

財務資料

閣下應將以下有關經營業績及財務狀況的討論及分析連同本(編纂)附錄一會計師報告所載截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月的合併財務報表及相關附註一併閱讀。會計師報告乃根據香港財務報告準則而編製。本節所載財務數據亦根據香港財務報告準則而編製。

以下討論及分析包括前瞻性陳述，當中涉及風險及不明朗因素。實際業績可能與前瞻性陳述所載預期有重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所載預期有重大差異的因素包括(但不限於)下文及本(編纂)其他部分所討論的因素，尤其是本(編纂)「風險因素」一節所載者。

本(編纂)任何圖表或其他部分與本文所載的總和及總金額之間的任何偏差均歸因於四捨五入所致。

概覽

本集團成立於一九七七年，為香港第三大汽車保險公司，於二零一三年在毛承保保費方面佔有約8.6%的市場份額。值得一提的是，根據Euromonitor的報告，我們已成為香港最大的汽車保險公司，於二零一三年在的士及公共小巴分部的毛承保保費方面的市場份額約為50.2%。我們專注於香港的士及公共小巴汽車保險業務。於截至二零一三年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的毛承保保費總額分別約為311.7百萬港元、307.7百萬港元、319.8百萬港元及162.6百萬港元，而我們的的士及公共小巴的毛承保保費分別約佔我們毛承保保費總額的約90.3%、81.1%、83.1%及85.4%。

於往績記錄期間，我們的收益主要來自保費收入。截至二零一三年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團分別錄得淨收益約301.6百萬港元、278.9百萬港元、293.6百萬港元及151.9百萬港元，而我們的除稅後淨溢利分別約達42.1百萬港元、22.3百萬港元、48.5百萬港元及36.6百萬港元。

呈列基準

本集團財務資料乃採用香港會計師公會頒佈的會計指引第5號「共同控制合併之合併會計處理」所載的合併會計原則編製，猶如重組已於往績記錄期間開始時完成。

本集團於往績記錄期間的合併收益表、合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表包括本集團旗下公司於往績記錄期間的經營業績。本集團於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年六月三十日的合併財務狀況表乃為呈列本集團旗下公司於有關日期的財務狀況而編製，猶如重組已於往績記錄期間開始時完成。

本集團旗下公司的資產淨值乃從控股方角度使用現有賬面值合併。並無為反映公平值而作出調整，亦無確認任何因重組而產生的新資產或負債。

集團內結餘及交易於編製本集團財務資料時已全數對銷。

財務資料

影響我們經營業績及財務狀況的重大因素

賠款的頻率及嚴重程度

保險賠償及損失理算費用（指年內／期內已付賠款淨額及未付賠款淨額撥備）為本集團的主要開支，於截至二零一三年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一四年六月三十日止六個月分別佔我們總開支的約81.6%、77.9%、75.0%及73.2%。

我們的保險賠款及未付賠款淨額撥備主要受客戶的索償宗數及嚴重程度影響，而客戶的索償宗數及嚴重程度則受所發生事故的數目及類型影響。我們於往績記錄期間的毛保費大部分來自的士及公共小巴的已承保保單。截至二零一三年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一四年六月三十日止六個月，的士及公共小巴的毛承保保費額分別佔我們毛保費收入總額的約90.3%、81.1%、83.1%及85.4%。根據香港政府運輸署發佈的資料，的士及公共小巴的事故發生率於過去十年有所上升，分別由二零零零年的約每千輛車181.9宗及每千輛車243.1宗上升至二零一三年的約每千輛車242.6宗及259.4宗，在所有汽車類別中分列第二及第三。無法保證的士及公共小巴以及其他車輛的事故發生率於日後不會上升。倘日後交通事故的發生更頻繁或嚴重性加劇，賠款宗數及數額以及未付賠款撥備或會增加，而我們的經營業績及財務狀況或會受到不利影響。

競爭及保費費率

董事認為我們經營所在的市場競爭激烈。香港汽車保險市場是一個發展相當完善的市場，存在眾多市場競爭企業。香港市場的競爭主要圍繞保單供應類型、價格及分銷能力展開。於釐定我們保單的保費費率時，我們主要考慮過往索償頻率及嚴重性、賠款開支、競爭及市場類似產品的定價以及精算師之分析等因素。整體市場狀況，如有關任何特定保單的承保能力水平及價格競爭程度，亦會影響我們保單的保費費率。當保單的市場價格因價格競爭加劇或其他原因而下跌，我們來自保單的毛承保保費或會下降，而我們可能選擇在若干產品方面不與我們的競爭對手開展價格競爭，從而可能會減少我們承保的保單數量。因此，我們的業務及經營業績或會受到不利影響。

財務資料

投資組合表現

截至二零一三年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的投資收益分別佔我們總收益的約[5.0]％、[6.3]％、[7.2]％及[6.5]％。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年六月三十日，我們投資組合(包括股本證券、債務證券、銀行存款、銀行結餘及現金)的賬面值分別約為[668.6]百萬港元、[794.5]百萬港元、[803.4]百萬港元及[839.6]百萬港元，分別佔我們總資產的約[76.0]％、[78.5]％、[82.7]％及[83.2]％。我們的經營業績及財務狀況受我們投資組合的質素及表現所影響。

我們的投資組合主要包括定期存款(以港元、美元及人民幣計值)、香港政府發行的債券、企業債券及香港藍籌股本證券。我們的投資組合的表現受通脹、匯率波動、信貸及流動資金狀況、資本市場的表現及波動、資產值等影響。任何一項或多項該等因素出現重大惡化均會對我們投資組合的表現及其帶來的收益產生不利影響，並可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

市場利率、通脹及匯率波動

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日，我們的銀行存款及現金分別約為583.1百萬港元、707.6百萬港元、530.4百萬港元及555.0百萬港元，分別佔我們投資組合賬面值的約87.2％、89.1％、66.0％及66.1％。通脹或通縮的變動會影響我們自香港政府發行的政府債券產生的利息收入。根據香港政府統計處的資料顯示，香港於二零一一年、二零一二年、二零一三年及二零一四年上半年消費物價指數之年變動率(撇除政府的全部一次性寬免措施後)分別約為5.3％、4.7％、4.0％及3.9％。市場利率的變動將直接影響我們的存款利息收入。此外，利率波動亦會影響我們投資組合持有的債務證券的市值。

我們的銀行存款主要包括於多家銀行的港元、美元及人民幣定期存款(包括法定存款)。於二零一一年、二零一二年、二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日，我們人民幣定期存款的金額分別約為人民幣74.1百萬元，人民幣76.2百萬元，人民幣78.7百萬元及人民幣49.5百萬元，分別佔我們於有關期間定期存款(包括法定存款)總額的約16.4％、13.8％、18.9％及11.1％。我們債務證券中的公司債券乃以美元及人民幣計值。人民幣公司債券於二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日之賬面值分別約為30.3百萬港元及41.5百萬港元，分別約佔我們公司債券賬面值的38.5％及65.1％。根據中國人民銀行的數據，人民幣兌港元由二零一三年九月三十日的0.7929升值至二零一四年九月三十日的0.7925。人民幣匯率日後的任何不利變動或會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。由於港元與美元掛鈎，因此美元之外匯風險甚微。

財務資料

再保險市場

我們會將所承保的部分保險進行再保險以降低我們的風險，從而保護我們的資金資源及保持我們的營運穩定性。再保險對管理我們保險業務的風險而言尤為關鍵。

我們向國際再保險公司購買超額賠款再保險。截至二零一三年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一四年六月三十日止六個月，分出予再保險公司的保費分別約為44.6百萬港元、42.5百萬港元、43.9百萬港元及21.4百萬港元，分別佔我們於有關期間毛承保保費總額的約14.3%、13.8%、13.7%及13.2%。

再保險市場可能因市場的承保能力波動而出現變動，有關波動影響購買再保險的價格。再保險市場的承保能力及價格大致上根據國際市場的承保狀況釐定，不一定與香港直接保險市場的承保能力及價格的變化一致。再保險市場承保能力下降會導致再保險費率增加，可令我們的再保險成本上升並可能會減少我們的承保溢利。

此外，儘管我們尋求透過僅與具有良好聲譽及信譽的再保險公司訂立再保險安排來管理風險，惟任何再保險公司因風險管理、償付能力或其他問題而違約均可能會令我們面臨損失，從而對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

監管環境

我們的業務營運完全在香港開展，而香港受到高度監管。保監處就實繳股本、償付能力充足率、董事及控權人是否合適及勝任、再保險安排是否充足、年度申報、存置資產、保險責任精算檢討、企業管治及資產管理等方面設有規定。法律、法規及規例的實施及詮釋或會不時改變，而有關改變可能會對我們的業務造成重大不利影響。倘我們的業務分部未來受到更為嚴格的法律或監管限制約束，可能會對我們的產品範圍、分銷網絡、資本需求、日常營運造成重大不利影響，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

重要會計政策、估計及判斷

我們已確定若干對編製我們的財務資料屬重大的會計政策、估計及判斷。該等重大會計政策、估計及判斷對理解我們的財務狀況及經營業績非常重要，並已載於本(編纂)附錄一會計師報告附註2。下文討論於編製本集團財務資料時應用的若干重大會計政策、估計及判斷。

保險合約

保險合同被定義為在初始建立時轉移重大保險風險的合約，或在初始建立時存在一種商業實質的情況，其保險風險的水平或會較為重大的合約。保險風險的重大性取決於保險事件的概率及潛在影響的大小。

財務資料

確認及計量

毛承保保費於保險合約簽立時確認。保費(期滿保費)根據其承保期間按比例確認為收入。於報告期末，就有效保單收到的與未到期風險相關的保費部分列報為未滿期保費負債。保費以扣除保單獲取成本及承保費用前及徵收稅項後之保費毛額列示。

保險賠償及損失理算費用於發生時於損益中扣減，有關數額乃根據對合約持有人或第三方(因合約持有人引致損害)負上的估計賠償責任。此等費用包括截至報告期末為止已發生事故(即使仍未呈報予本集團)所產生的直接及間接申索了結成本。本集團不以貼現方法計算其未付賠償責任。未付賠償責任根據對已呈報本集團的個別個案的評估，及就已發生但未呈報的索償的統計分析作出估計，以及估計較為複雜的索償的預期最終成本。

遞延保單獲取成本

佣金及其他保單獲取成本與獲得新訂保險合約及續保有保險合約相關，且因合約業務不同而有所差異，並資本化作遞延保單獲取成本。所有其他成本於產生時列作開支。遞延保單獲取成本於賺取保費之保險期內予以攤銷。

所持有再保險合約

本集團與再保險人訂立的合約，據此本集團簽發的一項或多項合約獲損失補償，並符合保險合約分類的要求，即被分類為所持有再保險合約。不符合此等分類要求的合約分類為金融資產。

本集團根據其再保險合約享有的利益以再保險資產入賬。此等資產包括短期及長期應收款項，視乎保險合約及相關再保險合約產生的預期賠償及再保險攤回而定。可向再保險人攤回的款項或應付再保險人款項的計量與再保險合約相關的款項一致，並根據每項再保險合約的條款計算。

本集團會每年或於有減值跡象出現時評估再投保資產的減值。如有客觀證據證明再投保資產已減值，本集團會減低再投保資產的賬面值至其可收回金額，並於損益內確認減值虧損。本集團使用就按攤銷成本持有的金融負債所採用者相同的流程收集再保險資產減值的客觀證據。減值虧損亦按照與該等金融資產相同的方法計算。

未到期風險撥備

於各往績記錄期間末會進行負債充足性測試，以保證扣除相關遞延保單獲取成本後的未到期保險合約負債的充足性。進行該等測試時，按未來合約現金流量的現時最佳估計、賠付及保單管理費用以及支持該等責任的資產所產生的投資收益予以評估。任何不足額隨即透過就未到期風險產生的損失設立撥備而於損益內扣除。

財務資料

未到期保費

未到期保費指與未到期保險期有關的毛保費部分。未到期保費根據未扣除年度／期間保單獲取成本前的承保保費按雙月比例法計算。

未付賠款

於各往績記錄期末已通知但未償付之估計賠款總成本(包括已產生但未呈報之成本)將按不同情況以當時可得之最佳資料(必要時包括通脹)計提撥備。

賠款成本包括賠款處理開支及須經長時間確定的再保險可收回款項。有關已報告未付賠款之再保險可收回款項按不同情況計算。原定賠款撥備與其後了結金額之間的任何差額計入損益內。

於各往績記錄期末已產生但未呈報之任何潛在賠款，亦根據管理層對賠款發展歷史的經驗(包括有關應付再保險可收回款項之估計)計提撥備。如有必要，撥備將經考慮獨立精算師對各往績記錄期末汽車保險責任之審閱意見後作出調整。賠款不作折現。

撥備

撥備於本集團因過往事件而產生現有的法定或推定責任，並可能須就履行有關責任而導致含有經濟利益的資源流出及能夠對有關責任金額作出可靠估計時予以確認。撥備之開支確認後，將扣減開支產生年度／期間之相關撥備。撥備會於各往績記錄期末進行檢討，並調整以反映當前最佳估計。若貨幣時間值之影響重大，該撥備金額乃為預期履行有關責任所需開支之現值。當本集團預計撥備可獲償付時，則在實質確定可收取償付款時，將償付款確認為一項獨立資產。

可供出售金融資產

可供出售金融資產乃按此類別指定或並不分類為任何其他金融資產類別之非衍生金融資產。彼等均按公平值(及確認為權益之單獨部分之價值變動)計量，直至該等投資被出售、收回或另行處置為止，或直至該等資產被釐定將予減值為止，於此時，先前於其他全面收入中呈報之累計收益或虧損乃重新分類為損益以作重新分類調整。

財務資料

金融資產減值

本集團於各往績記錄期末評估是否有客觀證據顯示金融資產出現減值。按攤銷成本列賬的金融資產之減值虧損按資產賬面值與按金融資產原實際利率折現之估計未來現金流量的現值兩者間之差異計算。當資產可收回款項的增加與確認減值後發生的事件有客觀關連時，減值虧損便會於往後期間透過損益撥回，惟撥回減值當日的資產賬面值不得超過若無確認減值時的應有攤銷成本。

可供出售金融資產減值時，由收購成本(已扣除任何收回及攤銷本金)及現時公平值之間的差額減任何之前於損益確認之減值虧損所得累計虧損將由權益重新分類為損益以作重新分類調整。可供出售股本工具於損益確認之減值虧損無法透過損益撥回。可供出售股本工具於確認減值虧損後之任何公平值增加將於權益中確認。倘有關工具公平值增加的客觀因素與於損益確認減值虧損後發生之事件有關，則可供出售債務工具減值虧損撥回會透過損益撥回。

重要會計估計及判斷

有關未來的估計及假設以及判斷乃由管理層在編製本集團之財務資料時作出。這些估計、假設及判斷會對本集團的會計政策應用、資產、負債、收入及開支的呈報金額以及所作出的披露構成影響，並會持續根據經驗及相關因素(包括於該情況下相信屬合理的未來事件預期)進行評估。於適當時，會計估計的修訂會於修訂期間及於未來期間(倘修訂亦影響未來期間)確認。

保險合約下所作賠款所產生之最終負債

就保險合約下所作賠款所產生最終負債的估計，是本集團最重要的會計估計。在估計本集團最終需支付有關賠款的負債時，須要考慮眾多不確定因素。對某些賠款負債的最終成本進行估計，是一項十分複雜的過程。影響對負債估計流程產生影響的趨勢的重要因素為法庭判決與有關法例不相符。該等因素已擴寬本集團發出的保險合約所提供保障的意向和保障範圍。本集團認為按往績記錄期末呈列賠款責任撥備已經足夠。

再保險資產減值

當有跡象表明再保險資產發生減值時，本集團會進行減值檢討。於確認一項再保險資產是否發生減值時，本集團會考慮(i)在初始確認再保險資產後是否因某個事件的發生，導致有客觀證據表明本集團可能無法收取其於合約條款項下應收的所有款項；及(ii)該事件是否影響本集團應收再保險公司的款項能夠可靠計量。

財務資料

呆壞賬撥備

本集團呆壞賬撥備政策以管理層對應收保險款項之可收回性評估為基礎。評估該等應收款項之最終變現程度需要作出大量判斷，包括評估各名客戶及／或中介現時之信譽及過往收款記錄。倘該等客戶及／或中介之財務狀況日趨惡化而削弱其付款能力，則須額外作出撥備。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年六月三十日，扣除減值撥備後應收保險款項之賬面值分別約為**44.1**百萬港元、**44.0**百萬港元、**48.3**百萬港元及**[49.8]**百萬港元。

可供出售金融資產之減值

本集團於可供出售金融資產之公平值大幅或長期下跌至低於其成本時釐定其出現減值。釐定減值是否重大或長期，需要作出判斷。在作出此判斷時，本集團所衡量之因素包括投資項目之公平值跌至低於其成本所涉及之時間及程度，以及投資方股價之正常波動、財務穩健狀況、行業及業界表現、技術變動以及經營及融資現金流量。如有證據表明被投資方財務穩健狀況、行業及業界表現、技術變動以及經營及融資現金流量出現惡化，則資產減值可能適當。

財務資料

營運業績

下表載列本集團截至二零一三年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月的合併業績，其乃摘錄自本(編纂)附錄一會計師報告所載的財務資料，並應與該等資料一併閱讀。

合併收益表及全面收益表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一三年 千港元 (未經審核)	二零一四年 千港元
保費收入淨額	285,273	260,411	271,715	135,895	141,473
投資收益	15,227	17,550	21,061	8,672	9,948
其他收益	1,148	958	863	421	468
淨收益	301,648	278,919	293,639	144,988	151,889
保險賠償及損失理算費用淨額	(209,249)	(198,030)	(178,021)	(78,468)	(80,798)
保單獲取成本及其他承保 開支，淨額	(27,139)	(29,616)	(32,817)	(16,466)	(16,424)
僱員福利開支	(12,563)	(14,562)	(15,248)	(8,181)	(8,568)
其他經營開支	(7,497)	(11,944)	(11,259)	(6,208)	(4,582)
開支	(256,448)	(254,152)	(237,345)	(109,323)	(110,372)
除稅前溢利	45,200	24,767	56,294	35,665	41,517
所得稅開支	(3,080)	(2,432)	(7,817)	(4,927)	(4,918)
年度／期間溢利	42,120	22,335	48,477	30,738	36,599
其他全面(虧損)收益					
其後可能重新分類至損益的項目					
可供出售金融資產					
年度／期間產生的(虧損)收益	(19,395)	15,457	1,908	(4,116)	(2,859)
加：公平值淨變動重新分類至損益	4,668	106	(341)	(38)	(1,001)
可供出售金融資產公平值變動 淨額撥回	(14,727)	15,563	1,567	(4,154)	(3,860)
年度／期間全面收益總額	27,393	37,898	50,044	26,584	32,739

財務資料

毛承保保費

毛承保保費指我們於相應期間簽發或續保的汽車保險保單所收取的承保保費。

下表說明我們於往績記錄期間按業務分部劃分的毛承保保費明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
的士										
綜合	16,367	5.3%	13,052	4.2%	17,032	5.3%	8,066	5.3%	16,734	10.3%
第三方	164,567	52.8%	144,597	47.0%	155,204	48.5%	70,153	46.2%	75,541	46.4%
小計	180,934	58.1%	157,649	51.2%	172,236	53.8%	78,219	51.5%	92,275	56.7%
公共小巴(綠)										
綜合	10,274	3.3%	4,225	1.4%	4,340	1.4%	2,130	1.4%	1,901	1.2%
第三方	44,402	14.2%	45,947	14.9%	48,494	15.2%	23,309	15.4%	22,994	14.1%
小計	54,676	17.5%	50,172	16.3%	52,834	16.6%	25,439	16.8%	24,895	15.3%
公共小巴(紅)										
綜合	8,710	2.8%	6,349	2.1%	5,120	1.6%	2,751	1.8%	2,165	1.3%
第三方	36,978	11.9%	35,457	11.5%	35,402	11.1%	19,111	12.6%	19,573	12.1%
小計	45,688	14.7%	41,806	13.6%	40,522	12.7%	21,862	14.4%	21,738	13.4%
其他車輛(附註)										
綜合	7,749	2.5%	20,287	6.6%	18,149	5.7%	9,594	6.3%	8,555	5.3%
第三方	22,628	7.2%	37,806	12.3%	36,018	11.2%	16,589	11.0%	15,138	9.3%
小計	30,377	9.7%	58,093	18.9%	54,167	16.9%	26,183	17.3%	23,693	14.6%
總計	311,675	100.0%	307,720	100.0%	319,759	100.0%	151,703	100.0%	162,601	100.0%

附註：其他車輛主要包括輕型貨車、電單車及私家車。

財務資料

截至二零一三年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月，本集團承保保單的數量分別為22,600份、26,300份、24,700份、11,500份及11,485份。下表載列本集團於截至二零一三年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月各類型承保保單的數量：

	截至十二月三十一日止年度						截至六個月止			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年六月三十日		二零一四年六月三十日	
	綜合	第三方	綜合	第三方	綜合	第三方	綜合	第三方	綜合	第三方
的士	737	9,803	593	8,379	688	8,142	335	3,814	621	3,663
公共小巴(綠)	222	1,219	90	1,238	88	1,291	43	620	37	620
公共小巴(紅)	165	860	120	823	96	793	52	432	38	442
其他車輛(附註)	794	8,755	2,082	12,989	1,605	12,014	849	5,597	733	5,331
總計	1,918	20,637	2,885	23,429	2,477	22,240	1,279	10,463	1,429	10,056

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年六月三十日，我們的有效保單數分別為22,300份、26,200份、24,800份及24,500份。

下表載列本集團於截至二零一三年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月各類型承保保單的平均毛保費：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	港元		港元		港元		港元		港元	
	綜合	第三方	綜合	第三方	綜合	第三方	綜合	第三方	綜合	第三方
的士	22,208	16,787	22,010	17,257	24,759	19,062	24,078	18,394	26,947	20,623
公共小巴(綠)	46,279	36,425	46,944	37,114	49,318	37,563	49,535	37,595	51,378	37,087
公共小巴(紅)	52,788	42,998	52,908	43,083	53,333	44,643	52,904	44,238	56,974	44,283
其他汽車(附註)	9,759	2,585	9,744	2,911	11,308	2,998	11,300	2,964	11,671	2,840

附註：其他車輛主要包括輕型貨車、電單車及私家車。儘管其他車輛的保單數量與的士及公共小巴的保單數量相比並無太大差距，甚至要多於的士及公共小巴的保單數量，但總體上，其他車輛的適用毛承保保費通常大幅低於的士及公共小巴的適用毛承保保費。因此，於往績記錄期間，其他車輛的保險在毛承保保費方面僅佔我們業務的一小部分。有關保費的更多詳情，請參閱本(編纂)「業務」一節之「保費及定價」一段。

分出保費

分出保費指分出予再保險公司的毛承保保費部分，而再保險公司則分擔我們於汽車保單下承擔的部分保險風險。

財務資料

淨承保保費

淨承保保費指毛承保保費減分出保費。

未滿期保費撥備變動

未滿期保費撥備指與未屆滿保險期有關的毛保費部分。未滿期保費撥備變動指年／期初與年／期末的未滿期保費之間的差額。

保費收入淨額

保費收入淨額指我們於相應期間簽發或續保的汽車保單的毛承保保費（已扣除再保險保費及未滿期保費撥備變動）。

下表載列本集團於往績記錄期間的保費收入淨額。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一三年 千港元 (未經審核)	二零一四年 千港元
毛承保保費	311,675	307,720	319,759	151,703	162,601
分出保費	(44,570)	(42,465)	(43,903)	(20,829)	(21,447)
淨承保保費	267,105	265,255	275,856	130,874	141,154
為滿期保費撥備變動	18,168	(4,844)	(4,141)	5,021	319
淨保費收入	285,273	260,411	271,715	135,895	141,473

財務資料

投資收入

投資收入主要包括 (i) 來自銀行存款及可供出售金融資產的利息收入；(ii) 來自可供出售金融資產的股息收入；(iii) 可供出售金融資產的出售虧損或收益；(iv) 淨外匯收益或虧損；(v) 來自投資物業的租金收入；及 (vi) 投資物業的出售收益。下表載列本集團於所示期間的投資收入明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一三年 千港元 (未經審核)	二零一四年 千港元
來自銀行存款的利息收入	6,838	10,582	9,890	[5,005]	[4,764]
來自可供出售金融資產 的利息收入	3,425	3,886	7,585	[2,089]	[5,556]
來自可供出售金融資產 的股息收入	1,734	1,141	1,153	[796]	[1,225]
出售可供出售金融資產 的(虧損)收益	(4,668)	(106)	341	[38]	[1,001]
淨外匯收益(虧損)	2,185	2,047	2,092	[744]	[(2,598)]
來自投資物業的租金收入	854	—	—	—	—
出售投資物業的收益	4,859	—	—	—	—
淨投資收益	15,227	17,550	21,061	[8,672]	[9,948]

其他收入

其他收益主要包括手續費收入。

保險賠償及損失理算費用淨額

保險賠償及損失理算費用淨額指就汽車保單支付的毛賠款，已扣除 (i) 自再保險公司、受保人及／或第三方攤回的賠款；及 (ii) 未付賠款淨額變動(即未付賠款總額撥備變動與已發生但未呈報賠款之間的差額)以及可攤回賠款(包括可攤回已發生但未呈報賠款)變動。

本文件為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動，並須與本文件封面「警告」一節一併閱覽。

財務資料

下表載列於截至二零一三年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月期間向本集團報告之索償數量：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	綜合	第三方	綜合	第三方	綜合	第三方	綜合	第三方	綜合	第三方
的士	212	2,289	155	2,098	168	2,045	77	1,011	110	914
公共小巴(綠色)	126	368	59	399	35	414	14	196	14	188
公共小巴(紅色)	36	177	38	155	30	167	17	69	10	74
其他車輛(附註)	47	170	115	329	159	358	85	164	63	157
總計	421	3,004	367	2,981	392	2,984	193	1,440	197	1,333

附註：其他車輛主要包括小型貨車、電單車及私家車。

下表載列本集團於截至二零一三年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月期間產生之索償淨額：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	綜合	第三方	綜合	第三方	綜合	第三方	綜合	第三方	綜合	第三方
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
的士	10,173	116,979	11,137	123,866	7,527	101,523	2,912	48,881	3,143	48,851
公共小巴(綠色)	4,686	27,936	642	11,985	1,791	15,718	(736)	5,383	(1,071)	12,661
公共小巴(紅色)	12,790	22,632	1,734	23,049	(2,486)	13,707	(1,950)	6,898	(292)	3,110
其他汽車(附註)	3,118	10,935	7,493	18,124	17,246	22,995	6,931	10,148	7,051	7,345
總計	30,767	178,482	21,006	177,024	24,078	153,943	7,157	71,310	8,831	71,967

附註：其他汽車主要包括小型貨車、電單車及私家車。

保單獲取成本及其他承保費用，淨額

保單獲取成本主要包括根據我們的代理協議支付的佣金及向我們的個人一般保險經紀支付的佣金(扣除來自再保險公司的佣金收入)及其他承保費用(即向東朗汽車有限公司支付之售後服務費)。

僱員福利開支

僱員福利開支主要包括薪金、僱員及董事酌情花紅及津貼以及向強制性公積金供款。

其他經營開支

其他經營開支主要包括租賃費用、廣告及推廣開支、撇銷有關籌備股份於聯交所上市的資本化開支、辦公室開支、折舊、精算費用及審核費用。

財務資料

下表載列我們於所示期間的其他經營開支明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年 (未經審核)		二零一四年	
	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比
租賃費用	2,109	28.1%	2,091	17.5%	2,810	25.0%	1,045	16.8%	1,909	41.7%
廣告及推廣	564	7.5%	2,741	23.0%	2,358	20.9%	1,629	26.3%	749	16.3%
撇銷資本化開支	-	0.0%	2,203	18.4%	1,509	13.4%	1,509	24.3%	-	0.0%
辦公室開支	1,291	17.2%	1,722	14.4%	1,535	13.6%	690	11.1%	767	16.7%
折舊	618	8.2%	663	5.6%	720	6.4%	360	5.8%	361	7.9%
精算費用	844	11.3%	386	3.2%	403	3.6%	154	2.5%	114	2.5%
審核費用	350	4.7%	350	2.9%	330	2.9%	175	2.8%	178	3.9%
其他員工福利	580	7.7%	745	6.2%	377	3.4%	159	2.6%	66	1.4%
其他	1,141	15.3%	1,043	8.8%	1,217	10.8%	487	7.8%	438	9.6%
總計	<u>7,497</u>	<u>100.0%</u>	<u>11,944</u>	<u>100.0%</u>	<u>11,259</u>	<u>100.0%</u>	<u>6,208</u>	<u>100.0%</u>	<u>4,582</u>	<u>100.0%</u>

所得稅開支

本公司及其附屬公司乃於香港註冊及經營，並須就於香港產生的估計應課稅溢利按 16.5% 的稅率繳納香港利得稅。

截至二零一三年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月，本集團的實際稅率分別約為 6.8%、9.8%、13.9%、13.8% 及 11.8%。本集團於往績記錄期間的實際稅率低於 16.5% 的香港標準稅率，原因為香港政府就銀行存款利息收入、來自香港政府發行的政府債券之利息收入及來自可供出售金融資產的股息收入授予稅項豁免。本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度動用未確認稅項虧損，因此降低了我們的所得稅開支。

下表載列本集團於所示期間確認的稅項支出。

	截至十二月三十一日 止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)	千港元
按適用稅率計算的所得稅	7,458	4,087	9,288	5,884	6,850
不可扣減開支	7	371	260	254	-
免稅收入	(2,175)	(1,983)	(1,822)	(957)	(1,491)
動用過往未確認的稅項虧損	(2,255)	-	-	-	-
未確認暫時差額	41	(32)	96	48	41
過往年度 / 期間超額撥備	-	-	-	-	(441)
其他	4	(11)	(5)	(302)	(41)
年度 / 期間稅項開支	<u>3,080</u>	<u>2,432</u>	<u>7,817</u>	<u>4,927</u>	<u>4,918</u>
實際稅率	6.8%	9.8%	13.9%	13.8%	11.8%

財務資料

截至二零一四年六月三十日止六個月與截至二零一三年六月三十日止六個月比較

毛承保保費

我們的毛承保保費由截至二零一三年六月三十日止六個月的約 151.7 百萬港元增加約 10.9 百萬港元或 7.2% 至截至二零一四年六月三十日止六個月的約 162.6 百萬港元。該增加乃主要由於有關我們的士汽車保單的毛承保保費增加，原因為 (i) 自二零一三年起新註冊的士數量增多帶來更多綜合保單；及 (ii) 的士保單的平均毛保費上升。

的士

我們有關的士的毛承保保費由截至二零一三年六月三十日止六個月的約 78.2 百萬港元增加約 14.1 百萬港元至截至二零一四年六月三十日止六個月的約 92.3 百萬港元。該增加主要是由於 (i) 有關的士的綜合承保保單的數量由截至二零一三年六月三十日止六個月的 335 份增加至截至二零一四年六月三十日止六個月的 621 份；及 (ii) 有關的士的綜合及第三方保單的平均毛保費分別由截至二零一三年六月三十日止六個月的約 24,078 港元及 18,394 港元增加至截至二零一四年六月三十日止六個月的約 26,947 港元及 20,623 港元。

公共小巴(綠)

我們有關公共小巴(綠)的毛承保保費由截至二零一三年六月三十日止六個月的約 25.4 百萬港元減少約 0.5 百萬港元至截至二零一四年六月三十日止六個月的約 24.9 百萬港元。該減少主要是由於有關公共小巴(綠)的綜合承保保單的數量由截至二零一三年六月三十日止六個月的 43 份減少至截至二零一四年六月三十日止六個月的 37 份。

公共小巴(紅)

我們有關公共小巴(紅)的毛承保保費由截至二零一三年六月三十日止六個月的約 21.9 百萬港元減少約 0.2 百萬港元至截至二零一四年六月三十日止六個月的約 21.7 百萬港元。該減少主要是由於有關公共小巴(紅)的綜合承保保單的數量由截至二零一三年六月三十日止六個月的 52 份減少至截至二零一四年六月三十日止六個月的 38 份。

其他車輛

有關其他車輛的毛承保保費由截至二零一三年六月三十日止六個月約 26.2 百萬港元減少約 2.5 百萬港元至截至二零一四年六月三十日止六個月的約 23.7 百萬港元。該減少主要是由於有關其他車輛的綜合及第三方承保保單的數量因市場競爭對手就其他車輛的保單提供具競爭優勢的價格而減少。有關其他車輛的綜合承保保單的數量由截至二零一三年六月三十日止六個月的 849 份減少至截至二零一四年六月三十日止六個月的 733 份，而有關其他車輛的第三方承保保單的數量由截至二零一三年六月三十日止六個月的 5,597 份減少至截至二零一四年六月三十日止六個月的 5,331 份。

財務資料

分出保費

我們的分出保費由截至二零一三年六月三十日止六個月的約20.8百萬港元增加約0.6百萬港元或2.9%至截至二零一四年六月三十日止六個月的約21.4百萬港元。該增加與毛承保保費大體一致。

未滿期保費撥備變動

於截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月，未滿期保費撥備分別減少約5.0百萬港元及0.3百萬港元。

保費收入淨額

由於前述原因，我們的保費收入淨額由截至二零一三年六月三十日止六個月的約135.9百萬港元增加約5.6百萬港元或4.1%至截至二零一四年六月三十日止六個月的約[141.5]百萬港元。

投資收入

我們的投資收入由截至二零一三年六月三十日止六個月的約8.7百萬港元增加約1.2百萬港元或13.8%至截至二零一四年六月三十日止六個月的約9.9百萬港元。該增加主要是由於(i)來自可供出售金融資產的利息收入由截至二零一三年六月三十日止六個月的約2.1百萬港元增加至截至二零一四年六月三十日止六個月的約5.6百萬港元，原因是自二零一三年六月起購買政府債券；(ii)來自可供出售金融資產的股息收入由截至二零一三年六月三十日止六個月的約0.8百萬港元增加至截至二零一四年六月三十日止六個月的約1.2百萬港元；及(iii)可供出售金融資產的出售收益由截至二零一三年六月三十日止六個月的約0.04百萬港元增加至截至二零一四年六月三十日止六個月的約1.0百萬港元。該增加部分被截至二零一三年六月三十日止六個月的淨外匯收益約0.7百萬港元減少至截至二零一四年六月三十日止六個月的淨外匯虧損約2.6百萬港元所抵銷，此乃由於人民幣自二零一四年初以來貶值。

其他收入

我們的其他收入由截至二零一三年六月三十日止六個月的約0.42百萬港元增加約0.05百萬港元或11.9%至截至二零一四年六月三十日止六個月的約0.47百萬港元。

淨收入

由於前述原因，我們的淨收入由截至二零一三年六月三十日止六個月的約145.0百萬港元增加約6.9百萬港元或4.8%至截至二零一四年六月三十日止六個月的約151.9百萬港元。

保險賠償及損失理算費用淨額

我們的保險賠償及損失理算費用淨額由截至二零一三年六月三十日止六個月的約78.5百萬港元增加約2.3百萬港元或2.9%至截至二零一四年六月三十日止六個月的約80.8百萬港元。該增加主要是由於公共小巴(綠)的賠款淨額增加所致。

財務資料

保單獲取成本及其他承保費用，淨額

我們的保單獲取成本及其他承保費用的淨額由截至二零一三年六月三十日止六個月的約 16.5 百萬港元減少約 0.1 百萬港元或 0.6% 至截至二零一四年六月三十日止六個月的約 16.4 百萬港元。

僱員福利開支

我們的僱員福利開支由截至二零一三年六月三十日止六個月的約 8.2 百萬港元增加約 0.4 百萬港元或 4.9% 至截至二零一四年六月三十日止六個月的約 8.6 百萬港元。該增加主要是由於平均薪金上升。

其他經營開支

我們的其他經營開支由截至二零一三年六月三十日止六個月的約 6.2 百萬港元減少約 [1.6] 百萬港元或 25.8% 至截至二零一四年六月三十日止六個月約 4.6 百萬港元。該減少主要是由於廣告及推廣開支由截至二零一三年六月三十日止六個月的約 1.6 百萬港元減少至截至二零一四年六月三十日止六個月的約 0.7 百萬港元，以及於截至二零一四年六月三十日止六個月並無撇銷資本化開支。經營開支減少部分被租金費用增加所抵銷。

除稅前溢利

由於前述原因，我們的除稅前溢利由截至二零一三年六月三十日止六個月的約 35.7 百萬港元增加約 5.8 百萬港元或 16.2% 至截至二零一四年六月三十日止六個月的約 41.5 百萬港元。

所得稅開支

我們的所得稅開支於截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月相對維持穩定，約為 4.9 百萬港元。截至二零一四年六月三十日止六個月的除稅前溢利較截至二零一三年六月三十日止六個月有所增加，惟期內所得稅開支相對維持穩定乃主要由於過往年度超額撥備。

期內溢利

由於前述原因，我們的期內溢利由截至二零一三年六月三十日止六個月的約 30.7 百萬港元增加約 5.9 百萬港元或 19.2% 至截至二零一四年六月三十日止六個月的約 36.6 百萬港元。

截至二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一二年十二月三十一日比較

毛承保保費

我們的毛承保保費由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約 307.7 百萬港元增加約 12.1 百萬港元或 3.9% 至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約 319.8 百萬港元。該增加主要是由於有關的士及公共小巴(綠)的毛承保保費增加，原因為我們保單的平均毛保費增加。

財務資料

的士

有關的士的毛承保保費由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約 157.6 百萬港元增加約 14.6 百萬港元至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約 172.2 百萬港元。該增加主要是由於 (i) 有關的士的綜合承保保單的數量由截至二零一二年十二月三十一日止年度的 593 份增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的 688 份；及 (ii) 有關的士的綜合及第三方保單的平均毛保費分別由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約 22,010 港元及 17,257 港元增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約 24,759 港元及 19,062 港元。

公共小巴(綠)

有關公共小巴(綠)的毛承保保費由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約 50.2 百萬港元增加約 2.6 百萬港元至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約 52.8 百萬港元。該增加主要是由於 (i) 部分公共小巴(紅)的線路轉為公共小巴(綠)的線路，促使有關公共小巴(綠)的第三方承保保單的數量由截至二零一二年十二月三十一日止年度的 1,238 份增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的 1,291 份；及 (ii) 有關公共小巴(綠)的綜合及第三方保單的平均毛保費分別由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約 46,944 港元及 37,114 港元增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約 49,318 港元及 37,563 港元。

公共小巴(紅)

有關公共小巴(紅)的毛承保保費由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約 41.8 百萬港元減少約 1.3 百萬港元至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約 40.5 百萬港元。該減少主要是由於公共小巴(紅)綜合保單的數量由截至二零一二年十二月三十一日止年度的 120 份減少至截至二零一三年十二月三十一日止年度的 96 份。

其他車輛

有關其他車輛的毛承保保費由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約 58.1 百萬港元減少約 3.9 百萬港元至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約 54.2 百萬港元。

我們於二零一二年向其他車輛市場擴張時降低保費費率以增加市場份額，然而，我們於二零一三年並無進一步降低其他車輛的保費費率，因此，有關其他車輛的綜合及第三方承保保單數量下降。有關其他車輛的綜合及第三方承保保單的數量分別由截至二零一二年十二月三十一日止年度的 2,082 份及 12,989 份減少至截至二零一三年十二月三十一日止年度的 1,605 份及 12,014 份。

分出保費

分出保費由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約 42.5 百萬港元增加約 1.4 百萬港元或 3.3% 至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約 43.9 百萬港元。該增加與毛承保保費及自留比率輕微上升一致。

財務資料

未滿期保費撥備變動

於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，未滿期保費撥備分別增加約4.8百萬港元及4.1百萬港元。該變動乃主要由於二零一三年我們產品的平均毛保費增加帶動未滿期保費增加所致，但增加的部分被有效保單數量由二零一二年十二月三十一日的26,198份減少至二零一三年十二月三十一日的24,781份所抵銷。

保費收入淨額

由於前述原因，我們的保費收入淨額由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約260.4百萬港元增加約11.3百萬港元或4.3%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約271.7百萬港元。

投資收入

我們的投資收入由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約17.6百萬港元增加約3.5百萬港元或19.9%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約21.1百萬港元。該增加主要是由於來自可供出售金融資產的利息收入由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約3.9百萬港元增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約7.6百萬港元，原因為自二零一三年六月起購買政府債券。該增加部分被來自銀行存款的利息收入由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約10.6百萬港元減少至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約9.9百萬港元所抵銷。

其他收入

我們的其他收入由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約1.0百萬港元減少約0.1百萬港元或10.0%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約0.9百萬港元。

淨收入

由於前述原因，我們的淨收入由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約278.9百萬港元增加約14.7百萬港元或5.3%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約293.6百萬港元。

保險賠償及損失理算費用淨額

我們的保險賠償及損失理算費用淨額由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約198.0百萬港元減少約20.0百萬港元或10.1%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約178.0百萬港元。該減少主要是由於的士及公共小巴(紅)所產生的賠款淨額減少所致。

保單獲取成本及其他承保費用，淨額

我們的保單獲取成本及其他承保費用淨額由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約29.6百萬港元增加約3.2百萬港元或10.8%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約32.8百萬港元。該增加主要由於保費收入淨額增加及我們的有效保單數量由二零一二年十二月三十一日的26,198份減少至二零一三年十二月三十一日的24,781份所致。

財務資料

僱員福利開支

我們的僱員福利開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約14.6百萬港元增加約0.6百萬港元或4.1%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約15.2百萬港元。該增加之主要原因是僱員平均薪金增加。

其他經營開支

我們的經營開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約11.9百萬港元減少約0.6百萬港元或5.0%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約11.3百萬港元。該減少主要是由於撇銷資本化開支減少。撇銷資本化開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約2.2百萬港元減少至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約1.5百萬港元，這部分被有關辦公室物業之租賃費用增加約0.7百萬港元所抵銷。

除稅前溢利

由於前述原因，我們的除稅前溢利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約24.8百萬港元增加約31.5百萬港元或127.0%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約56.3百萬港元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約2.4百萬港元增加約5.4百萬港元或225.0%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約7.8百萬港元。該增加與截至二零一三年十二月三十一日止年度的除稅前溢利增加大體一致。

年度溢利

由於前述原因，我們的年度溢利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約22.3百萬港元增加約26.2百萬港元或117.5%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約48.5百萬港元。

截至二零一二年十二月三十一日止年度與截至二零一一年十二月三十一日止年度比較

毛承保保費

我們的毛承保保費由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約311.7百萬港元減少約4.0百萬港元或1.3%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約307.7百萬港元。該減少主要是由於一家市場競爭對手於二零一一年底重新進入汽車保險市場致使市場競爭加劇，導致我們就商用車承保的保單數量減少。

財務資料

的士

有關的士的毛承保保費由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約180.9百萬港元減少約23.3百萬港元至約157.6百萬港元。該減少主要是由於有關的士的綜合及第三方承保保單的數量分別由截至二零一一年十二月三十一日止年度的737份及9,803份減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度的593份及8,379份。

公共小巴(綠)

有關公共小巴(綠)的毛承保保費由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約54.7百萬港元減少約4.5百萬港元至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約50.2百萬港元。該減少主要是由於有關公共小巴(綠)的綜合承保保單的數量由截至二零一一年十二月三十一日止年度的222份減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度的90份。

公共小巴(紅)

有關公共小巴(紅)的毛承保保費由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約45.7百萬港元減少約3.9百萬港元至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約41.8百萬港元。該減少主要是由於有關公共小巴的綜合及第三方承保保單的數量分別由截至二零一一年十二月三十一日止年度的165份及860份減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度的120份及823份。

其他車輛

鑒於競爭對手重新進入汽車保險市場，我們開始透過更具競爭力的保費費率擴大我們於其他市場車輛保險市場的市場份額，因而，有關其他車輛的毛承保保費由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約30.4百萬港元增加約27.7百萬港元至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約58.1百萬港元。

該增加主要是由於其他車輛的綜合及第三方承保保單的數量分別由截至二零一一年十二月三十一日止年度的794份及8,775份增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的2,082份及12,989份。

分出保費

分出保費由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約44.6百萬港元減少約2.1百萬港元或4.7%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約42.5百萬港元。該減少主要是由於毛承保保費下降。

未滿期保費撥備變動

未滿期保費撥備於截至二零一一年十二月三十一日止年度減少約18.2百萬港元，並於截至二零一二年十二月三十一日止年度增加約4.8百萬港元。該變動乃主要由於我們在二零一零年取得卓越業績，導致二零一一年一月一日的期初結餘高企。

財務資料

保費收入淨額

由於前述原因，我們的保費收入淨額由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約 285.3 百萬港元減少約 24.9 百萬港元或 8.7% 至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約 260.4 百萬港元。

投資收入

我們的投資收入由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約 15.2 百萬港元增加約 2.4 百萬港元或 15.8% 至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約 17.6 百萬港元。該增加主要是由於來自銀行存款的利息收入由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約 6.8 百萬港元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約 10.6 百萬港元，原因為經營活動產生更多現金及我們於年內增加銀行存款。該增加部分被來自可供出售金融資產的股息收入由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約 1.7 百萬港元減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約 1.1 百萬港元所抵銷。

其他收入

我們的其他收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約 1.1 百萬港元減少約 0.1 百萬港元或 9.1% 至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約 1.0 百萬港元，主要是由於手續費收入減少。

淨收入

由於前述原因，我們的淨收入由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約 301.6 百萬港元減少約 22.7 百萬港元或 7.5% 至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約 278.9 百萬港元。

保險賠償及損失理算費用淨額

我們的保險賠償及損失理算費用淨額由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約 209.2 百萬港元減少約 11.2 百萬港元或 5.4% 至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約 198.0 百萬港元。該減少主要是由於截至二零一二年十二月三十一日止年度之已呈報索償數量及公共小巴所產生的賠款淨額減少所致。

保單獲取成本及其他承保費用，淨額

我們的保單獲取成本及其他承保費用由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約 27.1 百萬港元增加約 2.5 百萬港元或 9.2% 至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約 29.6 百萬港元。該增加主要是由於有關其他車輛的承保保單的數量增加，而此類保單的佣金率高於的士及公共小巴保單的佣金率。

僱員福利開支

我們的僱員福利開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約 12.6 百萬港元增加約 2.0 百萬港元或 15.9% 至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約 14.6 百萬港元。該增加主要是由於平均薪金增加及我們僱員的平均總人數增加。

財務資料

其他經營開支

我們的經營開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約7.5百萬港元增加約4.4百萬港元或58.7%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約11.9百萬港元。該增加主要是由於廣告及推廣開支以及與籌備股份於聯交所上市有關的撤銷資本化開支增加。廣告及推廣開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約0.6百萬港元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約2.7百萬港元，原因為本集團於一間無線電廣播公司進行廣告宣傳。撤銷資本化費用由截至二零一一年十二月三十一日止年度的零增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約2.2百萬港元。

除稅前溢利

由於前述原因，我們的除稅前溢利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約45.2百萬港元減少約20.4百萬港元或45.1%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約24.8百萬港元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度約3.1百萬港元減少約0.7百萬港元或22.6%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約2.4百萬港元。該減少主要是由於截至二零一二年十二月三十一日止年度的除稅前溢利有所減少。

年度溢利

由於前述原因，我們的年度溢利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約42.1百萬港元減少約19.8百萬港元或47.0%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約22.3百萬港元。

流動資金及資金資源

概述

在保險業界，流動資金通常指保險公司自其正常業務(包括其投資組合)產生充足現金，以履行其財務承諾(主要為其保單下之責任)的能力。我們保險業務的流動資金需求受我們汽車保單的損失頻率及嚴重程度影響。日後的巨災事件(其發生時間及影響在本質上無法預測)亦可能會增加我們保險業務的流動資金需求。

於二零一一年、二零一二年、二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日，我們的現金及現金等價物分別約為452.1百萬港元、576.1百萬港元、425.3百萬港元及382.4百萬港元。由於大部分保費為提前收取，故我們的營運產生大量現金流。我們的營運現金淨流入，加上我們投資組合所持的現金及流動證券，歷來一直足以支付我們保險業務的流動資金所需(已由我們投資組合的增長所證明)。請參閱本(編纂)「業務」一節「投資」一段。

我們對資金的運用包括承保支出(再保險保費及理賠費用)、保單獲取成本、僱員福利及其他經營開支。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的合併現金流量表概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一三年 千港元 (未經審核)	二零一四年 千港元
經營活動所得現金淨額	93,877	95,359	23,376	[6,819]	[17,512]
投資活動所得(所用)現金淨額	160,614	28,597	(134,101)	[(82,005)]	[(60,438)]
融資活動所用現金淨額	(35,000)	—	(40,000)	[—]	[—]
現金及現金等價物增加(減少)淨額	219,491	123,956	(150,725)	[(75,186)]	[(42,926)]
年初/期初現金及現金等價物	232,616	452,107	576,063	[576,063]	[425,338]
年末/期末現金及現金等價物	452,107	576,063	425,338	[500,877]	[382,412]

經營活動現金淨額

經營活動所得現金淨額由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約93.9百萬港元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約95.4百萬港元。由於稅務評估於二零一二年十二月三十一日尚未完成，故於二零一二年並無支付所得稅。於最後實際可行日期，我們仍在就於二零一二年出售物業的收益之評估與稅務局進行商討，並已於二零一二年就稅項開支約2.4百萬港元作出撥備。經營活動所得現金淨額由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約95.4百萬港元減少至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約23.4百萬港元。經營活動所得現金流量淨額減少主要是由於我們自二零一三年起精簡申索處理及了結流程，從而加快申索了結的現金流出。經營活動所得現金淨額由截至二零一三年六月三十日止六個月的約6.8百萬港元增加至截至二零一四年六月三十日止六個月的約17.5百萬港元。

投資活動所得(所用)現金淨額

我們的主要投資活動乃與可供出售金融資產及定期存款有關。

投資活動現金淨額由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約160.6百萬港元減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約28.6百萬港元。現金流入減少主要是由於提取原到期日起過三個月的定期存款減少。投資活動現金淨額由截至二零一二年十二月三十一日止年度的淨流入約28.6百萬港元減少至截至二零一三年十二月三十一日止年度的淨流出約134.1百萬港元。截至二零一三年十二月三十一日止年度的投資活動現金流出主要是由於購買可供出售金融資產增加。為改善我們投資組合的固定收益資產結構，

財務資料

我們於二零一三年購買本金總額約 146.0 百萬港元的政府債券，導致投資活動產生重大現金流出。投資活動所用現金淨額由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約 134.1 百萬港元減少至截至二零一四年六月三十日止六個月的約 [60.4] 百萬港元。該減少主要是由於購買可供出售金融資產的現金流出減少。

融資活動所用現金淨額

截至二零一三年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一四年六月三十日止六個月，融資活動所用現金淨額分別為 35.0 百萬港元、零、40.0 百萬港元及零。截至二零一一年及二零一三年十二月三十一日止年度的現金流出僅為所支付股息。並無就截至二零一二年十二月三十一日止年度派付或宣派股息。概無就截至二零一三年六月三十日及二零一四年六月三十日止六個月派付中期股息，故兩個期間均無融資活動現金流量。

償付能力充足率

償付能力充足率是一個衡量香港保險公司資本充足度的指標，其乃按合資格資產淨值除以保險公司條例界定的相關金額計算。

我們的營運附屬公司泰加須按照保監處的規定，維持其盈餘資產高於其負債金額之規定償付能力保證金。有關更多資料，請參閱本(編纂)[監管概覽]一節。

我們的償付能力充足率取決於我們及時獲取充足資本基礎以滿足我們的業務增長的能力。請參閱本(編纂)[風險因素]一節「與行業相關的風險」一段之「我們遵守最低償付能力規定的能力受多項因素影響，且我們遵守該等規定可能導致我們須籌集額外資本，從而可能攤薄閣下的權益或可能限制我們的增長」分段。

下表載列我們於二零一一年、二零一二年、二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日的償付能力充足率。

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年 六月三十日
償付能力充足率	178.3%	206.5%	209.6%	268.9%

於往績記錄期間，我們完全遵守所實施的償付能力規定，惟該附屬公司於二零一一年十二月三十一日的償付能力充足率經於二零一三年作出往年調整重新計算後，乃低於保監處規定的償付能力充足率指定百分比。此構成一項技術違規，但僅屬暫時性質。有關詳情請參閱本(編纂)[業務]一節「不合規情況」一段。

我們的償付能力充足率由二零一一年十二月三十一日的約 178.3% 上升至二零一二年十二月三十一日的約 206.5%。該比率上升乃主要由於其他儲備增加，此乃歸因於可供出售金融資產公平值收益。

財務資料

我們的償付能力充足率由二零一二年十二月三十一日的約206.5%上升至二零一三年十二月三十一日的約209.6%。該上升主要是由於來自經營活動的現金流入，而其部分被二零一三年宣派及派付股息所抵銷。

我們的償付能力充足率由二零一三年十二月三十一日的約209.6%上升至二零一四年六月三十日的約268.9%。該比率上升主要是由於經營活動現金流入增加，且並無支付任何股息。

經選定財務比率討論

下表載列截至二零一三年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一四年六月三十日止六個月之若干財務比率：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年 六月三十日 止六個月
自留比率(附註1)	85.7%	86.2%	86.3%	86.8%
賠付比率(附註2)	73.4%	76.0%	65.5%	57.1%
費用比率(附註3)	16.5%	21.6%	21.8%	20.9%
綜合成本率(附註4)	89.9%	97.6%	87.4%	78.0%
投資收益率(附註5)	1.4%	2.2%	2.6%	1.2%

附註：

1. 自留比率乃按有關年度／期間的淨承保保費除以毛承保保費計算。
2. 賠付比率乃按有關年度／期間所產生的保險賠償及損失理算費用淨額除以保費收入淨額計算。
3. 費用比率乃按有關年度／期間所產生的佣金及管理費用除以保費收入淨額計算。
4. 綜合成本率為賠付比率及費用比率的總和。
5. 投資收益率按年度／期間之投資收入除以各年度／期間結算日之投資組合結餘計算。

自留比率

淨承保保費指毛承保保費減分出保費。分出保費乃於與再保險公司簽訂的再保險合約中訂定。鑒於二零一一年至二零一四年的再保險限額及自留額相若，於往績記錄期間，我們的自留比率維持於約86.0%的相對穩定水平。

賠付比率

賠付比率乃為衡量有關年度／期間保費收入淨額中賠償及損失理算費用淨額的指標。

財務資料

我們的賠付比率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約**73.4%**上升至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約**76.0%**。賠付比率上升主要是由於的士及公共小巴保費收入淨額的減少超出已發生的賠償及損失理算費用淨額的減少。受惠於我們自二零一三年起精簡申索處理及了結流程，我們的賠付比率持續下降。我們的賠付比率大幅下降至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約**65.5%**。賠付比率大幅下降主要是由於(i)就的士及公共小巴產生的賠償及損失理算費用淨額減少及(ii)保費收入淨額增加。鑒於已發生的賠償及損失理算費用淨額相對穩定，保費收入淨額的增加導致我們的賠付比率進一步下降至截至二零一四年六月三十日止六個月的約**57.1%**。

費用比率

費用比率乃為衡量有關年度／期間保費收入淨額中佣金及管理費用的指標。

我們的費用比率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約**16.5%**上升至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約**21.6%**。佣金及管理開支增加主要是由於就其他車輛承保的保單數量增加，而該類保單的佣金率高於的士及公共小巴的佣金率。截至二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年六月三十日止六個月，由於已發生的開支金額相對穩定，我們的費用比率分別穩定於約**21.8%**及**20.9%**。

綜合成本率

綜合成本率乃為保險公司採用的盈利能力指標，以衡量其日常營運表現。於往績記錄期間，我們的綜合成本率低於**100%**的水平，這表明我們存在承保溢利。

投資收益率

我們的投資收入主要包括銀行存款及可供出售金融資產的利息收入、可供出售金融資產的股息收入、出售可供出售金融資產的收益或虧損以及外匯收益或虧損淨額。

我們的投資收益率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約**1.4%**上升至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約**2.2%**。鑒於所持有的可供出售金融資產金額相對穩定，投資收益率上升主要是由於銀行存款利息收入增加。我們的投資收益率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約**2.2%**上升至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約**2.6%**。該上升主要是由於我們在二零一三年買入本金總額約**146**百萬港元的政府債券，從而帶動相關利息收入增加。由於僅計算六個月的投資收入，我們截至二零一四年六月三十日止六個月的投資收益率不可與截至二零一三年十二月三十一日止年度比較。

財務資料

合併財務狀況表

	於十二月三十一日			於
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 六月三十日 千港元
資產				
物業、廠房及設備	2,361	2,269	1,569	[1,241]
可供出售金融資產	85,496	86,912	273,029	[284,616]
保險及其他應收款項	62,975	62,499	67,133	[66,785]
再保險資產	127,261	134,054	82,621	[84,864]
遞延保單獲取成本	14,668	17,413	17,132	[16,621]
可收回稅項	3,342	910	–	[–]
法定存款	100,000	100,000	100,000	[100,000]
原到期日超過三個月的定期存款	31,034	31,514	–	[57,503]
銀行結餘及現金	452,107	576,063	430,374	[397,502]
總資產	879,244	1,011,634	971,858	[1,009,132]
負債				
保險負債	713,600	808,886	752,289	[747,308]
應付再保險保費	9,942	9,065	10,622	[5,451]
保險及其他應付費用	7,959	8,042	7,730	[7,445]
稅項	–	–	496	5,414
銀行透支	–	–	5,036	[15,090]
總負債	731,501	825,993	776,173	780,708
權益				
股本	100,000	150,000	150,000	150,000
其他儲備	(12,858)	2,705	4,273	[412]
保留盈利	60,601	32,936	41,412	78,012
總權益	147,743	185,641	195,685	228,424
負債及權益總額	879,244	1,011,634	971,858	[1,009,132]

資產

於二零一一年、二零一二年、二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日，我們的總資產分別約為879.2百萬港元、1,011.6百萬港元、971.9百萬港元及[1,009.1]百萬港元。我們的重大資產包括可供出售金融資產、保險及其他應收款項、再保險資產、法定存款及銀行結餘及現金。

財務資料

可供出售金融資產

可供出售金融資產包括股本證券及債務證券。我們的可供出售金融資產由二零一一年十二月三十一日的約85.5百萬港元增加約1.4百萬港元或1.7%至二零一二年十二月三十一日的約86.9百萬港元。我們的可供出售金融資產由二零一二年十二月三十一日進一步增加約186.1百萬港元或214.1%至二零一三年十二月三十一日的約273.0百萬港元。於二零一四年六月三十日，我們的可供出售金融資產較二零一三年十二月三十一日增加約11.6百萬港元或4.2%至約284.6百萬港元。整體投資資產增加主要是由於購入(i)非上市債務證券；及(ii)於截至二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年六月三十日止六個月本金總額分別約146百萬港元及5.6百萬港元的政府債券。

保險及其他應收款項

保險應收款項指應收保費及可從再保險公司及其他方攤回的賠款。其他應收款項主要指應收利息及股息。我們的保險及其他應收款項由二零一一年十二月三十一日的約63.0百萬港元減少約0.5百萬港元或0.8%至二零一二年十二月三十一日的約62.5百萬港元。該減少主要是由於可從再保險公司及其他方攤回的賠款減少，並部分被其他應收款項增加所抵銷。於二零一三年十二月三十一日，我們的保險及其他應收款項較二零一二年十二月三十一日增加約4.6百萬港元或7.4%至約67.1百萬港元。該增加主要是由於應收保費及可收回賠款增加(部分由其他應收款項減少所抵銷)所致。於二零一四年六月三十日，我們的保險及其他應收款項較二零一三年十二月三十一日減少約[0.3]百萬港元或[0.5]%至約[66.8]百萬港元。該減少主要是由於其他應收款項減少。

保險應收款項周轉天數

保險應收款項周轉天數乃根據平均應收保費除以毛承保保費再乘以365天計算。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一四年六月三十日止六個月，保險應收款項周轉天數分別為51天、52天、53天及55天。保險應收款項周轉天數於往績記錄期間維持穩定。

再保險資產

再保險資產指本集團根據所持有與再保險公司簽訂的再保險合約而可就分出保險責任向再保險公司收取之結餘。再保險資產包括可就已呈報賠償及損失理算費用以及已發生但未呈報攤回賠款撥備向再保險公司收取之款項。

財務資料

我們的再保險資產由二零一一年十二月三十一日的約 127.3 百萬港元增加約 6.8 百萬港元或 5.3% 至二零一二年十二月三十一日的約 134.1 百萬港元。該增加主要是由於已發生但未呈報攤回款項撥備增加。我們的再保險資產由二零一二年十二月三十一日的約 134.1 百萬港元減少約 51.5 百萬港元或 38.4% 至二零一三年十二月三十一日的約 82.6 百萬港元。該減少主要是由於可自再保險公司攤回的已呈報賠款及損失理算費用以及已發生但未呈報攤回款項撥備均有所減少。我們的再保險資產由二零一三年十二月三十一日的約 82.6 百萬港元增加約 [2.3] 百萬港元或 [2.8]% 至二零一四年六月三十日的約 [84.9] 百萬港元。該增加主要是由於已發生但未呈報攤回賠款撥備增加，並部分被可從再保險公司攤回的已呈報及損失理算費用減少所抵銷。

遞延保單獲取成本

遞延保單獲取成本指保單期限未到期期間相應的佣金及其他承保費用部份。該結餘於賺取保費之保險期內予以攤銷。

我們的遞延保單獲取成本由二零一一年十二月三十一日的約 14.7 百萬港元增加約 2.7 百萬港元或 18.4% 至二零一二年十二月三十一日的約 17.4 百萬港元。該增加主要是由於年內的保單獲取成本增加。我們的遞延保單獲取成本由二零一二年十二月三十一日的約 17.4 百萬港元減少約 0.3 百萬港元或 1.7% 至二零一三年十二月三十一日的約 17.1 百萬港元。該減少與年內產生保單獲取成本的減少一致。我們於二零一四年六月三十日的遞延保單獲取成本為 16.6 百萬港元。

法定存款

於往績記錄期間，我們維持定期存款 100 百萬港元作為法定存款。該定期存款僅可於獲得保監處事先同意情況下解除。

原到期日超過三個月的定期存款

我們原到期日超過三個月的定期存款由二零一一年十二月三十一日的約 31.0 百萬港元增加約 0.5 百萬港元或 1.6% 至二零一二年十二月三十一日的約 31.5 百萬港元。原到期日超過三個月的定期存款於期內相對維持穩定。我們原到期日超過三個月的定期存款於二零一三年十二月三十一日減至零，主要是由於定期存款利率相對較低。截至二零一三年十二月三十一日止年度，為優化固定收益資產的結構，我們積極地於我們的總投資組合中增加購買上市及非上市債務證券。於二零一四年六月三十日，由於港元及美元定期存款利率上升，我們原到期日超過三個月的定期存款增加至 [57.5] 百萬港元。

銀行結餘及現金

銀行結餘及現金指原到期日少於三個月的短期存款以及銀行及手頭現金。

財務資料

我們的銀行結餘及現金由二零一一年十二月三十一日的約452.1百萬港元增加約124.0百萬港元或27.4%至二零一二年十二月三十一日的約576.1百萬港元。該增加主要是由於年內經營活動產生的現金淨額所致。我們的銀行結餘及現金由二零一二年十二月三十一日的約576.1百萬港元減少約145.7百萬港元或25.3%至二零一三年十二月三十一日的約430.4百萬港元。該減少主要是由於購買可供出售金融資產及支付股息。我們的銀行結餘及現金由二零一三年十二月三十一日的約430.4百萬港元減少約32.9百萬港元或7.6%至二零一四年六月三十日的約397.5百萬港元。該減少主要是由於存置原到期日超過三個月的定期存款及購買可供出售金融資產導致現金流出所致。

負債

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年六月三十日，我們的總負債分別約為731.5百萬港元、826.0百萬港元、776.2百萬港元及[780.7]百萬港元。我們的重大負債包括保險負債、應付再保險保費以及保險及其他應付費用。

保險負債

保險負債指未付賠款毛額、已發生但未呈報攤回賠款及未到期保費撥備。未付賠款指於有關年度／期間結束時已通知但未結算的估計毛賠款成本。未到期保費指與未到期保險期有關的毛保費部分。

我們的保險負債由二零一一年十二月三十一日的約713.6百萬港元增加約95.3百萬港元或13.4%至二零一二年十二月三十一日的約808.9百萬港元。該增加主要是由於過往年度發生的未付賠款毛額增加。我們的保險負債由二零一二年十二月三十一日的約808.9百萬港元減少約56.6百萬港元或7.0%至二零一三年十二月三十一日的約752.3百萬港元。該減少主要是由於我們自二零一三年起精簡申索處理及了結流程，因而未付賠款毛額結餘相應減少。我們的保險負債由二零一三年十二月三十一日的約752.3百萬港元進一步減少約5.0百萬港元或0.7%至二零一四年六月三十日的約747.3百萬港元。該減少主要是由於上述之精簡申索了結流程推動未付賠款毛額持續減少。

應付再保險保費

我們的應付再保險保費由二零一一年十二月三十一日的約9.9百萬港元減少約0.8百萬港元或8.1%至二零一二年十二月三十一日的約9.1百萬港元。我們的應付再保險保費由二零一二年十二月三十一日的約9.1百萬港元增加約1.5百萬港元或16.5%至二零一三年十二月三十一日的約10.6百萬港元。我們的應付再保險保費由二零一三年十二月三十一日的約10.6百萬港元減少約5.1百萬港元或48.1%至二零一四年六月三十日的約[5.5]百萬港元。應付再保險保費波動主要與往績記錄期間的毛承保保費一致。

財務資料

應付再保險保費周轉天數

應付再保險保費周轉天數乃根據平均應付再保險保費除以分出保費再乘以365天計算。截至二零一三年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一四年六月三十日止六個月，應付再保險保費周轉天數分別為148天、82天、82天及68天。應付再保險保費周轉天數呈下降趨勢主要是由於平均應付再保險保費下降。我們的應付再保險保費周轉天數由截至二零一一年十二月三十一日止年度的148天大幅下降至截至二零一二年十二月三十一日止年度的82天。二零一二年平均再保險保費大幅下降乃由於除外金額自二零一一年起增加所致。我們的應付再保險保費周轉天數由截至二零一三年十二月三十一日止年度的82天進一步下降至截至二零一四年六月三十日六個月的68天，此乃主要由於在該中期期間結算二零一三年的末期付款。

保險及其他應付費用

保險及其他應付費用主要指保險附加費及其他應付款項(主要包括應計員工成本、精算費用及審核費用)。於二零一一年及二零一二年十二月三十一日，我們的保險及其他應付費用基本維持於同一水平。我們的保險及其他應付費用由二零一二年十二月三十一日的約8.0百萬港元減少約0.3百萬港元或3.8%至二零一三年十二月三十一日的約7.7百萬港元。該減少主要是由於其他應付款項因結算應計精算費用而減少。我們的保險及其他應付費用由二零一三年十二月三十一日的約7.7百萬港元減少約[0.3]百萬港元或[3.9]%至二零一四年六月三十日的約[7.4]百萬港元。該減少主要是由於審核費用、精算費用及員工成本撥備減少。

銀行透支

於二零一三年十二月三十一日，我們有銀行透支約5.0百萬港元。自二零一三年精簡申索處理及了結流程後，我們的銀行透支表示即將結算的未付賠款的未兌現支票。於二零一四年六月三十日，我們的銀行透支增加至約15.1百萬港元，主要是由於未付賠款之未兌現支票持續增加。

債項

於往績記錄期間，我們的債項主要包括於二零一三年十二月三十一日的約5.0百萬港元銀行透支及於二零一四年六月三十日的約15.1百萬港元銀行透支之總和。

於二零一四年八月三十一日，我們的債項主要包括總額約19.0百萬港元之銀行透支。除本(編纂)其他部分所披露者外，於二零一四年八月三十一日，我們並無擁有任何按揭、押記、債券或其他貸款資本(已發行或同意發行)、貸款、承兌負債或其他類似債務、租購及融資租賃承擔或任何擔保或其他重大或然負債。

董事確認，自二零一四年八月三十一日以來我們的債務或或然負債並無任何重大變動。

財務資料

或然負債

於二零一四年六月三十日，除於本集團日常保險業務過程中產生者外，概無未決訴訟或任何其他或然負債。

資本承擔

於二零一一年、二零一二年、二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日，我們並無重大資本承擔。

經營租賃承擔

下表載列所示日期根據不可撤銷經營租賃的未來最低租金總額：

	於十二月三十一日			於二零一四年
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	六月三十日 千港元
一年內	2,091	1,219	3,818	[3,818]
第二至第五年(包括首尾兩年)	1,219	—	6,045	[4,136]
	<u>3,310</u>	<u>1,219</u>	<u>9,863</u>	<u>[7,954]</u>

經營租金指本集團就我們的辦公室處所應付的租金。租賃商定的平均租期為3年。

表外承擔及安排

於最後實際可行日期，我們並無任何表外安排。

營運資金

董事認為，計入經營活動產生的現金流量、本集團可用的現有財務資源(包括內部產生的資金)、可用的銀行融資及(編纂)估計所得款項淨額之後，我們擁有充足的營運資金滿足本(編纂)日期後至少12個月的眼前需求。

財務資料

定量及定性風險

保險風險

保險風險為承保結果的風險，倘索賠的頻率或嚴重程度或賠付金額超出估，實際索賠及賠付金額超逾保險負債之賬面值。

我們透過附帶預先釐定之保留限額的超賠再保險安排及索賠監控計劃管理保險風險。我們的再保險安排乃根據再保險委員會之批准而執行。

以下敏感度分析反映在其他變量維持不變的情況下，賠付比率變動5%對我們純利的影響。

	對未付賠款淨額的影響			於
	於十二月三十一日			二零一四年
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
賠付比率變動				
- 上升5%	15,702	14,836	15,670	7,878
- 下降5%	(15,657)	(14,491)	(15,547)	(7,841)

市場風險

市場風險是因股本證券市場、市場利率及匯率波動而造成的金融工具公平值變動的風險，無論該公平值變動是由個別工具還是其所在市場的特定風險造成。

我們的投資組合及投資決策的執行乃由投資委員會批准。我們的投資組合包含分散化的債券及股份，這有助於降低集中持倉風險、實現穩定的投資回報及經估計的可承受風險水平。

市價風險

我們面臨可供出售金融資產產生的市價風險。董事透過維持包含不同風險及不同回報狀況投資的投資組合管理這一風險。以下敏感度分析反映在其他變量維持不變的情況下，我們的股本及債務證券市場價值的5%變動的影響。

	對可供出售金融資產 儲備的影響			
	於十二月三十一日			於二零一四年
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
股本及債務證券的市價變動				
上升5%	4,275	4,346	13,651	14,231
下降5%	(4,275)	(4,346)	(13,651)	(14,231)

財務資料

利率風險

我們面臨銀行定期存款及債務證券產生的利率風險。鑒於合併財務狀況表所呈報的金融資產賬面金額與其公平值相若，董事認為我們金融資產的利率風險並不重大。然而，利率波動可能會影響我們投資組合所持債務證券的市場價值。請參閱上文之敏感度分析。

外匯風險

我們面臨以人民幣及美元計值的金融資產及負債產生的外匯風險。由於港元與美元掛鈎，外匯風險主要來自人民幣兌港元的匯率變動。以下敏感度分析反映在其他變量維持不變的情況下，人民幣兌美元匯率5%變動對我們的純利的影響。

對純利的影響

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	六月三十日
人民幣兌港元匯率變動				止六個月
上升5%	5,628	6,144	6,526	千港元
下降5%	(5,628)	(6,144)	(6,526)	

敏感度分析的限制

儘管我們盡力實現對市場風險敞口的有效估計，但我們認識到其使用存在若干限制。

由於不同資產因市場變動而產生的價值變動方向或幅度不同，故多元化的投資組合的價格變動具有抵銷效應。由於敏感度分析乃基於一般性假設，故我們的風險估計並未考慮這一「多元化效應」。我們的投資資產的公平值實際變動可能有別於本(編纂)所示者。

此外，我們的風險敞口分析以特定時點為基礎。隨著債券到期或出售或買入，或隨著其他投資資產變動，我們的投資組合的組成及投資組合的風險及敏感度可能會出現大幅變動。

我們的大部分資產面臨股本證券價格、利率及匯率的不可預見及可能的突然波動造成的市場風險。敏感度分析提供定量風險計量已特定時刻為基礎。其說明了在一系列假設及參數下的潛在投資損失，其可能與實際未來損失存在較大差異。

財務資料

資本開支

截至二零一三年十二月三十一日止三個年度及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們分別產生約0.7百萬港元、0.6百萬港元、0.03百萬港元及0.03百萬港元的資本開支。我們的資本開支主要與購買物業、廠房及設備有關。下表載列我們於所示期間的資本開支。

	截至十二月三十一日止年度			截至二零一四年
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	六月三十日 止六個月
	千港元	千港元	千港元	千港元
傢俬及固定裝置	399	573	34	34
租賃裝修	310	—	—	—
總計	<u>709</u>	<u>573</u>	<u>34</u>	<u>34</u>

為滿足未來業務擴展需要，我們的辦事處於二零一零年年底搬遷至尖沙咀美麗華大廈。因此，於二零一一年及二零一二年產生新辦公室傢俬及固定裝置及租賃裝修相關資本開支。自二零一三年以來並無產生重大資本開支。

(編纂)開支

與(編纂)相關的估計(編纂)開支總額約為(編纂)。截至二零一四年六月三十日止六個月，我們並無產生任何(編纂)。估計該等費用中約(編纂)將自本集團截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度之損益中扣除，約(編纂)將自本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度之權益中扣除。此乃根據(編纂)每股股份(編纂)港元(即指示性(編纂)範圍每股股份(編纂)港元至(編纂)港元之中位數)及預期將根據(編纂)發行(編纂)股股份及緊隨(編纂)後有(編纂)股股份已發行及流通在外(假設(編纂)並無獲行使)的假設計算，並將根據實際發生或將會發生的開支重新分配。

股息政策

在香港公司法及組織章程細則的規限下，我們可於股東大會上向股東宣派股息，但其金額不得超出董事會所建議者。股息宣派須視乎董事會酌情決定，而董事會將於考慮多項因素後建議宣派股息(如有)，包括我們的經營業績及現金流量、我們的財務狀況、保險公司條例規定及保監處施加的適用資本及償付要求等。

泰加已宣派截至二零一一年十二月三十一日、二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年十二月三十一日止年度的股息分別為35.0百萬港元、40.0百萬港元及78.0百萬港元。然而，過往股息率不應作為釐定未來股息金額的參考或基準。此外，我們須提前三個月就宣派或派付股息知會保監處，而這或會延遲對股東的股息分派。

財務資料

可供分派儲備

於二零一四年六月三十日，本集團旗下公司的可供分派儲備總額約為**78.0**百萬港元。

最近發展

基於我們截至二零一四年八月三十一日止八個月之未經審核合併財務資料，我們錄得之毛承保保費及保費收入淨額分別約為**224.8**百萬港元及**188.5**百萬港元。於二零一四年八月三十一日，我們的償付能力充足率及賠付比率分別約為**324.4%**及**56.5%**。

我們的償付能力充足率由二零一四年六月三十日的約**268.9%**改善至二零一四年八月三十一日的約**324.4%**，此乃主要受惠於截至二零一四年八月三十一日止兩個月的淨保費收入及於二零一四年八月出售可供出售金融資產產生的收益。

截至二零一四年八月三十一日止八個月，我們錄得現金流入淨額約**22.6**百萬港元。現金流入淨額主要來自投資活動產生之現金淨額約**57.7**百萬港元，此乃主要由於出售可供出售金融資產之所得款項所致。投資活動產生之現金淨額部分由經營活動所用之現金淨額約**35.0**百萬港元所抵銷，此乃主要由於保險營運資金變動及其他應收款項減少約**76.6**百萬港元所致。

我們的賠付比率由截至二零一四年六月三十日止六個月的約**57.1%**輕微下降至截至二零一四年八月三十一日止八個月的約**56.5%**，主要由於截至二零一四年八月三十一日止兩個月之保費收入淨額持續增加及未決申索負債減少所致。

自二零一四年六月三十日至最後實際可行日期，除本節「(編纂)開支」一段所披露者外，我們並無任何重大非經常性項目計入合併全面收益表。

本文件為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動，並須與本文件封面「警告」一節一併閱覽。

財務資料

(編纂)

財務資料

(編纂)規則第 13.13 至 13.19 條下的披露

董事確認，就彼等所知，並無任何根據(編纂)規則第 13.13 至 13.19 條規定須作出披露的情況。

關聯方交易

本集團於所示期間與關聯方訂立下列交易：

支付予關聯方的佣金

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元
General Underwriters	3,607	—	—	—	—
奧士車行有限公司(「奧士」)	764	806	841	400	405
	<u>4,371</u>	<u>806</u>	<u>841</u>	<u>400</u>	<u>405</u>

General Underwriters 自二零一一年十一月一日起不再為泰加的關聯方。因此，本集團與 General Underwriters 進行的交易於(編纂)後將不被視為關聯方交易。奧士由執行董事黎先生擁有 92% 的權益。因此，奧士為黎先生的聯繫人及本公司的關連人士。董事認為，我們與奧士的關聯方交易將繼續進行。有關上述交易之詳情，請參閱本(編纂)「關連交易」一節。

董事認為，上述關聯方交易乃有關各方之間於日常業務過程中按正常商業條款或不遜於可從獨立第三方獲得的條款進行，並屬公平合理及符合股東的整體利益。

無業務中斷

董事確認，本集團並無任何業務中斷以致對本集團於本(編纂)日期前 12 個月的財務狀況產生重大影響。

無重大不利變動

董事確認，進行董事認為適當的所有盡職調查之後，自二零一四年六月三十日以來我們的財務狀況或前景並無重大不利變動。