



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

截至二〇一一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
陳永立
黃松欣
黃宜弘
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
電郵地址 : contactus@afh.hk

主要股份過戶登記處

HSBC Securities Services (Bermuda) Limited
6 Front Street
Hamilton HM 11
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」)截至二零一一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：

簡明綜合收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月 二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
收益	三	538,376	494,376
保費毛額		538,376	494,376
分保人攤佔保費毛額		(163,288)	(165,082)
未滿期保費撥備轉變		(31,914)	(36,288)
人壽儲備轉變		(1,275)	(1,349)
保險合約保費收入淨額		341,899	291,657
已支付賠款毛額		(196,991)	(169,442)
分保人攤佔已支付賠款毛額		67,488	58,201
未付賠款轉變毛額		(50,467)	(25,306)
分保人攤佔未付賠款轉變毛額		(7,008)	(9,167)
索賠淨額		(186,978)	(145,714)
佣金收入		27,560	28,068
佣金費用		(111,019)	(99,152)
佣金費用淨額		(83,459)	(71,084)
承保業務管理費用		(22,656)	(22,146)
承保溢利		48,806	52,713
股息收入		33,491	27,822
投資之已變現虧損		(8,425)	(5,407)
投資之未變現虧損		(14,778)	(48,192)
利息收入		30,791	27,691
其他收入及盈利淨額		5,641	5,565
		95,526	60,192
經營支出		(37,980)	(39,095)
		57,546	21,097

.....續

簡明綜合收益表(續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月 二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
所佔共同控制實體損益		12,386	8,527
所佔聯營公司損益		37,636	3,673
除稅前溢利	四	107,568	33,297
所得稅支出	五	(10,522)	(6,438)
期內溢利		97,046	26,859
所佔：			
本公司股東		94,331	25,049
非控股股東權益		2,715	1,810
		97,046	26,859
中期股息	六	15,288	12,230
每股中期股息	六	1.5港仙	1.2港仙
本公司普通股股東應佔每股盈利	七		
基本—按期內溢利		9.3港仙	2.5港仙
攤薄—按期內溢利		不適用	不適用



簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月 二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
期內溢利	97,046	26,859
其他全面收益		
備供銷售證券之公平價值變動	20,935	73,749
所佔共同控制實體之其他全面收益：		
備供銷售投資儲備變動	(118)	125
匯兌儲備變動	2,737	(90)
於一間共同控制實體權益之外匯儲備解除	(12,318)	—
	<u>(9,699)</u>	<u>35</u>
所佔聯營公司之其他全面收益：		
備供銷售投資儲備變動	(5,048)	(3,866)
匯兌儲備變動	4,944	2,122
	<u>(104)</u>	<u>(1,744)</u>
境外業務匯兌折算差額	<u>(199)</u>	<u>(886)</u>
期內除稅後其他全面收益	<u>10,933</u>	<u>71,154</u>
期內全面收益總額	<u>107,979</u>	<u>98,013</u>
所佔：		
本公司股東	106,815	97,371
非控股股東權益	1,164	642
	<u>107,979</u>	<u>98,013</u>

簡明綜合財務狀況表

二零一一年六月三十日

	附註	(未經審核) 二零一一年 六月三十日 港幣千元	(經審核) 二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
資產			
物業、廠房及設備		160,985	166,671
投資物業		3,380	3,380
於共同控制實體之權益		246,613	343,075
借予共同控制實體之貸款		41,410	43,553
於聯營公司之權益		171,574	136,472
應收一聯營公司款項		164,763	164,763
遞延稅項資產		18,605	19,529
持有直至到期證券	八	772,411	908,566
備供銷售證券	九	1,902,851	1,491,416
抵押存款	十三	92,605	80,941
貸款及墊款及其他資產	十	250,853	244,400
通過損益以反映公平價值之證券	十一	2,109,159	1,556,724
應收保險款項	十二	199,909	171,522
分保資產		412,353	393,687
現金及等同現金項目	十三	944,550	1,600,561
資產總額		7,492,021	7,325,260
權益及負債			
本公司股東應佔權益			
已發行股本		1,019,200	1,019,200
儲備		4,552,362	4,460,835
擬派股息		15,288	66,248
非控股股東權益		5,586,850	5,546,283
		17,527	16,363
權益總額		5,604,377	5,562,646
負債			
保險合約負債		1,510,125	1,400,793
應付保險		166,532	159,400
應付聯營公司款項		4,488	4,643
其他負債		130,480	131,245
應付稅項		66,173	56,687
遞延稅項負債		9,846	9,846
負債總額		1,887,644	1,762,614
權益及負債總額		7,492,021	7,325,260



簡明綜合權益變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月

(未經審核)

	本公司股東所佔												非控股 股東權益 港幣千元	總計 港幣千元
	已發行 股本 港幣千元	股份 溢價賬 港幣千元	或然儲備 港幣千元	備供銷售 投資儲備 港幣千元	資產 重估儲備 港幣千元	外匯儲備 港幣千元	法定儲備 港幣千元	資本儲備 港幣千元	資本 贖回儲備 港幣千元	保留溢利 港幣千元	擬派股息 港幣千元	總計 港幣千元		
於二零一一年一月一日	1,019,200	560,531*	21,856*	482,476*	46,071*	28,095*	2,427*	513,240*	38,821*	2,767,318*	66,248	5,546,283	16,363	5,562,646
備供銷售證券之公平價值變動	-	-	-	20,935	-	-	-	-	-	-	-	20,935	-	20,935
所佔共同控制實體之備供銷售 投資儲備變動	-	-	-	(118)	-	-	-	-	-	-	-	(118)	-	(118)
所佔聯營公司之備供銷售投資 儲備變動	-	-	-	(3,497)	-	-	-	-	-	-	-	(3,497)	(1,551)	(5,048)
所佔一間共同控制實體之外匯 儲備變動	-	-	-	-	-	2,737	-	-	-	-	-	2,737	-	2,737
於一間共同控制實體權益之外 匯儲備解除	-	-	-	-	-	(12,318)	-	-	-	-	-	(12,318)	-	(12,318)
所佔一間聯營公司之外匯儲備 變動	-	-	-	-	-	4,944	-	-	-	-	-	4,944	-	4,944
匯兌重新調整	-	-	-	-	-	(199)	-	-	-	-	-	(199)	-	(199)
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94,331	-	94,331	2,715	97,046
期內全面收益總額	-	-	-	17,320	-	(4,836)	-	-	-	94,331	-	106,815	1,164	107,979
二零一零年已宣派末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(66,248)	(66,248)	-	(66,248)
擬派二零一一年中期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15,288)	15,288	-	-	-
轉撥至或然儲備	-	-	2,253	-	-	-	-	-	-	(2,253)	-	-	-	-
於二零一一年六月三十日	1,019,200	560,531*	24,109*	499,796*	46,071*	23,259*	2,427*	513,240*	38,821*	2,844,108*	15,288	5,586,850	17,527	5,604,377

* 該等儲備賬構成了未經審核之簡明綜合財務狀況表內綜合儲備港幣4,552,362,000元（二零一零年十二月三十一日：港幣4,460,835,000元）。

.....續

簡明綜合權益變動表(續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

(未經審核)

	本公司股東所佔											非控股 股東權益	總計 港幣千元	
	已發行 股本 港幣千元	股份 溢價賬 港幣千元	或然儲備 港幣千元	備供銷售 投資儲備 港幣千元	資產 重估儲備 港幣千元	外匯儲備 港幣千元	法定儲備 港幣千元	資本儲備 港幣千元	資本 贖回儲備 港幣千元	保留溢利 港幣千元	擬派股息 港幣千元			總計 港幣千元
於二零一零年一月一日	1,019,200	560,531	16,513	231,780	46,071	4,925	2,427	513,240	38,821	2,582,320	66,248	5,082,076	17,936	5,100,012
備供銷售證券之公平價值變動	-	-	-	73,749	-	-	-	-	-	-	-	73,749	-	73,749
所佔共同控制實體之備供銷售 投資儲備變動	-	-	-	125	-	-	-	-	-	-	-	125	-	125
所佔聯營公司之備供銷售投資 儲備變動	-	-	-	(2,698)	-	-	-	-	-	-	-	(2,698)	(1,168)	(3,866)
所佔一間共同控制實體之外匯 儲備變動	-	-	-	-	-	(90)	-	-	-	-	-	(90)	-	(90)
所佔一間聯營公司之外匯儲備 變動	-	-	-	-	-	2,122	-	-	-	-	-	2,122	-	2,122
匯兌重新調整	-	-	-	-	-	(886)	-	-	-	-	-	(886)	-	(886)
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,049	-	25,049	1,810	26,859
期內全面收益總額	-	-	-	71,176	-	1,146	-	-	-	25,049	-	97,371	642	98,013
二零零九年已宣派末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(66,248)	(66,248)	-	(66,248)
擬派二零一零年中期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,230)	12,230	-	-	-
轉撥至或然儲備	-	-	2,931	-	-	-	-	-	-	(2,931)	-	-	-	-
於二零一零年六月三十日	1,019,200	560,531	19,444	302,956	46,071	6,071	2,427	513,240	38,821	2,592,208	12,230	5,113,199	18,578	5,131,777



簡明綜合現金流量表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月 二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
經營業務所用現金流量淨額	(255,774)	(39,462)
投資活動所用現金流量淨額	(99,093)	(54,429)
融資活動所用現金流量淨額	(66,248)	(66,248)
現金及等同現金項目之減少淨額	(421,115)	(160,139)
期初之現金及等同現金項目	1,242,650	1,076,829
期末之現金及等同現金項目	821,535	916,690
現金及等同現金項目結餘之分析		
庫存現金及銀行結存	204,019	319,252
於購入時原訂於三個月以上到期之非抵押定期存款	123,015	639,644
於購入時原訂於三個月內到期之非抵押定期存款	617,516	597,438
未經審核之簡明綜合財務狀況表所載之現金及等同現金項目	944,550	1,556,334
減：於購入時原訂於三個月以上到期之定期存款	(123,015)	(639,644)
未經審核之簡明綜合現金流量表所載之現金及等同現金項目	821,535	916,690

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二零一零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二零一一年一月一日開始採納新增的香港會計準則（“HKAS”）。

HKAS 24 (經修訂) 關連人士披露

HKAS 24 (經修訂)釐清及簡化關連人士之定義，亦訂明倘若政府相關實體與同一政府或受同一政府所控制、共同控制或發揮重大影響力之實體進行交易，可獲部分豁免關連人士披露。

採納該新增HKAS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。

二、經營分類資料

(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。

本集團	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
截至二零一一年 六月三十日止六個月				
分部收入：				
外界客戶	538,376	—	—	538,376
其他收益、收入及盈利淨額	35,062	11,658	—	46,720
業務單位之間	1,302	—	(1,302)	—
總計	<u>574,740</u>	<u>11,658</u>	<u>(1,302)</u>	<u>585,096</u>
分部業績	<u>64,558</u>	<u>(7,012)</u>	<u>—</u>	<u>57,546</u>
所佔損益：				
共同控制實體	6,959	5,427	—	12,386
聯營公司	9,686	27,950	—	37,636
除稅前溢利				107,568
所得稅支出	(9,376)	(1,146)	—	(10,522)
期內溢利				<u>97,046</u>

附註(續)

二、經營分類資料(續)

(a) 經營分類(續)

本集團	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
截至二零一零年 六月三十日止六個月				
分部收入：				
外界客戶	494,376	—	—	494,376
其他收益、收入 及盈利／(虧損)淨額	18,850	(11,371)	—	7,479
業務單位之間	776	—	(776)	—
	<u>514,002</u>	<u>(11,371)</u>	<u>(776)</u>	<u>501,855</u>
總計	<u>514,002</u>	<u>(11,371)</u>	<u>(776)</u>	<u>501,855</u>
分部業績	<u>52,719</u>	<u>(31,622)</u>	<u>—</u>	<u>21,097</u>
所佔損益：				
共同控制實體	(589)	9,116	—	8,527
聯營公司	7,151	(3,478)	—	3,673
				<u>8,527</u>
除稅前溢利				33,297
所得稅支出	(6,242)	(196)	—	(6,438)
				<u>33,297</u>
期內溢利				<u>26,859</u>

(b) 地區資料

本集團收入及業績，逾90%乃來自在香港、澳門及中國進行之業務。

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

本集團之除稅前溢利已計入／(扣除)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
核數師酬金	(1,157)	(1,063)
折舊	(6,178)	(6,492)
員工福利開支(包括董事酬金)	(38,936)	(37,690)
土地及樓宇之經營租約之最低租賃款項	(388)	(357)
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	(7,985)	(5,290)
— 出售備供銷售證券	39	42
— 贖回或收回持有直至到期證券	(479)	(159)
	<u>(8,425)</u>	<u>(5,407)</u>
通過損益以反映公平價值證券之未變現虧損淨額	(14,778)	(48,192)
出售／撤銷物業、廠房及設備項目的盈利／(虧損)	(1)	87
應收保險款項之減值準備	—	(101)
股息收益來自：		
— 上市投資	29,993	24,157
— 非上市投資	3,498	3,665
利息收入	<u>30,791</u>	<u>27,691</u>



附註(續)

五、 所得稅支出

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% (二零一零年：16.5%)之稅率計算。海外稅項乃根據應課稅溢利按本集團業務所在地區之適用稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
本集團：		
當期－香港		
本年度支出	7,272	251
前期不足／(超額)準備	120	(361)
當期－海外	2,206	1,798
遞延	924	4,750
	<u>10,522</u>	<u>6,438</u>

六、 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
擬派中期股息：		
每股普通股港幣1.5仙(二零一零年：港幣1.2仙)，		
按期內已發行股份1,019,200,000股		
(二零一零年：1,019,200,000股)計算	15,288	12,230
	<u>15,288</u>	<u>12,230</u>

董事會議決宣佈於二零一一年十月七日或前後以現金派發截至二零一一年六月三十日止六個月之中期股息每股港幣1.5仙(二零一零年：港幣1.2仙)給予於二零一一年九月二十一日辦公時間結束時名列本公司股東名冊上之股東。

七、 本公司普通股股東應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通股股東應佔期內溢利港幣94,331,000元(二零一零年：港幣25,049,000元)及期內已發行普通股1,019,200,000股(二零一零年：1,019,200,000股)計算。

附註(續)

八、 持有直至到期證券

	二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 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	23,081	22,921
於香港以外地區上市之債務證券，按攤銷成本	646,895	782,669
非上市之債務證券，按攤銷成本	102,435	102,976
持有直至到期證券總額	772,411	908,566
持有直至到期上市及非上市證券之公平價值	806,743	946,449

於報告期末，持有直至到期證券按發行機構界別之分析如下：

	二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
公營實體	54,409	69,879
銀行及其他財務機構	533,754	671,805
公司實體	184,248	166,882
持有直至到期證券總額	772,411	908,566

於報告期末，持有直至到期證券之到期分析如下：

	二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
尚餘期限如下：		
三個月或以下	50,932	39,041
一年或以下但超過三個月	146,838	283,582
五年或以下但超過一年	462,380	486,073
五年以上	112,261	99,870
持有直至到期證券總額	772,411	908,566

期內，若干分出金錢損失再保險合約之再保險公司要求本集團以該再保險公司為受益人提供抵押，以作為本集團履行其於金錢損失再保險合約對再保險公司之責任之抵押。因此，於二零一一年六月三十日，本集團抵押港幣85,085,000元(二零一零年十二月三十一日：港幣78,621,000元)之上市債務證券。

附註(續)

九、 備供銷售證券

	二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 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>948,638</u>	<u>918,601</u>
非上市股票，按成本 減值	<u>957,005</u> <u>(37,116)</u>	<u>575,607</u> <u>(37,116)</u>
	<u>919,889</u>	<u>538,491</u>
非上市債券，按成本 減值	<u>41,224</u> <u>(6,900)</u>	<u>41,224</u> <u>(6,900)</u>
	<u>34,324</u>	<u>34,324</u>
非上市備供銷售證券	<u>954,213</u>	<u>572,815</u>
備供銷售證券總額	<u>1,902,851</u>	<u>1,491,416</u>

於報告期末，備供銷售證券按發行機構界別之分析如下：

	二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 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>1,626,396</u> <u>276,455</u>	<u>1,233,420</u> <u>257,996</u>
	<u>1,902,851</u>	<u>1,491,416</u>



附註(續)

十、 貸款及墊款及其他資產

	二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
貸款及墊款	97,718	101,221
應計利息及其他資產	153,135	143,179
	<hr/>	<hr/>
貸款及墊款及其他資產毛額	250,853	244,400
	<hr/>	<hr/>

於報告期末，貸款及墊款之到期分析如下：

	二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
須按通知償還	—	—
尚餘期限如下：		
三個月或以下	550	645
一年或以下但超過三個月	1,671	1,939
五年或以下但超過一年	82,961	84,237
五年以上	12,536	14,400
	<hr/>	<hr/>
	97,718	101,221
	<hr/>	<hr/>

附註(續)

十一、通過損益以反映公平價值之證券

	二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
債務證券，按公平價值：		
－於香港以外地區上市	88,091	39,572
－非上市	233,262	32,390
	<u>321,353</u>	<u>71,962</u>
股票證券，按公平價值：		
－於香港上市	768,400	624,739
－於香港以外地區上市	312,281	200,043
	<u>1,080,681</u>	<u>824,782</u>
投資基金：		
－於香港以外地區上市，按市值	9,036	—
－非上市，按報價	698,089	659,980
	<u>707,125</u>	<u>659,980</u>
總計	<u>2,109,159</u>	<u>1,556,724</u>

於報告期末，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：

	二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
公營實體	36,652	31,692
銀行及其他財務機構	456,952	277,768
公司實體	1,615,555	1,247,264
	<u>2,109,159</u>	<u>1,556,724</u>

附註(續)

十二、應收保險款項

	二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
就以下各項應收：		
直接承保	143,314	122,751
所接納分保	56,595	48,771
	<u>199,909</u>	<u>171,522</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，亦可能涉及自報告期末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。

於報告期末，應收保險款項根據保單應發日期之賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
三個月或以下	158,683	137,514
六個月或以下但超過三個月	36,954	31,634
一年或以下但超過六個月	6,005	4,150
一年以上	246	246
	<u>201,888</u>	<u>173,544</u>
減：減值撥備	(1,979)	(2,022)
	<u>199,909</u>	<u>171,522</u>



附註(續)

十三、現金及等同現金項目以及抵押存款

	二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
現金及銀行結餘	204,019	177,780
原訂到期日為三個月以上之定期存款	123,015	357,911
原訂到期日為不足三個月之定期存款	617,516	1,064,870
	<u>944,550</u>	<u>1,600,561</u>
抵押存款	92,605	80,941
	<u>1,037,155</u>	<u>1,681,502</u>

十四、或然負債

於二零一一年六月三十日，本公司就中國人民保險集團股份有限公司(「人保集團」)已發出之主擔保函，向人保集團提供反擔保函，而承擔的金額為所有責任及費用之5%，即人民幣一億一千二百五十萬元(相約港幣一億三千五百五十萬元)(二零一零年十二月三十一日：無)。該主擔保函乃為中國人民人壽保險股份有限公司所發行總額為人民幣二十二億五千萬元為期十年的次級定期債務作出償還保證。該反擔保函將於二零一九年四月二十五日到期。

十五、承擔

於報告期末，本集團之資本承擔如下：

	二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 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	2,048	2,292

本公司於報告期末並無任何重大資本承擔。

附註(續)

十六、關連人士交易

(a) 本集團

	二零一一年 六月三十日		二零一零年 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： 於報告期末之總結存	—	1,277	—	8,823
銀行同業交易： 存放存款	—	126,602	—	530,196
	截至二零一一年 六月三十日止六個月		截至二零一零年 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	—	1,258	—	1,140
保費收入：				
保費毛額	135	2,655	137	2,044
佣金支出淨額	—	222	—	1,546
酬金：				
薪金及其他短期僱員福利	5,566	—	5,434	—
退休金計劃供款	233	—	225	—

註：高級管理人員僅包括本公司董事。



附註(續)

十六、關連人士交易(續)

(b) 於期內本集團與若干共同控制實體有下述結餘及交易：

	二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
授予貸款及墊款： 於報告期末之總結存	41,410	43,553
	截至六月三十日止六個月 二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
已收及應收利息收入	102	113
分保費用	—	8

(c) 於期內本集團與若干聯營公司有下述結餘及交易：

	二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
授予貸款及墊款： 於報告期末之總結存	164,763	164,763
	截至六月三十日止六個月 二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
分保費用	25	153
已付佣金支出	4	25

十七、比較金額

簡明綜合現金流量表之若干比較金額經已重新分類，以符合本期之呈報基準。

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的風險，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之信貸條款。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，本集團已設立與經營業務單位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)之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

外部要求之資本規定主要由香港保險業監督制定及規管。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。資本代表本公司股東應佔權益。於二零一一年六月三十日，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定價一次。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，包括任何由此產生之索賠金額及時間之不確定性。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可能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長期賠償發展等影響。

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得以改善，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涉及欺詐之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。超賠基準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，並於財務狀況表內列為分保資產。

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。於二零一一年六月三十日，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，於報告期末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。

管理層討論及分析

(百分率變動均屬本年與去年同期的差別)

本公司股東應佔溢利：	港幣九千四百三十萬元	+276.6%
每股盈利：	港幣九點三仙	+272.0%
每股中期息：	港幣一點五仙	+25.0%

亞洲金融集團(控股)有限公司(「亞洲金融」)2011年上半年業績錄得港幣九千四百三十萬元盈利，比2010年同期上升了276.6%。業績表現良好主要因為本集團合資及聯營公司盈利增加，其中上海嘉定房地產項目盈利的入賬更是重要的原因。與此同時，同期環球市場堅挺，投資組合與去年同期比較，未變現虧損大幅下降。盈利表現理想與集團持續穩健的保險業務運作以及審慎的投資策略、集中拓展高質素投資項目密切相關。

由於美國面對高失業和龐大財赤，歐洲遭遇增長疲弱以及嚴重的主權債務問題，2011年下半年經濟難言樂觀。最理想的結果是西方經濟實體能避過重創，市場維持信心。這樣，本集團的投資組合包括優質債券及股票，將有望表現適宜。然而，前景確實不明朗，我們對未來的市場波動必須加以警覺。香港、中國內地、亞洲地區經濟前景依然樂觀。在內地，未來一段時期財政政策預計不會收緊，通脹也會改善，經濟「軟著陸」機會很大，這對本集團、合資及聯營公司的營運都會有正面的影響。展望可預見的未來，對於集團的長線直接投資業務，包括保險、醫療及亞洲區內其他個人和家庭服務等範疇，我們繼續保持信心。

經濟環境

儘管西方世界持續受到去槓桿化造成就業率、消費及固定投資等下滑的壓力，經濟疲弱，但2011年上半年亞洲地區經濟卻普遍表現穩健。其中，中國內地錄得經濟增長9.6%；香港增長達6.3%；區內貿易和投資表現樂觀，都有助本集團營運及合資、聯營等業務上升。

同期環球市場稍為轉好，道瓊斯指數首6個月上升7.2%，香港恆生指數下降2.8%——相比2010年同期有很大的改善。此種市場走勢有助提昇本集團股票投資組合的投資市值，持續低利率限制了利息收入。

各類投資的表現

保險業務

2011年上半年，本集團全資附屬機構亞洲保險盈利比去年同期穩健上升35.0%。承保溢利下跌6.3%，因應日本地震海嘯、澳洲水災、新西蘭地震等重大災害的衝擊，所錄結果是可以接受的。營業額上升9.0%，反映公司整體業務擴張，尤其醫療、僱員賠償及責任險得到拓展；香港正在進行的大型基礎設施建設項目也刺激了需求。本期營運業績再次反映，亞洲保險位居本地一般保險公司之前列，享有市場的高度信譽。



管理層討論及分析(續)

各類投資的表現(續)

保險業務(續)

受惠於股市相對回穩，與亞洲金融集團作為一體，亞洲保險今年首六個月的投資較去年同期表現有所改善，投資組合市值的未變現減值大幅減少。期內，投資組合經過重整後，債券投資的數額增加，令利息收入改善。美元弱勢造成外匯兌換盈利上升，引致其他收入增加。亞洲保險沒有直接面對歐洲主權債務危機帶來的相關投資風險。

雖然公司營業額增加，但人手及代理網絡規模維持不變，亞洲保險一如既往控制成本。

展望今年下半年，亞洲保險的核心承保業務尤其是財產和意外保險，將繼續受惠於香港以及中國內地經濟的穩健增長。受到西方主權債務危機的影響，環球經濟仍潛在不利因素，亞洲保險與亞洲金融集團作為一體，業務拓展仍需保持審慎的投資策略。展望未來，受惠於香港政府鼓勵私人承擔更多的醫療保險責任，公司可把握的業務機會將有望增加。

有關保險的聯營公司和合資公司在期內普遍表現良好。銀和再保險有限公司、香港人壽保險有限公司雙雙錄得盈利增長；中國人民保險(香港)有限公司營業額及盈利均穩步上升；專業責任保險代理有限公司表現理想。

亞洲金融投資內地的中國人民人壽保險股份有限公司(「中國人民人壽」)，佔有5%股份。中國人民人壽繼續運用擁有全國性牌照的優勢，2011年上半年的保費收入高達人民幣四百三十七億元，較2010年同期增加6.4%。其他所有的營運表現和風險控制的指標數據均屬理想。保險責任準備金和償付能力在業務不斷擴展下，仍能維持於高水平。

其他投資組合

與亞洲保險相比，亞洲金融其他投資組合較偏重股市投資、持有的債券數額較少，但表現大體相同。2011年上半年未變現投資虧損比2010年同期減少77.8%。成績改善主要反映同期環球主要市場回升，而我們又採取了審慎方針，集中於高質素股票的買賣投資。因應利率維持低下，淨利息收入有所下降。

期間，亞洲金融沒有直接面對歐洲主權債務危機帶來的相關投資風險。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。固定收入債券及衍生工具的投資級別屬於優良。

自從環球市場從2008至2009年的極度波動以來，管理層已加倍謹慎管理我們的投資組合。鑒於主要西方國家主權債務危機所帶出的持續不穩定因素，以及大有可能引發環球經濟動蕩，集團將按市場變化靈活調整投資策略。儘管投資市值浮動，我們仍會將股東的核心利益放在第一位。與此同時，世界經濟結構轉型而產生的長期戰略機會也會增加，我們需要保持這方面的觸覺。

管理層討論及分析(續)

各類投資的表現(續)

醫療服務

本集團持有康民國際有限公司(「康民國際」) 19.5%股份。康民國際2011年上半年錄得虧損，主要原因與近年公司業務整合有關，而相關適當的新投資機會有限。然而，隨著人口結構以及政府相關政策的趨向，康民國際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。公司將審慎尋求和開拓合適的投資商機。當中，我們已向香港政府表達在港島南區黃竹坑開設醫院的意願。

退休金及資產管理

受惠於市場復甦使資產價值回升，收費收入增加，集團的合營公司——銀聯控股有限公司(「銀聯控股」) 2011年上半年盈利錄得明顯增幅。銀聯控股的全資附屬公司——銀聯信託有限公司(「銀聯信託」)，是香港五大強積金服務供應商之一。由於政府推遲到明年，實行全港僱員可選擇將自己供款部份轉移至其他服務供應商的強積金計劃內，屆時強積金市場的競爭將趨於激烈。儘管如此，由於銀聯信託銳意提供優良的客戶服務，在保留現有客戶、吸引新資金兩方面將有望繼續佔有優勢。

物業發展投資

集團物業發展項目主要在上海及蘇州，總投資佔集團總資產約5.0%。其中的重點在上海嘉定區的住宅和商廈發展項目，我們佔27.5%股份。項目第一期的大部份單位已在2010年底出售，相關的部份盈利延至2011年本報告期內入賬。第二期的建築工程預計2012年首季完工，預售情況顯示用家需求令人滿意。此外，我們正為第三期工程和同一地段內的另一土地進行規劃，預計可出售面積逾160,000平方米，工程將於2012年展開。

儘管中國內地物業市場受制於多種因素，包括銀行收緊借貸以及政府抑制投機活動等政策，但我們有信心，在財務、現存資本以及現金流動等方面都足以應付未來的項目。與此同時，我們的發展項目質素優良，深受中產用家歡迎，市場銷售看好，集團會在這方面考慮納入更多的機會。

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，採取合理措施控制成本開支，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。在世界金融和債務危機未見改善的情況下，集團上半年結束時所持有投資組合和長線投資項目的質素仍然保持優良，證明我們的方針是行之有效的。

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。我們更將優先處理投資組合面值按年浮動帶來的影響。目前，世界經濟可見日趨結構重整，包括中國和多個亞洲地區正演進成為以內需為主的經濟體。作為專注於區內保險、醫療和其他個人和家庭服務的投資公司，亞洲金融將繼續把握這些重要的策略性投資機會。



管理層討論及分析(續)

本集團資產之抵押

於二零一一年六月三十日，亞洲保險已向香港按揭證券有限公司(「按揭證券公司」)抵押賬面淨值為港幣八千五百一十萬元(二零一零年十二月三十一日：港幣七千八百六十萬元)的資產，作為該公司參與按揭證券公司之按揭保險計劃的還款保證。

或然負債

本公司之非上市備供銷售投資——中國人民人壽，於二零零八年九月曾發行總額人民幣二十二億五千萬元為期十年的次級定期債務。該次級定期債務的持有人已獲中國人民人壽之控股股東中國人民保險集團股份有限公司(「人保集團」)提供主擔保函，承諾保證償付該次級定期債務的本金、有關之利息及違約金(如有)。人保集團要求本公司需按本公司所持之5%中國人民人壽股權，向人保集團發出反擔保函。

於二零一一年六月三十日，反擔保函內所承擔之金額為人民幣一億一千二百五十萬元(相約港幣一億三千五百五十萬元)(二零一零年十二月三十一日：無)。該反擔保函將於二零一九年四月二十五日到期。

僱員及酬金政策

本集團於二零一一年六月三十日之僱員總人數為258人(二零一零年十二月三十一日：252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。截至二零一一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

董事會議決宣佈於二零一一年十月七日(星期五)或前後，以現金派發截至二零一一年六月三十日止六個月之中期股息每股普通股港幣1.5仙(二零一零年：港幣1.2仙)予於二零一一年九月二十一日(星期三)名列本公司股東名冊上之股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一一年九月十六日(星期五)至二零一一年九月二十一日(星期三)(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，須於二零一一年九月十五日(星期四)下午四時三十分前，送達本公司在香港之股份過戶登記分處，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。



董事及行政總裁於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一一年六月三十日，按本公司根據香港法例第571章之證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條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」)而須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「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：

持有普通股之數量、身份及權益性質

董事姓名	直接實益擁有	透過配偶或年幼子女	透過控權公司	總計	佔本公司已發行股本之百分比
陳有慶	—	—	569,647,712 ⁽¹⁾	569,647,712	55.89
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 ⁽²⁾	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569,647,712股股份中，(i)562,817,712股由Claremont Capital Holdings Ltd持有及(ii)6,830,000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博士的指令或指示行事。
- (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，陳有慶博士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，於二零一一年六月三十日，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

於二零一一年六月三十日，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或本公司所獲知會，下列人士於本公司之股份及相關股份中擁有之權益或淡倉如下：

股東名稱	附註	持有普通股份之數量	佔本公司已發行股本之百分比
Cosmos Investments Inc.	(a), (b)	562,817,712	55.22
Claremont Capital Holdings Ltd	(a)	562,817,712	55.22
盤谷銀行		95,488,236	9.37
Sompo Japan Insurance Inc.		52,563,020	5.16
Aioi Nissay Dowa 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」一節列載陳有慶博士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562,817,712股。

除上文所披露者外，於二零一一年六月三十日，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。

購買、出售或贖回本公司之股份

截至二零一一年六月三十日止六個月期間內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何股份。

董事資料的變動

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第13.51B(1)條之規定，於二零一零年年報刊發日期之後，董事資料的唯一變動載列如下：

陳智思先生，G.B.S., J.P.，於二零一一年五月四日退任為一間在聯交所上市的公司建滔積層板控股有限公司之獨立非執行董事。

除上述披露者外，並無任何其他資料需就上市規則第13.51B(1)條而需作出披露。

企業管治

本公司已於截至二零一一年六月三十日止六個月期間內遵守上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則中的所有適用守則條文。

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，彼等於截至二零一一年六月三十日止六個月期間內均已遵守行為守則及標準守則所規定之標準。

審閱中期業績

審核委員會已審閱本集團截至二零一一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
主席
陳有慶

香港，二零一一年八月二十三日