股)有限公司  
Asia Financial Holdings Ltd.

在百慕達註冊成立之有限公司  
(股份代號：662)

中期報告書

---

截至二〇〇九年六月三十日止六個月

## 董事

陳有慶(執行董事及主席)  
陳智思(執行董事及總裁)  
陳智文(執行董事)  
王覺豪(執行董事)  
劉奇喆  
李東海博士  
陳永立  
黃松欣  
黃宜弘博士  
蕭智林  
宮崎守  
陳有桃  
馬照祥\*  
周淑嫻\*  
高永文\*

\* 獨立非執行董事

## 註冊辦事處

Clarendon House  
Church Street  
Hamilton HM 11  
Bermuda

## 總辦事處及主要營業地點

香港  
德輔道中19號  
環球大廈16樓  
電話 : (852) 3606 9200  
圖文傳真 : (852) 2545 3881  
網址 : [www.afh.hk](http://www.afh.hk)  
電郵地址 : [contactus@afh.hk](mailto:contactus@afh.hk)

## 主要股份過戶登記處

The Bank of Bermuda Limited  
Bank of Bermuda Building  
6 Front Street  
Hamilton HM11  
Bermuda

## 股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司  
香港灣仔皇后大道東183號  
合和中心17樓  
1712至1716室

Asia Financial Holdings Limited 亞洲金融集團(控股)有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零九年六月三十日止六個月期間未經審核之簡明綜合業績如下:

### 未經審核之簡明綜合收益表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
<b>收益</b>	三	<b>379,692</b>	450,873
保費毛額		379,692	450,873
分保人攤佔保費毛額		(116,537)	(152,950)
未滿期保費撥備轉變		19,237	(7,758)
人壽儲備轉變		(649)	(1,520)
保險合約保費收入淨額		<b>281,743</b>	288,645
已支付賠款毛額		(201,301)	(161,405)
分保人攤佔已支付賠款毛額		51,570	40,116
未付賠款轉變毛額		21,229	(37,451)
分保人攤佔未付賠款轉變毛額		(25,519)	4,531
索賠淨額		<b>(154,021)</b>	(154,209)
佣金收入		17,630	21,712
佣金費用		(82,932)	(97,035)
佣金費用淨額		<b>(65,302)</b>	(75,323)
承保業務管理費用		<b>(18,522)</b>	(18,897)
承保溢利		<b>43,898</b>	40,216
股息收入		18,451	27,624
投資之已變現盈利/(虧損)		28,998	(60,831)
投資之未變現盈利/(虧損)		55,928	(179,275)
利息收入		31,170	39,035
其他收益		1,863	2,312
		<b>180,308</b>	(130,919)
經營支出		<b>(37,635)</b>	(39,905)
		<b>142,673</b>	(170,824)

未經審核之簡明綜合收益表(續)  
截至二零零九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
所佔共同控制實體損益		<b>10,726</b>	(34,624)
所佔聯營公司損益		<b>8,676</b>	(961)
<b>除稅前溢利／(虧損)</b>	四	<b>162,075</b>	(206,409)
<b>稅項</b>	五	<b>(18,774)</b>	20,121
<b>期內溢利／(虧損)</b>		<b>143,301</b>	(186,288)
所佔：			
本公司股東		<b>140,959</b>	(185,922)
少數股東權益		<b>2,342</b>	(366)
		<b>143,301</b>	(186,288)
<b>中期股息</b>	六	<b>35,672</b>	10,527
<b>每股中期股息</b>	六	<b>3.5港仙</b>	1.0港仙
本公司普通股股東應佔每股 盈利／(虧損)	七		
基本—按期內溢利／(虧損)		<b>13.8港仙</b>	(17.7港仙)
攤薄—按期內溢利／(虧損)		<b>不適用</b>	不適用



未經審核之簡明綜合全面收益表  
截至二零零九年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
期內溢利／(虧損)	143,301	(186,288)
其他全面收益／(虧損)：		
備供銷售證券之公平價值變動	201,443	(10,587)
所佔共同控制實體及聯營公司之備供銷售投資儲備變動	4,581	50
所佔一間共同控制實體之外匯儲備變動	2,103	—
匯兌重新調整	(40)	3,016
期內其他全面收益／(虧損)	208,087	(7,521)
期內全面收益／(虧損)總額	351,388	(193,809)
所佔：		
本公司股東	349,046	(193,443)
少數股東權益	2,342	(366)
	351,388	(193,809)

## 未經審核之簡明綜合財務狀況報表

二零零九年六月三十日

	附註	二零零九年 六月三十日 港幣千元	二零零八年 十二月三十一日 港幣千元
<b>資產</b>			
物業、廠房及設備		185,111	192,713
投資物業		3,150	3,150
於共同控制實體之權益		283,880	266,482
借予共同控制實體之貸款		57,600	59,743
於聯營公司之權益		81,200	74,537
應收聯營公司款項		107,498	107,498
遞延稅項資產		43,693	60,402
持有直至到期之證券	八	797,705	434,755
備供銷售證券	九	1,007,524	653,994
貸款及墊款及其他資產	十	212,785	203,349
通過損益以反映公平價值之證券	十一	1,108,483	1,114,961
應收保險款項	十二	115,138	127,920
分保資產		329,211	362,651
抵押存款	十三	71,232	52,883
現金及等同現金項目	十三	1,952,325	2,359,647
資產總額		<b>6,356,535</b>	<b>6,074,685</b>
<b>權益及負債</b>			
本公司股東應佔權益			
已發行股本		1,019,200	1,028,649
儲備		3,798,324	3,494,740
擬派股息		35,672	10,241
少數股東權益		4,853,196	4,533,630
		17,825	15,483
權益總額		<b>4,871,021</b>	<b>4,549,113</b>
<b>負債</b>			
保險合約負債		1,187,593	1,218,481
應付保險		137,593	152,995
應付聯營公司款項		265	265
其他負債		117,280	93,538
應付稅項		42,721	60,231
遞延稅項負債		62	62
負債總額		<b>1,485,514</b>	<b>1,525,572</b>
權益及負債總額		<b>6,356,535</b>	<b>6,074,685</b>



**未經審核之簡明綜合權益變動表**  
截至二零零九年六月三十日止六個月

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
已發行股本		
期初	<b>1,028,649</b>	1,052,739
購回股份	<b>(9,449)</b>	—
	<b>1,019,200</b>	1,052,739
保留溢利(包括擬派股息)		
期初	<b>2,386,733</b>	3,316,312
購回股份	<b>(9,839)</b>	—
轉撥至資本贖回儲備	<b>(9,449)</b>	—
轉撥至或然儲備	<b>(1,526)</b>	(1,077)
已通過派發之二零零七年末期股息	—	(98,958)
已通過派發之二零零八年末期股息	<b>(10,192)*</b>	—
期內全面收益／(虧損)總額	<b>140,959</b>	(185,922)
	<b>2,496,686</b>	3,030,355
或然儲備		
期初	<b>13,180</b>	11,049
自保留溢利轉入	<b>1,526</b>	1,077
	<b>14,706</b>	12,126
備供銷售證券儲備		
期初	<b>(46,527)</b>	266,326
期內全面收益／(虧損)總額	<b>206,024</b>	(10,537)
	<b>159,497</b>	255,789
匯兌儲備		
期初	<b>(46)</b>	539
期內全面收益總額	<b>2,063</b>	3,016
	<b>2,017</b>	3,555

## 未經審核之簡明綜合權益變動表(續)

截至二零零九年六月三十日止六個月

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
資本贖回儲備		
期初	29,372	5,282
自保留溢利轉入	9,449	—
	<b>38,821</b>	5,282
股份溢價帳		
期初及期末	560,531	560,531
資產重估儲備		
期初及期末	46,071	46,071
法定儲備		
期初及期末	2,427	2,427
資本儲備		
期初及期末	513,240	513,240
少數股東權益		
期初	15,483	17,214
期內全面收益／(虧損)總額	2,342	(366)
	<b>17,825</b>	16,848
權益總額		
期初	4,549,113	5,791,730
期內全面收益／(虧損)總額	351,388	(193,809)
購回股份	(19,288)	—
已通過派發之二零零七年末期股息	—	(98,958)
已通過派發之二零零八年末期股息	(10,192)*	—
	<b>4,871,021</b>	5,498,963

\* 於二零零九年三月二十日宣派截至二零零八年十二月三十一日止年度之末期股息為港幣10,241,000元，而實際支付之截至二零零八年十二月三十一日止年度之末期股息為港幣10,192,000元，金額差異是由於在二零零九年三月二十日至二零零九年五月二十五日(暫停辦理股份過戶登記手續之截止日)期間內有購回股份事項。





**未經審核之簡明綜合現金流量表**  
截至二零零九年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
經營業務之現金流入／(流出)淨額	(572,114)	262
投資活動之現金流出淨額	(388,458)	(363,504)
融資活動之現金流出淨額	(29,480)	(98,958)
<b>現金及等同現金項目之減少淨額</b>	<b>(990,052)</b>	(462,200)
期初之現金及等同現金項目	<u>2,063,399</u>	<u>2,379,644</u>
<b>期末之現金及等同現金項目</b>	<b><u>1,073,347</u></b>	<b><u>1,917,444</u></b>
<b>現金及等同現金項目結餘之分析</b>		
庫存現金及銀行結存	297,383	214,569
於購入時原訂於三個月內到期之定期存款	809,855	1,732,300
減：抵押銀行存款(已列入上述庫存現金 及銀行結存及於購入時於三個月內 到期之定期存款)	(33,891)	(29,425)
	<b><u>1,073,347</u></b>	<b><u>1,917,444</u></b>

---

## 附註

### 一、 會計政策

簡明中期綜合財務報表乃根據香港會計準則第34號之「中期財務報告」而編製。所採納的會計準則和編製基準與本公司二零零八年十二月三十一日止之週年財務報告是一致的，但不包括下列所述於二零零九年一月一日開始採納新增的香港財務報告準則（“HKFRSs”）及香港會計準則（“HKASs”）。

HKFRS 8  
HKAS 1 (經修訂)

營運分類  
財務報表的呈列

HKFRS 8要求需按向總營運決策人就資源分配及表現評估作出報告所使用的相同基準，就業務分類資料作出呈報。採納HKFRS 8對本集團業務分類之披露並無重大影響。

HKAS 1 (經修訂)乃為提升使用者就財務報表所呈列之資料作出分析及比較之能力。採納該等經修訂的準則後，對本集團基本財務報表的呈列出現若干變更，包括：所有收入及支出項目以「收益表」和「全面收益表」兩份報表作出呈列；將「資產負債表」修訂名為「財報狀況報表」；及「權益變動表」的呈列。

採納該等新HKFRSs及HKASs對本集團的財務狀況或表現並無任何重大影響，亦不會導致須重列比較數字。



## 附註(續)

### 二、 分部資料

#### (a) 經營分類

下表載列按本集團經營類別劃分之收入及業績。

集團	保險 港幣千元	公司 港幣千元	項目抵銷 港幣千元	綜合 港幣千元
截至二零零九年 六月三十日止六個月				
分部收入：				
外界客戶	379,692	—	—	379,692
其他收入、收益 及盈虧淨額	87,895	48,515	—	136,410
業務單位之間	—	—	—	—
總計	<u>467,587</u>	<u>48,515</u>	<u>—</u>	<u>516,102</u>
分部業績	<u>113,856</u>	<u>28,817</u>	<u>—</u>	<u>142,673</u>
所佔損益：				
共同控制實體	5,068	5,658	—	10,726
聯營公司	8,824	(148)	—	8,676
除稅前溢利				<u>162,075</u>
稅項	(15,354)	(3,420)	—	<u>(18,774)</u>
期內溢利				<u>143,301</u>

## 附註(續)

### 二、 分部資料(續)

#### (a) 經營分類(續)

集團	保險 港幣千元	公司 港幣千元	項目抵銷 港幣千元	綜合 港幣千元
截至二零零八年 六月三十日止六個月				
分部收入：				
外界客戶	450,873	—	—	450,873
其他收入、收益 及盈虧淨額	(74,520)	(96,615)	—	(171,135)
業務單位之間	2	—	(2)	—
總計	<u>376,355</u>	<u>(96,615)</u>	<u>(2)</u>	<u>279,738</u>
分部業績	<u>(52,305)</u>	<u>(118,519)</u>	<u>—</u>	<u>(170,824)</u>
所佔損益：				
共同控制實體	(42,336)	7,712	—	(34,624)
聯營公司	(1,159)	198	—	(961)
除稅前虧損				(206,409)
稅項	5,200	14,921	—	<u>20,121</u>
期內虧損				<u>(186,288)</u>

#### (b) 地區資料

本集團收入及業績，逾90%乃來自在香港進行之業務。

### 三、 收益

收益，亦即本集團營業額，為來自期內直接及分保業務折扣後之保費毛額。

## 附註(續)

### 四、 除稅前溢利／(虧損)

本集團之經營業務溢利／(虧損)已計入／(扣除)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
核數師酬金	(1,190)	(1,125)
折舊	(7,622)	(8,205)
員工福利開支(包括董事酬金)	(35,936)	(34,452)
土地及樓宇之經營租約之最低租賃款項	(800)	(962)
撇銷物業、廠房及設備項目	(246)	—
股息收益：		
上市投資	16,358	22,932
非上市投資	2,093	4,692
利息收入	31,170	39,035
投資之已變現盈利／(虧損)：		
— 出售通過損益以反映公平價值之證券，淨額	29,219	(58,267)
— 出售備供銷售證券	21	(66)
— 贖回／收回持有直至到期證券	(242)	(2,498)
	<u>28,998</u>	<u>(60,831)</u>
通過損益以反映公平價值證券之 未變現盈利／(虧損)淨額*	57,435	(179,275)
備供銷售證券之減值虧損*	(1,507)	—
	<u><u>55,931</u></u>	<u><u>(179,275)</u></u>

\* 通過損益以反映公平價值證券之未變現盈利／(虧損)淨額、及備供銷售證券之減值虧損，均於簡明綜合收益表之「投資未變現盈利／(虧損)」內列賬。

## 附註(續)

### 五、 稅項

本集團之香港利得稅已根據期內於香港產生之估計應課稅溢利按16.5%之稅率(二零零八年：16.5%)計算。海外稅項乃根據應課稅溢利按本集團業務所在國家之適用稅率，並根據有關國家之現行法例、詮釋及慣例計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
本期當期稅項支出：		
香港	335	459
海外	2,043	1,449
前期超額準備	(313)	(390)
遞延稅項支出／(抵免)	16,709	(21,639)
期內稅項支出／(抵免)	18,774	(20,121)

### 六、 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
中期股息：		
每股普通股港幣3.5仙(二零零八年：港幣1.0仙)， 按期內已發行股份1,019,200,000股 (二零零八年：1,052,739,428股)計算	35,672	10,527

董事會宣佈於二零零九年十月八日以現金派發截至二零零九年六月三十日止之中期股息每股港幣3.5仙(二零零八年：港幣1.0仙)給予於二零零九年九月二十八日辦公時間結束時名列股東名冊上之股東。

### 七、 本公司普通股股東應佔每股盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)乃根據本公司股東應佔期內盈利港幣140,959,000元(二零零八年：虧損港幣185,922,000元)及期內已發行普通股加權平均股數1,022,989,533股(二零零八年：1,052,739,428股普通股)計算。

## 附註(續)

### 八、 持有直至到期之證券

	二零零九年 六月三十日 港幣千元	二零零八年 十二月三十一日 港幣千元
於香港上市之債務證券，按攤銷成本	10,581	5,421
於香港以外地區上市之債務證券，按攤銷成本	698,534	356,674
	<b>709,115</b>	362,095
非上市之債務證券，按攤銷成本	88,590	72,660
持有直至到期證券總額	<b>797,705</b>	434,755
持有直至到期上市及非上市證券 之公平價值	<b>806,458</b>	410,094

於結算日，持有直至到期之證券按發行機構界別之分析如下：

	二零零九年 六月三十日 港幣千元	二零零八年 十二月三十一日 港幣千元
公營實體	75,275	36,568
銀行及其他財務機構	579,462	299,157
公司實體	142,968	99,030
	<b>797,705</b>	434,755

於結算日，持有直至到期之證券之到期分析如下：

	二零零九年 六月三十日 港幣千元	二零零八年 十二月三十一日 港幣千元
尚餘期限如下：		
三個月或以下	17,109	11,503
一年或以下但超過三個月	60,800	37,117
五年或以下但超過一年	599,119	282,640
五年以上	120,677	103,495
	<b>797,705</b>	434,755

## 附註(續)

### 九、 備供銷售證券

	二零零九年 六月三十日 港幣千元	二零零八年 十二月三十一日 港幣千元
於香港以外地區上市股票，按市值	<u>610,616</u>	<u>409,173</u>
非上市股票，按成本 減值	<u>397,536</u> <u>(39,006)</u>	<u>243,942</u> <u>(37,499)</u>
	<u>358,530</u>	<u>206,443</u>
非上市債券，按成本 減值	<u>45,278</u> <u>(6,900)</u>	<u>45,278</u> <u>(6,900)</u>
	<u>38,378</u>	<u>38,378</u>
備供銷售證券總額	<u><b>1,007,524</b></u>	<u>653,994</u>

於結算日，備供銷售證券按發行機構界別之分析如下：

	二零零九年 六月三十日 港幣千元	二零零八年 十二月三十一日 港幣千元
銀行及其他財務機構 公司實體	<u>776,168</u> <u>231,356</u>	<u>433,689</u> <u>220,305</u>
	<u><b>1,007,524</b></u>	<u>653,994</u>

### 十、 貸款及墊款及其他資產

	二零零九年 六月三十日 港幣千元	二零零八年 十二月三十一日 港幣千元
貸款及墊款 應計利息及其他資產	<u>96,333</u> <u>116,452</u>	<u>100,189</u> <u>103,160</u>
貸款及墊款及其他資產毛額	<u><b>212,785</b></u>	<u>203,349</u>



## 附註(續)

### 十、 貸款及墊款及其他資產(續)

於結算日，向客戶提供之貸款及墊款之到期分析如下：

	二零零九年 六月三十日 港幣千元	二零零八年 十二月三十一日 港幣千元
須按通知償還	50	46
尚餘期限如下：		
三個月或以下	893	950
一年或以下但超過三個月	2,677	2,879
五年或以下但超過一年	83,951	85,679
五年以上	8,762	10,635
	<b>96,333</b>	<b>100,189</b>

### 十一、 通過損益以反映公平價值之證券

	二零零九年 六月三十日 港幣千元	二零零八年 十二月三十一日 港幣千元
債務證券：		
— 於香港以外地區上市，按市值	66,301	22,736
— 非上市，按市場報價	52,653	22,054
— 與股本掛鈎票據，按市場報價	15,734	—
	<b>134,688</b>	<b>44,790</b>
股票證券，按市值：		
— 於香港上市	287,308	318,718
— 於香港以外地區上市	160,978	249,044
	<b>448,286</b>	<b>567,762</b>
投資基金：		
— 於香港以外地區上市，按市值	—	—
— 非上市，按市場報價	525,509	502,409
	<b>525,509</b>	<b>502,409</b>
總計	<b>1,108,483</b>	<b>1,114,961</b>

## 附註(續)

### 十一、 通過損益以反映公平價值之證券(續)

於結算日，通過損益以反映公平價值之證券按發行機構界別之分析如下：

	二零零九年 六月三十日 港幣千元	二零零八年 十二月三十一日 港幣千元
公營實體	12,672	20,556
銀行及其他財務機構	163,359	72,199
公司實體	932,452	1,022,206
	<u>1,108,483</u>	<u>1,114,961</u>

### 十二、 應收保險款項

	二零零九年 六月三十日 港幣千元	二零零八年 十二月三十一日 港幣千元
就以下各項應收：		
直接承保	86,264	99,791
所接納分保	28,874	28,129
	<u>115,138</u>	<u>127,920</u>

本集團提供三個月至六個月之信貸期。該等應收款項之償還歷史顯示，若干債務人於信貸期後方償還欠款，亦可能涉及自結算日起計十二個月後方償還。

本集團之應收保險款項與大批分散客戶有關，故並無重大集中信貸風險。應收保險款項為免息。應收保險款項之賬面值與其公平價值相若。



## 附註(續)

### 十二、 應收保險款項(續)

於結算日，應收保險款項根據保單應發日期之賬齡分析如下：

	二零零九年 六月三十日 港幣千元	二零零八年 十二月三十一日 港幣千元
三個月或以下	88,921	79,243
六個月或以下但超過三個月	28,927	51,553
一年或以下但超過六個月	—	878
一年以上	246	246
	<b>118,094</b>	131,920
減：減值撥備	(2,956)	(4,000)
	<b>115,138</b>	127,920

### 十三、 現金及等同現金項目以及抵押存款

	二零零九年 六月三十日 港幣千元	二零零八年 十二月三十一日 港幣千元
現金及銀行結餘	297,383	260,232
原訂到期日為三個月以上之定期存款	878,978	296,248
原訂到期日為不足三個月之定期存款	775,964	1,803,167
	<b>1,952,325</b>	2,359,647
屬以下原訂到期日之抵押存款：		
— 超過三個月	37,341	25,642
— 不足三個月	33,891	27,241
	<b>71,232</b>	52,883
	<b>2,023,557</b>	2,412,530

## 附註(續)

### 十四、 承擔

(a) 於結算日，本集團之資本承擔如下：

	二零零九年 六月三十日 港幣千元	二零零八年 十二月三十一日 港幣千元
就收購電腦軟件已簽約但未撥備	<u>3,487</u>	<u>4,441</u>

本公司於結算日並無任何重大資本承擔。

(b) 本集團根據不可撤銷經營租約於下列期間須支付之最低未來租賃款項總額如下：

	二零零九年 六月三十日 港幣千元	二零零八年 十二月三十一日 港幣千元
於一年內	<u>—</u>	<u>505</u>

### 十五、 關連人士交易

(a) 本集團

	二零零九年 六月三十日		二零零八年 十二月三十一日	
	董事及高級 管理人員 港幣千元	董事及高級 管理人員 之聯繫企業 及人士 港幣千元	董事及高級 管理人員 港幣千元	董事及高級 管理人員 之聯繫企業 及人士 港幣千元
授予貸款及墊款：				
於結算日之總結存	960	2,518	1,410	2,518
銀行同業交易：				
存放存款	<u>—</u>	<u>515,521</u>	<u>—</u>	<u>910,915</u>



附註(續)

十五、 關連人士交易(續)

(a) 本集團(續)

	截至二零零九年 六月三十日止六個月		截至二零零八年 六月三十日止六個月	
	董事及高級 管理人員 港幣千元	董事及高級 管理人員 之聯繫企業 及人士 港幣千元	董事及高級 管理人員 港幣千元	董事及高級 管理人員 之聯繫企業 及人士 港幣千元
銀行同業交易：				
利息收入	—	4,830	—	13,615
保費收入：				
保費毛額	103	1,977	130	549
佣金支出淨額	—	1,460	—	1,606

(b) 於年內本集團與共同控制實體有下述交易：

	二零零九年 六月三十日 港幣千元	二零零八年 十二月三十一日 港幣千元
	授予貸款及墊款：	
於結算日之總結存	57,600	59,743
	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
利息收入	364	1,118
分保費用	9	9

(c) 於年內本集團與聯營公司有下述交易：

	二零零九年 六月三十日 港幣千元	二零零八年 十二月三十一日 港幣千元
	授予貸款及墊款：	
於結算日之總結存	107,498	107,498
	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
分保費用	1,135	2,229
已付佣金支出	185	360

---

## 補充財務資料

### 財務風險管理目標及政策

本集團已訂立政策及程序，藉以識別、評估、監察及控制與本集團業務相關之各種風險，該等政策及程序已由董事會批准及認可，並由本集團管理層、執行委員會、投資委員會、基金管理委員會及其他專責委員會或工作小組定期檢討。在新產品或業務活動推出之前，先由專責委員會及／或工作小組識別及計算重大風險，並在引進新產品或服務或推出新業務活動後，就適用風險限額進行監察、製備文書記錄及控制。本集團之內部核數師亦會進行定期審核以確保符合有關政策及程序。主要風險包括信貸風險、流動資金風險、資本管理風險、利率風險、外匯風險、保險風險、營運風險及權益價格風險。

以下為就各種主要風險而設之整體內部監控環境及管理政策：

#### (1) 內部監控環境

本集團之內部監控架構包括綜合監控政策及準則。各業務及營運單位之負責範圍均有清楚界定。內部監控程序乃根據個別業務單位之內在風險情況設定。

內部審核部門對本集團之內部監控架構十分重要。其監管內部監控程序之有效程度，並確保本集團整體均遵守有關政策及準則。直接向董事會轄下之審核委員會報告之程序保障其獨立性。審核委員會定期舉行會議，檢討及討論財政表現、內部監控及監察事宜，以及外聘核數師提出之事項，並確保實施所有審核建議。

#### (2) 信貸風險管理

信貸風險為客戶或交易對手於交易中可能拖欠款項而產生，乃來自給予客戶、中介機構、分保人以及本集團進行之其他業務。為求管理信貸風險，本集團已考慮相關擔保及與對手之長期業務關係。

由於本集團應收保險款項的客戶基礎廣泛分佈於各行各業之中介機構及直接客戶，故本集團內並無重大集中信貸風險。

本集團之其他金融資產(包括現金及等同現金項目、分保資產、持有直至到期之證券、備供銷售證券、貸款及墊款及其他資產、應收聯營公司及共同控制實體之款項)之信貸風險，來自因對手違約，最高風險相等於該等工具之賬面值。

#### (3) 流動資金風險管理

流動資金風險指本集團未能應付現時到期債項之風險。為求管理流動資金風險，本集團已設立與業務單位之業務相關之流動資金管理政策。

本集團採用經常性流動資金計劃工具，監察其資金短缺的風險。此工具會考慮其金融工具及金融資產(如應收保險款項)的到期日以及來自經營業務的預期現金流量。

## 補充財務資料(續)

### 財務風險管理目標及政策(續)

#### (4) 資本管理之風險管理

外部要求之資本規定主要由香港保險業監督制定及規定。該等規定乃為確保有足夠之償債保證金。本集團之進一步目的為維持良好信譽評級及穩健資本比率以達到支持本集團之業務目標和盡量提高股東利益。

本集團透過定期評估報告與所規定之相關金額之間是否有任何缺額(定義見香港保險公司條例第十條)管理其資本要求。本集團會視乎經濟條件之變化和本集團經營活動之風險特徵對當前之資本水平作出調整。為了維持或調整資本結構，本集團可以調整所派股息或向普通股股東退還資本金額。

本報告財務期間，本集團完全符合外部相關金額規定，並無對去年之資本基礎、管理資本之目標、政策及程序作出調整。

規定之相關金額通過應用包含保費及索賠、開支及儲備項目的參數之公式釐定，同時亦考慮到資產之分佈及投資回報。

此外，本集團通過以淨債務除以總資本加淨負債所計算得出之資本負債率監控資本。淨負債包括保險合約負債、應付保險款項、聯營公司貸款及其他負債，減現金及等同現金項目。資本包括本公司股東應佔權益。於二零零九年六月三十日，本集團無淨負債。

#### (5) 利率風險管理

利率風險是指金融工具的價值／未來現金流量會因市場利率變動而出現波動之風險。

浮動利率工具使本集團面臨現金流量利率風險，而固定利率工具使本集團面臨公平價值利率風險。

本集團之利率風險政策規定其須維持一個適當的固定及浮動利率工具組合，以管理利率風險。有關政策亦規定本集團管理計息金融資產之到期情況。浮動利率工具之利息一般不到一年便會重新估價一次。固定利率工具之利息會在訂立有關金融工具時定價，在到期前為固定不變。

#### (6) 外匯風險管理

外匯風險指本集團持有外幣會因外匯匯率變動而影響其狀況之風險。本集團之外匯風險主要來自海外業務、分保業務及投資活動。

本集團現時未有外匯對沖政策。但管理層會監察外匯頭寸，有需要時會考慮對重大外匯風險進行對沖。

## 補充財務資料(續)

### 財務風險管理目標及政策(續)

#### (7) 保險風險管理

本集團之業務包括人壽及一般保險合約，而一般保險合約佔其已承保保費毛總額逾99%。

保險合約項下之風險乃已承保事件之風險，包括金額之不確定性及任何由此產生之索賠之時間性。根據該等合約本集團面臨之主要風險為實際索賠及賠付金額超逾保險負債之賬面值。此乃受到索賠頻率、索賠嚴重性、實際賠付超出原先估計及隨後拖延索賠發展等影響。

風險之變動性可藉將風險虧損分散至更大組合之保險合約，由於更多元化之組合受組合子集之變動及未預期之結果之影響較小。

風險之變動性亦可透過謹慎選擇及實施承保策略得到改善，承保策略是為確保分散風險類型及投保利益之水平而設，主要藉分散於不同行業及地區。此外，嚴格檢討索賠政策以評估所有全新及持續發生之索賠、定期詳細檢討索賠處理程序以及頻密調查可能之欺詐索賠亦為本集團為減低風險而實施之政策及程序。本集團進一步實行積極管理及即時處理索賠之政策，以減少可能對本集團造成不利影響之不可預期未來發展之風險。

大多數分保業務乃按比例及超賠基準分保，隨產品類別及地區而令保留限額有變。超過損失分保是為減低本集團面對災難性損失之淨風險而設。分保可收回金額以與確定相關保單利益所使用之假設一致之方式估計，並於資產負債表內列為分保資產。

儘管本集團有分保安排，但其並未減少承保人之直接責任，然而就已轉移之分保存在信貸風險，以任何再保險人未能應付其於再保險協議項下之責任為限。

本集團以分散方式分出保險，以致其既不依賴單一分保人，而本集團之營運亦不大幅依賴任何單一分保合約。本集團亦著重相關擔保及與分保人之長期業務往來。

本集團亦透過對若干合約施加最高索賠金額以及使用分保安排將其風險限定在一定水平，以局限諸如颶風、地震及水災等災難性事件之風險。該等承保及分保策略之目的為限定災難性事件之風險至預定最高金額、該金額乃根據管理層釐定之本集團承擔風險程度計算。就單一實際災難性事件而言，該最高金額為按淨額基準計算之股東權益之不足5%。如有該等災難性事件，對單一分保人之風險估計不超過股東權益之5%。





## 補充財務資料(續)

### 財務風險管理目標及政策(續)

#### (8) 營運風險管理

營運風險指由於程序錯誤、系統故障、詐騙及其他事件風險而導致之財務虧損。

本集團管理營運風險之方式，乃透過存置適當之運作程序文件，以便進行培訓及達致優質效果。在業務工作流程中設立妥善內部監控系統，亦可減低人為錯誤所造成之虧損風險。為減少系統故障或天災對商業業務造成中斷，本集團已為重要業務及後勤部門裝設後備系統及緊急情況業務恢復計劃。本集團已將恢復運作程序之詳情妥善地編撰成為文件，並進行定期演習，以確保有關程序合時正確。

#### (9) 權益價格風險管理

權益價格風險乃由於股權指數水平及個別股票價格變動而導致股本證券之公平價值減少所產生之風險。於二零零九年六月三十日，本集團面臨源自個別分類為通過損益以反映公平價值之證券及備供銷售證券產生之權益價格風險。本集團之上市投資主要於香港、美國、泰國之證券交易所上市，於結算日以市場報價釐定其價值。

本集團透過制定交易、未平倉買賣、及限制損失額度以監控市場風險。這些額度經由投資委員會作定期檢討及批核，並每日進行監察。

#### (10) 公平價值計量原則

金融工具之公平價值乃根據其於結算日或接近結算日之市場報價計算，並無對估計未來銷售成本作出任何扣減。金融資產乃按現行買入價定價，而金融負債則按現行賣出價定價(除非所持倉盤不多)。在該等情況下，長倉及淡倉均會採用買入及賣出價之中間數。

如對非交易所買賣之金融工具於認可證券交易所或自經紀／交易商並無市場報價，則該工具之公平價值乃使用估值法進行估計，包括使用最近期公平市場交易，並參照與其大致相若之另一工具之現行公平價值、現金流量折現法或任何其他估值法，以對實際市場交易取得可靠之價格估計。

當使用現金流量折現法時，估計未來現金流量乃根據管理層之最佳估計，所使用之折現率乃具有相若條款及條件之工具所適用之結算日之市場利率。若使用其他定價模式，輸入之數據乃根據結算日之市場數據計算。

---

## 管理層討論及分析

本公司股東應佔溢利：  
每股盈利：  
每股中期息：

港幣一億四千零九十萬元  
港幣十三點八仙  
港幣三點五仙

亞洲金融集團(控股)有限公司(「亞洲金融」) 2009年上半年錄得股東應佔盈利港幣一億四千零九十萬元。相對於2008年同期港幣一億八千五百九十萬元的虧損，有較大的改進。業績改善主要因為股票和基金投資市值上升，產生變現和未變現盈利，反映同期環球股市，特別是亞洲第二季度市況明顯轉好。經歷市場極度低迷的時間後，本集團投資組合價值的回升猶勝有關的市場指標，反映我們審慎和著重投資質素的策略正確。業務營運的盈利保持增長趨勢。

本集團相信，雖然兩年前由信貸危機所引發的環球經濟重挫和調整持續，長遠來看，亞洲地區相關保險及醫療服務的投資前景仍頗具吸引力。然而，由於環球經濟復甦仍有許多不明朗因素，尤其美國、中國和其他國家刺激經濟的政策能否產生大的效應尚不確定，2009年第一季度開始出現的市場信心仍有變數。鑒此，對於2009年的全年業績表現，本集團管理層維持審慎樂觀的態度。

### 經濟及市場環境

2009年上半年，環球金融危機持續，造成世界經濟錄得近幾十年來最令人震撼的數據。2009年初，亞洲主要經濟體的出口額比2008年同期下降接近20%，其中香港出口更罕見地下挫23%，導致第一季度國內生產總值按年下滑7.8%。與此同時，美國第一季度國內生產總值較2008年同期下跌6.4%，失業率超過8%。所幸的是，多國政府所實施的寬鬆貨幣和刺激財政措施看來收到一定的成效，其中中國內地第一季度經濟增長達8%，部份西方和亞洲國家雖尚未見經濟強勁回升，但衰退見底已有跡可尋。

如此經濟環境帶來市場巨大起伏。在2008年年底嚴重下挫後，2009年3月期間，環球股市降至新低，標準普爾500指數從2007年10月高峰期1,562點猛跌至682點，恆生指數從2007年高位31,958點一度跌至11,344點；到2009年6月底，兩者又分別回復至919點和18,378點；上海綜合指數也從2007年10月6,092點的高位，猛跌至2008年底的1,706點，到2009年6月底亦回升至2,959點水平。如此市場波幅變動，最終對亞洲金融的投資組合市值按年比較產生了盈利效應，由此更堅定了我們的信念：集團高度審慎和防守性的投資策略，包括在非常動蕩時期審慎冷靜的投資決定，在此非常時期又一次給我們帶來了合理的回報。

---

## 管理層討論及分析(續)

### 各類投資的表現

#### 保險業務

2009年上半年，本集團全資附屬機構亞洲保險有限公司(「亞洲保險」)承保溢利增加9.4%，營業額下降15.7%。業績表現良好，主要原因是在市場上多間公司進取地擴張市場份額的同時，亞洲保險管理層卻集中精力，拓展較具盈利潛力的市場領域。與2008年同期比較(當年雪災、地震、洪水等引致巨額賠償)，相關理賠減少對盈利亦起了作用。盈利表現再次證明，儘管香港一般保險業市場對手如林，競爭熾烈，亞洲保險依然有實力保持其領先地位。

與亞洲金融一道，受惠於市場信心的回復，亞洲保險於期內變現和未變現投資盈利亦錄得港幣六千二百二十萬元。期間，為貫徹集團審慎投資的策略原則，亞洲保險輕微調整其投資組合，輕微減持現金和增加股票及債券投資。與此同時，上半年淨利息收入跟隨利率趨勢而受到影響。

在美國次按危機或相關投資工具上，亞洲保險並無面對直接的風險。受到整體經濟氣氛的影響，通脹率偏低，業務增長機會受限，相對開支也得到控制；其他收入減少，很大程度上反映外匯兌換率帶來不利。

儘管市場挑戰持續，我們認為，亞洲保險下半年的核心承保業務仍會平穩發展；但與亞洲金融一樣，相關投資組合仍需面對不明朗因素。

有關保險的聯營公司和合資公司在期內表現亦從2008年的低位出現反彈：除香港人壽保險有限公司依然受股市影響虧損外，在越發激烈的市場競爭中，銀和再保險有限公司、中國人保(香港)有限公司、專業責任保險代理有限公司等承保或投資業務均錄得盈利。

2009年6月，亞洲金融聯同其他股東，向中國人民人壽保險股份有限公司(「人保壽險」)注資。按股權比例分配，本次集團注資金額為人民幣一億三千五百四十萬元，於人保壽險持有之股本權益繼續維持5%。有關注資將有助滿足人保壽險之業務持續快速發展及符合監管之資本要求。

#### 其他投資組合

2009年上半年本集團其他投資組合亦同樣有較好的回報，由2008年同期錄得港幣一億零七百四十萬元虧損，轉而錄得港幣四千一百一十萬元盈利。盈利大部份來自股票和基金所佔比重相若的變現及未變現收益，反映經過2008年和2009年初的極為動蕩之後，市況有顯著的回升，相關的投資盈利表現相比市場指標明顯較佳。面對市場波動，我們審慎地管理投資組合，小心重整投資組合的比重，選擇較有利的股票及債券和減持現金，使投資獲利。但鑒於上半年利率偏低，淨利息收入也隨之下降。

在美國次按問題引發的信貸市場方面，集團並無面對直接的風險。鑒於我們堅持分散風險和注重質素的政策，股票和基金在相關問題上的間接風險也是有限的。在固定收入及衍生工具的投資級別屬於優良。

---

## 管理層討論及分析(續)

### 各類投資的表現(續)

#### 其他投資組合(續)

儘管2009年第二季度以來環球經濟出現復甦，但前景依然不明朗。雖然頗多跡象顯示信貸危機所造成的最壞時期已經過去，但同時我們必須看到，復甦的很大因素是多國政府刺激經濟措施在發生效應，而這只是短暫的功效。此外，全球範圍內有關儲蓄、消費、貿易和借貸的結構調整遠沒有結束。我們仍需維持長久以來謹慎的投資方針，嚴格挑選高素質的投資工具，以利不久將來再遇市場動蕩時，有能力維護股東的利益。與此同時，我們亦需保持觸覺，環球經濟結構變化必將引發新的長遠及戰略性機遇。

#### 醫療服務

本集團持有康民國際有限公司19.5%股份。2009年上半年，東亞地區經濟下滑造成醫院和醫療服務的需求減少，但業務表現尚算良好。隨著人口結構以及政府相關政策的變化，康民國際有限公司在亞洲及中東區域醫療服務方面的投資，有望獲取良好的回報。

#### 退休金和資產管理

面對股市回落，集團的合營公司—銀聯控股有限公司(「銀聯控股」) 2009年上半年的費用收入也面對壓力。銀聯控股的全資附屬公司—銀聯信託有限公司，是香港五大強積金服務供應商之一，其長遠發展前景仍將看好。

#### 物業和其他投資

集團對物業和其他項目的投資只佔整體投資的小部份。截至2009年6月底，在中國內地發展的主要物業項目佔集團總資產的3.9%。這些項目有助我們透過合作夥伴去擴闊投資的領域，同時也給我們的核心業務帶來益處。期內，我們所持有的這些優質項目表現正常。

### 管理層的方針和展望

集團管理層始終維持審慎的投資策略，嚴格控制成本等開支，以謀求股東長遠的最大利益。我們選擇高素質的投資，避免不必要的風險。在極為動蕩的經濟環境下，集團上半年盈利表現再次證明我們的投資方針是行之有效的。

近年來，在選擇投資類別和地理位置時，我們已越來越注重拓展一些穩健、但又頗富潛力的項目。遞增和拓展這些投資是我們的優先策略。在選擇投資組合時，我們會特別小心那些因應市場起伏而產生的表面價值。換句話說，面對投資選擇，我們不輕易受短期市場起伏帶來未變現損失而影響投資情緒，相反，更注重長遠潛在的價值與前景。



---

## 管理層討論及分析(續)

### 管理層的方針和展望(續)

俗話說「退一步，海闊天空」，此言目前意義猶存。近兩年來，金融危機波及全球，極有可能引發世界經濟秩序的重新調整。其中，新興市場很可能由原先只注重輸出產品，而變成以內需消費為主的經濟體。這一變化的深層意義不可忽略，像亞洲金融這樣的投資公司，緊緊把握中國內地和東亞地區的機會，致力擴大對保險和醫療服務的投資，方向顯然是正確的。

總括而言，儘管環球市場存在諸多不明朗因素，但我們有信心，亞洲金融審慎的投資策略將繼續產生積極效應。縱觀時代變遷，亞洲金融所專注的投資業務和領域可望繼續帶來戰略性的發展機遇。這是我們長遠的投資策略，經歷了近期動蕩市場的考驗，我們可以看到，集團固有的策略已經和正在為股東帶來實實在在的回報。

### 或然負債

於二零零九年六月三十日，本集團並無任何重大之或然負債。

### 僱員及酬金政策

本集團於二零零九年六月三十日之僱員總人數為244人(二零零八年十二月三十一日：242人)。僱員薪金乃根據其表現、經驗及目前業內慣例釐定。僱員之酬金包括薪金及按本集團之業績和個人表現而釐定之花紅。各職級僱員均可參與醫療及退休福利計劃。截至二零零九年六月三十日止六個月內並無已生效之認購股權計劃。本集團亦為僱員提供各類培訓及入職指導課程。

### 股息

董事會議決宣佈於二零零九年十月八日(星期四)或前後，以現金派發截至二零零九年六月三十日止六個月之中期股息每股普通股港幣3.5仙(二零零八年：港幣1.0仙)予於二零零九年九月二十八日(星期一)名列本公司股東名冊上之股東。

### 暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零零九年九月二十三日(星期三)至二零零九年九月二十八日(星期一)(包括首尾兩天在內)暫停辦理股份過戶登記手續，在該期間內將不會就任何股份轉讓辦理登記。為確保享有中期股息資格，所有過戶文件連同有關股票須於二零零九年九月二十二日(星期二)下午四時三十分前，送達本公司在香港之股份過戶處分處，即香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室辦理登記手續。



## 購買、出售或贖回本公司之股份

截至二零零九年六月三十日止六個月期間內，本公司在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）購回其若干股份，該等股份在購回後隨即被本公司註銷。該等交易之詳情概述如下：

月份	回購股份 數目	每股價格		支付總計 港幣千元
		最高 港元	最低 港元	
2009年1月	588,000	2.10	2.10	1,238
2009年2月	3,981,428	2.10	2.06	8,323
2009年3月	458,000	1.94	1.72	823
2009年4月	4,422,000	2.10	1.91	8,904
	<u>9,449,428</u>			<u>19,288</u>

截至二零零九年六月三十日止六個月期間內購回之股份已被註銷，本公司已發行股本之面值亦因而減少。於購回股份時所支付之溢價港幣9,839,000元已於本公司之保留溢利中扣除。相等於已註銷股份面值之數額已從本公司之保留溢利轉撥至本公司之資本贖回儲備。

截至二零零九年六月三十日止六個月期間內購回本公司股份乃由董事根據於上屆股東週年大會上獲得之授權而進行，旨在提高本公司之每股資產淨值及每股盈利，有利全體股東。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於截至二零零九年六月三十日止六個月期間內概無購買、出售或贖回本公司之股份。



## 董事及行政總裁於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零零九年六月三十日，按本公司根據證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條之規定存置之登記冊所記錄或根據上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)而須知會本公司及聯交所，董事及行政總裁於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份及相關股份權益如下：

董事姓名	持有普通股之數量、身份及權益性質				佔本公司 已發行股本 之百分比
	直接 實益擁有	透過配偶 或年幼子女	透過 控權公司	總計	
陳有慶	—	—	560,681,712 <sup>(1)</sup>	560,681,712	55.01
陳智思	754,000	—	—	754,000	0.07
王覺豪	810,000	430,000	—	1,240,000	0.12
劉奇喆	21,080	—	—	21,080	0.00
黃松欣	—	—	11,571,827 <sup>(2)</sup>	11,571,827	1.14
陳永立	791,496	—	—	791,496	0.08
周淑嫻	41,559	—	—	41,559	0.00

附註：

- (1) 該560,681,712股股份中，(i)557,121,712股由Claremont Capital Holdings Ltd持有及(ii)3,560,000股由Robinson Enterprise Ltd.持有。Claremont Capital Holdings Ltd超過三分之一的已發行股本由Cosmos Investments Inc.持有。該等法團或彼等之董事慣於按照陳有慶先生的指令或指示行事。
- (2) 黃松欣先生被視作擁有由他持有40%權益的Cosmic International Inc.持有之11,571,827股。

除上文所述者外，陳有慶先生及王覺豪先生於若干附屬公司中為本公司利益擁有非實益個人股本權益，純粹為遵守公司股東數目下限之規定。

除上文所披露者外，於二零零九年六月三十日，董事及行政總裁概無登記持有本公司或其任何相聯法團之股份或相關股份權益或淡倉，而須根據證券及期貨條例第352條記錄或根據標準守則而須知會本公司及聯交所。

## 主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零零九年六月三十日，按本公司根據證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊所記錄，下列法團於本公司已發行股本中擁有5%或以上之權益如下：

股東名稱	持有普通股份之數量	佔本公司已發行之股本之百分比
Cosmos Investments Inc.	557,121,712 <sup>(a), (b)</sup>	54.66
Claremont Capital Holdings Ltd	557,121,712 <sup>(a)</sup>	54.66
盤谷銀行	95,488,236	9.37
Sompo Japan Insurance Inc.	52,563,020	5.16
Aioi Insurance Company, Limited	52,550,175	5.16

附註：

- (a) 該等股份已包括在上文「董事及行政總裁於股份及相關股份之權益及淡倉」一節列載陳有慶先生所披露之公司權益內。
- (b) 由於Cosmos Investments Inc.持有Claremont Capital Holdings Ltd超過三分之一的已發行股本，Cosmos Investments Inc.被視作擁有由Claremont Capital Holdings Ltd持有之557,121,712股。

除上文所披露者外，於二零零九年六月三十日，概無其他人士登記持有本公司股份或相關股份權益或淡倉，而須根據證券及期貨條例第336條予以記錄。

## 企業管治

本公司已於截至二零零九年六月三十日止六個月期間內遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之企業管治常規守則中的全部守則條文。

## 董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納一套有關董事進行證券交易時之行為守則（「行為守則」），該行為守則的標準不低於上市規則附錄十所載之標準守則之規定。

所有董事在本公司向其作出特定查詢後確定，彼等於截至二零零九年六月三十日止六個月期間內均已遵守標準守則及行為守則所規定之標準。

## 審閱中期業績

審核委員會已審閱本集團截至二零零九年六月三十日止六個月期間之未經審核中期財務報告。

承董事會命  
陳有慶  
主席

香港，二零零九年八月三十一日