

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



云 鋒 金 融

## **Yunfeng Financial Group Limited**

### **雲鋒金融集團有限公司**

*(於香港註冊成立之有限公司)*

**(股份代號: 376)**

### **中期業績公告**

**截至二零一九年六月三十日止六個月**

**及調整所得款項用途**

雲鋒金融集團有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績，連同二零一八年同期之比較數字。未經審核中期業績由本公司之審核委員會及本公司之獨立核數師審閱。

## 公司資料

### 董事會

#### 主席

虞鋒先生 (非執行董事)

#### 執行董事

李婷女士 (行政總裁)

黃鑫先生

#### 非執行董事

Adnan Omar Ahmed 先生

海歐女士

Gareth Ross 先生

#### 獨立非執行董事

齊大慶先生

朱宗宇先生

尚風先生 (於二零一九年三月二十八日獲委任)

### 審核委員會

朱宗宇先生 (主席)

齊大慶先生

尚風先生

### 薪酬委員會

齊大慶先生 (主席)

黃鑫先生

朱宗宇先生

尚風先生

### 提名委員會

虞鋒先生 (主席)

齊大慶先生

朱宗宇先生

### 授權代表

李婷女士

陳文告先生

### 公司秘書

陳文告先生

### 核數師

畢馬威會計師事務所

執業會計師

### 主要往來銀行

交通銀行  
中國建設銀行（亞洲）  
中國銀行（香港）  
中國民生銀行  
滙豐銀行

### 註冊及主要辦事處

香港  
康樂廣場八號  
交易廣場一座  
3201-3204 室

### 股份過戶登記處

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 1712-1716 室

### 網站

[www.yff.com](http://www.yff.com)

### 股票代號

376

## 管理層討論及分析

雲鋒金融集團有限公司（「本公司」）董事會提呈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一九年六月三十日止六個月（「二零一九年上半年」或「本期間」）之未經審核簡明綜合中期業績和財務狀況連同二零一八年相應期間（「過往期間」）的比較數字。

如於本公司日期為二零一八年十一月十六日之公告所披露，本公司已完成收購萬通保險國際有限公司（前稱美國萬通保險亞洲有限公司）（「萬通保險」）已發行的 60% 股本。隨著保險業務在本集團財務業績中佔據主導地位，因此本集團於本期間的財務業績與過往期間視為不具直接可比性，我們提醒讀者在閱讀本公告時考慮這一點。

### 財務表現

#### 重大財務信息

截至六月三十日止六個月的綜合損益分析，百萬港元

收入	二零一九年	二零一八年	變化%
保費及費用收入	2,381.8	-	無
經營溢利 / (虧損) 總額	331.9	(72.9)	無
擁有人應佔溢利 / (虧損) 淨額	82.0	(186.3)	無
每股基本溢利 / (虧損) (港元) (附注 1)	0.03	(0.08)	無

綜合財務狀況分析，百萬港元

	二零一九年六月三十日	二零一八年十二月三十一日	變化%
資產總額	67,888.7	63,033.4	7.7
權益總額	16,003.4	15,329.7	4.4
擁有人權益	9,382.3	9,220.8	1.8
擁有人每股權益 (港元) (附注 2)	2.91	2.86	1.7

附註 1：分母為本公司普通股的加權平均數。

附註 2：分母為已發行股份總數。

截至六月三十日止六個月的溢利 / (虧損) 分析，百萬港元

	二零一九年	二零一八年	變化%
萬通保險分部經營溢利	401.8	-	無
其他金融服務和公司分部經營虧	(69.9)	(72.9)	(4.1)
經營溢利 / (虧損) 總額	331.9	(72.9)	無
調整以下損益及費用影響：			
- 已實現資本收益/虧損和短期衍生工具市場價值波動	(66.0)	-	無
- 員工股份獎勵計劃攤銷	3.7	(111.6)	無
- 收購萬通保險的法律和專業顧問費及其他費用	(16.1)	(1.8)	8.9 倍
- 融資成本 (附註 1)	(29.6)	-	無
- 合併調整 (附註 2)	(12.7)	-	無
本期間溢利 / (虧損)	211.2	(186.3)	無
減：非控股權益	(129.2)	-	無
擁有人應佔溢利 / (虧損) 淨額	82.0	(186.3)	無

附註 1：該金額包括本集團戰略投資所需資本產生的銀行利息費用和其他財務費用。

附註 2：合併調整指收購萬通保險產生的財務影響。

## 擁有人權益變動

百萬港元

二零一九年

一月一日之餘額	15,329.7
採納新會計準則	(11.0)
以股份權益為結算基礎的交易	(3.7)
注資萬通保險	328.0
本期間溢利	211.2
其他綜合收益及其他	149.2
	<hr/>
六月三十日之餘額	16,003.4
	<hr/>
<b>應佔權益：</b>	
- 本公司權益股東	9,382.3
- 非控股權益	6,621.1
	<hr/>
權益總額	16,003.4
	<hr/>

## 業務回顧

### 概要

本集團的主營業務收入來源包括保險相關及其他金融業務，包括發行產品的認購費及管理費、分銷第三方產品的平台費、員工持股服務管理費、經紀佣金收入及企業諮詢服務費等。收購萬通保險後，本集團已合併本期間的萬通保險財務業績。隨著保險業務在本集團財務業績中佔據主導地位，而集團的其他業務仍處於逐步建立客戶群和基金管理資產規模階段，因此本集團於本期間的財務業績與過往期間視為不具直接可比性，我們提醒讀者在閱讀公告時考慮這一點。

於本期間，本集團的主要收入為 23.9 億港元，其中包括 23.8 億港元保費及手續費收入（過往期間：無）及來自其他金融服務 1,070 萬港元（過往期間：1,550 萬港元）服務收入。整體收入在（扣除分出保費及未到期收入責任變動後）為 35.7 億港元（過往期間：6,620 萬港元），其中包括經覆蓋調整後的淨投資收入 16.5 億港元（過往期間：4,470 萬港元），與過往期間相比，收入總額整體增加 53.9 倍，淨投資收入增加 37 倍。保險業務貢獻收入總額為 35.1 億港元（過往期間：無），包括淨投資收入 16.1 億港元（過往期間：無）。撇除保險業務，本集團的收入總額（包括淨投資收入）和收益分別為 5,640 萬港元（過往期間：6,620 萬港元）及 4,510 萬港元（過往期間：4,470 萬港元），與過往期間相比分別減少 14.8% 及增加 0.9%。不計保險業務的收入總額減少主要是由於顧問及諮詢服務收入減少以及疲軟的外部經濟前景所致。

整體營業開支上升主要是由於萬通保險的合併以及過往期間公司授出的 B 組員工股份獎勵計劃相關的攤銷費用減少所致。如果除去萬通保險的合併相關財務影響，員工股份獎勵計劃的攤銷費用及融資成本，則本期間本公司權益股東應佔虧損淨額為 6,990 萬港元（過往期間：7,290 萬港元），與過往期間相比，減少 4.1%。綜合新收購保險業務，股份獎勵的攤銷費用及融資成本，本公司本期間的權益股東應佔溢利為 8,200 萬港元，而過往期間本公司的權益股東應佔虧損為 1.9 億港元，與過往期間相比，財務業績大幅提升。

## **保險業務回顧**

為便於進行更徹底和全面的審閱，下述萬通保險的保險業務相關財務資料基於半年進行列示，不含對收購以及集團內部交易抵銷進行的公允價值會計調整。

## **概要**

於二零一九年上半年，在保險業務方面，我們仍然獲授權在香港從事壽險和年金險、連結式長期險、永久健康保險及退休計劃管理長期保險業務。本集團還通過分支機構在澳門運營，並獲准在澳門銷售人壽保險產品。

我們的保險業務分部持有多元化的產品系列，包括三類旗艦產品：(i) 首選靈活萬用壽險計劃，這是一個增強型萬用壽險計劃；(ii) 萬通終身年金以及富饒傳承儲蓄計劃，這是一個為客戶退休期間提供保障的終身年金收入計劃；(iii) 首選健康保障系列，是一個覆蓋 100 多種疾病的嚴重疾病保障系列。

截至二零一九年六月三十日，獨家代理在香港和澳門約有 2,753 個（二零一八年十二月三十一日：2,701 個）。除了獨家代理外，我們還利用經紀人和代理中介以及銀行和其他金融機構來分銷保險產品。保險業務分部約有 405 名（二零一八年十二月三十一日：379 名）員工和超過 479,000 個（二零一八年十二月三十一日：470,000 個）有效個別投保人。

於二零一九年上半年，我們的保險分部繼續發展獨家代理、經紀和代理中介以及銀行保險分銷渠道，以增加市場滲透率，擴大潛在客戶群並滿足現有客戶不斷變化的偏好。在保費及費用收入貢獻方面，獨家代理是最重要的分銷渠道，我們計劃繼續穩步發展獨家代理。我們還尋求擴大經紀和代理中介分銷渠道，以服務我們認為更樂於接受獨立建議的高端客戶。為了擴大銀行保險分銷渠道，我們的目標是與相關銀行和金融機構建立新的合作夥伴關係。此外，我們將繼續豐富本公司的綜合及多元化產品組合，並提高數據平台的信息能力和使用率，以匹配客戶偏好。通過精心策劃和全面的逐步整合，管理層相信保險分部將極大地促進本集團的金融服務生態系統願景，為客戶群提供更廣泛的產品和服務，同時提供重要的交叉銷售機會。

### **保費和手續費收入總額**

保費及費用收入總額通過參考《保險業條例》報告的保費及費用收入總額來計量其業務量。保費及費用收入總額包括整付保費全額、首年年繳保費和再保之前的續保期繳保費，包括儲蓄和供款。根據《香港財務報告準則》編制財務報表時，萬通保險選擇從保費及費用收入中分拆保險合同的儲金部分，而該等儲金部分於收到後直接計入保單持有人的存款。因此，根據《香港財務報告準則》編制的財務報表中確認的收益低於保費及費用收入總額。

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一九年	二零一八年
	百萬港元	百萬港元
根據《保險業條例》報告的保費及費用收入總額	3,713	3,566
減：從保險合同中單獨區分的保費儲金和費用收入確認	(1,331)	(1,500)
在基於《香港財務報告準則》的收益表中確認的保費及費用收入	<u>2,382</u>	<u>2,066</u>

管理層認為保費及費用收入總額是本集團經營業績的重要指標之一，而且認為分析師、投資者及其他相關方在評估保險公司時經常使用該指標。管理層還使用保費及費用收入總額作為業務決策目的之附加計量工具。根據《香港財務報告準則》，保費及費用收入總額並非經營業績的指標，亦不應視作代替或優先於基於《香港財務報告準則》的除稅前溢利。

### **業務量**

下表基於內部記錄按 (i) 地理區域，(ii) 分銷渠道和 (iii) 產品類型載列了保險業務的保費及費用收入。



(i) 地理區域

	截至六月三十日止六個月期間			
	二零一九年		二零一八年	
	百萬港元	%	百萬港元	%
香港	3,139	85	3,041	85
澳門	574	15	525	15
	3,713	100	3,566	100

(ii) 按分銷渠道

	截至六月三十日止六個月期間					
	二零一九年			二零一八年		
	百萬港元			百萬港元		
	香港	澳門	合計	香港	澳門	合計
獨家代理	1,922	514	2,436	1,905	453	2,358
經紀人和非獨家代理	955	11	966	910	15	925
銀行和其他金融機構	262	49	311	226	57	283
	3,139	574	3,713	3,041	525	3,566

(iii) 按產品類型

	截至六月三十日止六個月期間					
	二零一九年			二零一八年		
	百萬港元			百萬港元		
	香港	澳門	合計	香港	澳門	合計
定期保費 - 首年	366	106	472	407	100	507
定期保費 - 續期	2,497	440	2,937	2,418	383	2,801
整付保費	275	27	302	215	41	256
費用收入	1	1	2	1	1	2
	3,139	574	3,713	3,041	525	3,566

### 內含價值和新業務價值

內含價值法是計量人壽保險公司價值和盈利能力的常用替代方法。內含價值是基於對未來經驗的一組特定假設的精算確定的人壽保險業務的經濟價值，不含未來新業務的任何經濟價值。新業務價值是指在相關 12 個月期間內發行的新人壽保險業務產生的經濟價值的精算確定估計。

我們採用傳統的確定性貼現現金流量法確定內含價值的組成部分。該方法通過使用風險調整貼現率，就期權和擔保的時間價值以及實現預計未來可分配收益相關的其他風險計提內含準備，並與市場行業慣例一致。

截至二零一九年六月三十日，保險業務的內含價值為 163.1 億港元（二零一八年十二月三十一日為 151.3 億港元），詳情如下。

百萬港元

	二零一九年 六月三十日	二零一八年 十二月三十 一日	變化 %
經調整淨值 (附注 1)	6,353	5,825	9
有效業務扣除資本成本之後的價值 (附注 2)	9,952	9,306	7
內含價值	16,305	15,131	8

附注 1 經調整淨值指香港法定基準之上的資產淨值，含有我們保險業務分部的若干資產進行按市值計價調整。經調整淨值增長由萬通保險股東於二零一九年五月十四日作出為數 8.2 億港元的注資以及部分增長被市場利率下降引起的負債增加所抵消。

附注 2 有效業務價值是指有效業務的未來估計稅後法定利潤的現值，以風險貼現率予以貼現。有效業務價值由新收購業務以及有利的實際經驗，部分被未來經濟假設更新所抵銷產生。

有關保險分部內含價值的進一步詳細討論及變動分析，請參閱內含價值部分。

### 保險業務分部主要財務數據

保險分部的主要財務資料基於收購會計政策和集團內抵銷產生的任何公允價值調整前根據《香港財務報告準則》按半年呈報。

	截至六月三十日止六個月期間		變化 %
	二零一九年 百萬港元	二零一八年 百萬港元	
<b>收入</b>			
保費及費用收入	2,382	2,066	15
分出保費	(323)	(290)	11
保費及費用收入淨額	2,059	1,776	16
未到期收入責任變動	(360)	(330)	9
滿期保費及費用收入淨額	1,699	1,446	17
投資和其他（虧損）/ 收入淨額（附註 a）	1,759	589	199
再保險佣金和溢利	16	7	129
<b>收益、虧損和費用</b>			
淨保戶給付(附註 b)	1,760	819	115
佣金和相關費用	536	515	4
遞延保單獲得成本的遞延和攤銷	(423)	(379)	12
管理及其他開支(附註 c)	348	264	32
未來保單持有人給付變動（附註 d）	893	603	48
處置萬通日本前的除稅前溢利	360	220	64
稅項	24	23	4
處置萬通日本前的除稅後溢利	336	197	71

附註 a：餘額包括投資淨額和其他收入、銀行存款利息收入和其他經營收入，不含二零一八年 MassMutual Life Insurance Company K.K.（「萬通日本」）股權為數 5.9 億港元的處置收益。餘額的增加主要是由於投資相連壽險保單的投資收益增加所致。

附註 b：餘額包括賠款淨額、保單收益和退保金，保單持有人的存款應計利息和保單持有人股息。餘額的增加主要是由於向投資相連壽險保單持有人分配的投資收益增加所致。

附註 c：餘額包括管理費用、投資管理費和其他營業開支。餘額的增加主要來自於通脹、支持人員以及營銷費用增加。

附註 d：餘額包括未來保單持有人於保險和投資合同的收益變化。餘額的增加主要來自於新業務和有效組合的自然增長。

### 經營溢利

本集團以經營溢利（不包括已實現資本收益 / 虧損及短期衍生工具市場價值波動及一次性事項所產生的損益）作為管理層決策及內部履約管理目的。期內經營溢利增長 10% 至 4.02 億港元。

	截至六月三十日止六個月期間		變化 %
	二零一九年 百萬港元	二零一八年 百萬港元	
經營溢利（附註 1）	<u>402</u>	<u>364</u>	10
調整以下損益及費用影響：			
- 已實現資本收益/虧損和短期衍生工具市場價值波動	<u>(66)</u>	<u>(167)</u>	(60)
一次性調整前溢利	336	197	71
- 一次性調整（附註 2）	<u>-</u>	<u>589</u>	無
<b>本期間溢利</b>	<u><u>336</u></u>	<u><u>786</u></u>	(57)

附註 1：經營溢利指由核心業務活動產生的溢利。

附註 2：一次性調整指萬通日本的股權處置收益。

## 資產和負債

下表載列了採購會計政策產生的任何公允價值調整和集團內部抵銷之前，保險分部所使用的資產和負債的主要財務信息。

	於二零一九年 六月三十日 百萬港元	於二零一八年 十二月 三十一日 百萬港元
投資	49,942	43,354
現金和存款	2,997	4,595
遞延保單獲得成本	8,483	9,640
其他資產	1,449	905
<b>資產總額</b>	<b>62,871</b>	<b>58,494</b>
保險合同準備金	44,489	42,652
投資合同負債	4,560	4,479
其他應付款項	1,710	1,160
<b>負債總額</b>	<b>50,759</b>	<b>48,291</b>
<b>資產淨值</b>	<b>12,112</b>	<b>10,203</b>

## 投資資產

下表載列了截至二零一九年六月三十日止六個月及二零一八年十二月三十一日止年度保險業務投資組合的資產分配。

	於二零一九年 六月三十日 百萬港元	於二零一八年 十二月 三十一日 百萬港元
債務證券	33,670	27,679
抵押貸款	7,176	7,358
權益證券	1,523	1,379
現金和存款	2,997	4,595
<b>單位信托</b>	<b>45,366</b>	<b>41,011</b>
	7,573	6,938
	<b>52,939</b>	<b>47,949</b>

截至二零一九年六月三十日，投資債務證券的 90%（二零一八年十二月三十一日：90%）具有標準普爾評級 BBB 或以上或其他信譽良好的評級機構的同等評級。

下表載列了基於內部記錄的投資收益總額：

	<i>截至六月三十日止六個月期間</i>	
	<i>二零一九年</i>	<i>二零一八年</i>
	百萬港元	百萬港元
利息收入和其他	812	643
股息收入	<u>26</u>	<u>36</u>

投資收入不含投資相連壽險產生的收入。

### 保險分部的主要經營數據

下表載列了保險分部的其他主要經營數據。

	<i>於二零一九年</i>	<i>於二零一八年</i>
	<i>六月三十日</i>	<i>十二月三十一日</i>
僱員數量		
- 香港	385	361
- 澳門	20	18
獨家代理數量		
- 香港	1,807	1,764
- 澳門	946	937
經紀人和非獨家代理數量	487	472
銀行保險合作夥伴數量	5	6

## 財務實力和償付能力

下表載列了可用資本總額和償付比率情況，償付比率為根據保險業條例規定的標準於相關時間確定的法律實體執行保險業務相關活動所需償付能力的盈餘百分比。

	於二零一九年 六月三十日 百萬港元	於二零一八年 十二月三十一日 百萬港元
可用資本總額	6,846	5,574
最低法定資本	1,950	1,827
償債率	351%	305%

於二零一九年六月三十日，償債率為 351%，比二零一八年十二月三十一日的 305% 增加了 46 個基點。償債率上升主要是由注資造成。

## 其他金融服務業務

### 經紀業務

本集團於本期間內經紀業務的交易總為 42.3 億港元（過往期間為 25.5 億港元），增幅為 65.5%。另一方面，除經紀業務外，還引入了債券交易，從而豐富了產品線。另一方面，本集團還著手建立量化平台和低延遲交易系統，同時繼續投入大量精力支持研發部門的成果，為其未來的 B 端業務和 C 端業務奠定更堅實的基礎。

### 企業融資諮詢服務

本集團的企業融資業務為香港上市公司提供財務顧問服務。於二零一九年上半年，我們的服務團隊成功與若干其他潛在客戶取得聯絡，並積極與客戶就籌資、投資者尋求、上市準備以及承保等潛在交易進行溝通，以贏取項目機會。

### 員工持股計劃管理

於二零一九年上半年，「有魚持股」系統可支持多項激勵計劃的管理，包括行使股票期權、限制性股票、員工福利信託等，涵蓋股票交易、計劃監控、數據管理、會計和財務報表等職能，促使企業顯著提高管理效率，降低成本。憑藉本集團在香港股票經紀業務方面的業務優勢，員工還可以在行使其股票期權時使用股權融資和便捷交易服務，從而最大限度地提升和獲得回報。

「有魚持股」已經提供了兩年的一站式員工持股計劃管理服務。目前，本集團已經積累了數十家企業客戶，且深受企業及其員工的歡迎。員工持股計劃管理服務有助於吸引大量高素質用戶，這些用戶具有強大的個人財富增長潛力和對雲鋒平台的高度忠誠。

## 金融科技

於二零一九年上半年，金融科技業務部成立，為不同的金融機構定制解決方案。另一方面，該團隊還推出了技術水平升級的舉措，同時為萬通保險的保險業務開發了一個全新的銷售和線上保單簽約平台。管理層認為該平台將促使代理團隊為客戶提供更優質、更高效的服務。當前該平台已取得良好進展，預計將於下半年上線。

## 資產管理

於二零一九年上半年，本集團資產管理業務繼續鞏固在全球海外資產配置方面的既有優勢，同時捕捉粵港澳灣區發展規劃帶來的獨特機會，加強與市場上的各類機構合作，積極拓展，業務取得長足發展。基於本集團的整體 B 端業務戰略的確認，有魚智投基金平臺重點開展了與金融機構優勢互補，強強合作的業務模式，效果良好。基於公司在全球共同基金配置方面的傳統優勢，本集團發行了還實現了基於多資產策略的合格的境內機構投資者產品和全權資產委託業務的突破。基於粵港澳灣區發展規劃和香港獨特金融市場地位帶來的業務機會，於上半年公司發行了三個基金產品，分別投資于中資美元債權和內地赴港上市股票的錨定份額，受到了來自高淨值及機構類客戶的追捧。存量資產管理方面，三個專注於海外另類資產投資的有魚基金產品和有魚票據產品運營良好。

於二零一九年下半年，資產管理業務方面將密切關注全球市場走勢，捕捉和把握投資機會，適時發行新的資產管理產品，持續做好高淨值客戶和機構客戶的服務。在 B 端業務，將繼續深化基金平台與金融機構的合作模式，實現資產管理規模和中間業務收入的重點突破。同時將重點開發機構客戶基金批量下單業務，拓展新型 B 端業務業務模式。

## 展望

隨著中共中央、國務院於二零一九年二月十八日公佈《粵港澳大灣區發展規劃綱要》，香港充分發揮全球離岸人民幣業務樞紐和國際資產管理中心的優勢，「滬港通」、「深港通」積極加強與內地金融市場的互聯互通機制，內地與香港政府正商討「保險通」，相信能進一步推動粵港澳三地金融市場和保險業務的活動。



展望二零一九年下半年金融市場將繼續波動，中美貿易戰、英國無協議脫歐，以及香港示威活動持續等不明朗因素加劇了市場負面情緒，公司將審慎應對各項挑戰。公司的定位秉持立足香港，把握大灣區機遇，連接中外，利用科技賦能金融機構，打造一站式專業金融平台。

### 流動資金及財務資源

於二零一九年六月三十日，本集團之原定期限多於三個月的銀行存款和現金及現金等值項目合共為 38.8 億港元（二零一八年十二月三十一日：54.4 億港元）。本集團的未償還銀行借貸為 18 億港元（二零一八年十二月三十一日：12 億港元）。本集團的資產負債比率為 10.11%（二零一八年十二月三十一日為 7.25%），以不含經營相關負債的債務總額與不含與經營相關的負債和權益總和相比計量。

### 資本架構

本期間本公司股本變動詳情載於財務報表之權益變動表。

### 外匯風險

本集團擁有以其功能貨幣以外的貨幣計價的資產和負債，並受不同貨幣的外匯金額波動影響。本集團須承受其以多種貨幣為單位的投資及銀行餘額所產生的貨幣風險。本集團管理層監察外匯風險，並於有需要時根據簡明綜合中期財務報表附註 4 所述對沖重大外幣風險。

### 附屬公司及聯營公司之重大收購及出售

本集團於本期間並無任何附屬公司及聯營公司之重大收購及出售。

### 資產抵押

於本期間內，除就銀行融資額度提供之保證金 300,000 港元（二零一八年十二月三十一日：300,000 港元），以及根據《澳門保險條例》規定，為數 4,524,359,000 港元的投資以及 225,548,000 港元的固定銀行存款（二零一八年十二月三十一日：為數 3,760,043,000 港元的投資以及 259,250,000 港元的固定銀行存款）已抵押於澳門金融管理局，作為本集團技術準備金的擔保外，本集團無任何資產抵押。

### 承擔

分部信息詳情載於簡明綜合中期財務報表附註 27。

## 或然負債

本集團於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日並無任何重大或然負債。

## 員工及薪酬

於二零一九年六月三十日，本集團僱用 621 名（二零一八年十二月三十一日：609 名）全職僱員，主要位於香港、澳門及中國大陸。本集團嚴格遵循相關勞動法律法規。為培養積極及有能力的工作團隊，本集團提供在職培訓及具競爭力的薪酬待遇，包括薪金及僱員酌情花紅。

本集團僱員之薪酬政策及待遇（包括購股權及股份獎勵，如有）維持於市場水平，並每年由管理層進行檢討。自二零一八年十二月三十一日止年度報公佈以來，本集團的僱傭情況、培訓或發展政策並無重大變動。

## 調整股份認購所得款項用途

根據本公司於二零一五年八月十八日通函「所得款項用途」之擬定用途使用及本公司於日期為二零一六年十月十八日公告所載之「調整所得款項用途」使用。

	調整後 所得款項用途 百萬港元	至二零一八年 十二月三十一日 止尚未使用款項 百萬港元	自二零一九年 一月一日至 二零一九年六月三 十日止使用情況 百萬港元	二零一九年六月 三十日止尚未使 用款項 百萬港元
設立新分行及資訊科技基礎建設	333.2	96.6	41.6	55.0
招聘專業人士	59.9	-	-	-
設立私人財富管理平台	179.0	107.1	27.1	80.0
金融服務生態系統之發展	135.0	84.5	7.1	77.4
自有資金管理	2,970.9	-	-	-
總計：	<u>3,678.0</u>	<u>288.2</u>	<u>75.8</u>	<u>212.4</u>

公告所載之「所得款項用途」一段有關擬定用於設立新分支機構的 5,500 萬港元，截至二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，尚未使用。鑑於本地的經濟環境充滿不確定性，本公司認為建立新的實體分支機構不再是使用所得款項的最佳方式。因此，董事會考慮將未動用所得款項用於建立和進一步提升資訊科技基礎設施，以促進萬通保險業務與相關操作系統升級的整合更有利於整體業務發展。除上述款項，其餘款項的原擬定用途將維持不變。董事會認為，上述所得款項用途之調整屬公平合理，並符合本公司及其股東之整體最佳利益。根據上文所述的未動用所得款項調整，截至二零一九年六月三十日未動用所得款項預計將於二零二零年底完全耗盡。

## 報告期後的事件

報告期後的事件詳情載於簡明綜合中期財務報表附註 32。

## 內含價值

### 1. 背景

本集團主要有兩個分部：人壽保險業務和其他金融服務，涵蓋投資控股、資產管理、退休金、其他業務和企業服務等領域。人壽保險業務由擁有 60% 權益的附屬公司萬通保險經營，該公司在資產總額和盈利能力方面已成為本集團的最重要組成部分。為提供保險業務的其他資料，本集團披露該分部的內含價值。

### 2. 編制基準

我們採用傳統的確定性貼現現金流量法確定內含價值和新業務價值的組成部分。該方法通過使用風險調整貼現率，就期權和擔保的時間價值以及實現預計未來可分配收益相關的其他風險計提內含準備，並與市場行業慣例一致。

本集團已委任國際諮詢精算師事務所 — 羅兵咸永道有限公司（「羅兵咸永道」）審核我們編制於二零一九年六月三十日的內含價值時所採用的方法及假設是否與香港保險公司通常採用的標準及用於二零一八年十二月三十一日的內涵價值的編制基準一致。

### 3. 提示聲明

保險業務分部的內含價值和新業務價值根據未來經驗的有關假設進行計算。因此，實際結果可能與進行這些計算時所作的設想有明顯差異。此外，保險業務分部由本集團擁有 60% 權益的附屬公司持有。保險業務的內含價值和新業務價值以 100% 基準呈報如下，因此應相應考慮相關的價值評估。

#### 4. 萬通保險內含價值

##### 4.1 內含價值

	二零一九年 六月三十日 百萬港元	二零一八年十 二月三十一日 百萬港元
經調整淨值	6,353	5,825
有效業務扣除資本成本前的價值	11,870	11,126
資本成本	<u>(1,918)</u>	<u>(1,820)</u>
內含價值	<u>16,305</u>	<u>15,131</u>
應佔權益：		
本公司權益股東	9,783	9,079
非控股權益	<u>6,522</u>	<u>6,052</u>
內含價值	<u>16,305</u>	<u>15,131</u>

##### 4.2 新業務價值

	截至二零一九 年六月三十日 止六個月 百萬港元	截至二零一八 年六月三十日 止六個月 百萬港元
扣除資本成本後的新業務價值	<u>226</u>	<u>221</u>

## 其他資料

### 董事及主要行政人員於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份及債券中擁有之權益及／或淡倉

於二零一九年六月三十日，雲鋒金融集團有限公司（「本公司」）各董事（「董事」）及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例證券及期貨條例第 XV 部）之股份、相關股份及債券中擁有已記錄於本公司須根據證券及期貨條例第 352 條存置之登記冊內，或已根據證券及期貨條例第 XV 部或聯交所證券上市規則（「上市規則」）下上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」），或本公司已知悉之權益及淡倉如下：

於本公司普通股（「股份」）及相關股份之好倉：

董事姓名	身份/權益性質	所持股份數目	
		好倉	持股百分比
虞鋒先生 (附註)	由受控制法團持有/法團權益	1,342,976,000	41.66%
李婷女士	實益擁有人/實益權益	18,550,000	0.58%

附註:

本集團主席兼本公司非執行董事虞鋒先生透過 Jade Passion Limited（「Jade Passion」）於 1,342,976,000 股股份中擁有權益，Key Imagination Limited（「Key Imagination」）擁有 Jade Passion 已發行股本之 73.21%，雲鋒金融控股有限公司（「雲鋒金融控股」）擁有 Key Imagination 已發行股本之 91%，而虞鋒先生擁有雲鋒金融控股已發行股本之 70.15%。

於相聯法團股份及相關股份之好倉：

相聯法團名稱	董事姓名	身份/權益性質	於相關法團 所持股份數目	
			好倉	持股百分比
雲鋒金融控股有限公司	虞鋒先生	實益擁有人/實益權益	94	70.15%
Key Imagination Limited	虞鋒先生 (附註 1)	由受控制法團持有/法團權益	9,100	91%
	黃鑫先生 (附註 2)	由受控制法團持有/法團權益	900	9%
Jade Passion Limited	虞鋒先生 (附註 1)	由受控制法團持有/法團權益	7,321	73.21%

附註:

- (1) 本集團主席兼本公司非執行董事虞鋒先生透過本公司之主要股東雲鋒金融控股於 Key Imagination 擁有 9,100 股股份，佔 Key Imagination 之 91% 股權。虞鋒先生亦透過 Key Imagination 於 Jade Passion 擁有 7,321 股股份，佔 Jade Passion 之 73.21% 股權。Key Imagination 及 Jade Passion 均為本公司之主要股東。
- (2) 本公司之執行董事黃鑫先生為 Perfect Merit Limited 之唯一股東，Perfect Merit Limited 擁有 Key Imagination 900 股股份，佔 Key Imagination 之 9% 股權。

除上文所披露者外，於二零一九年六月三十日，概無本公司董事及主要行政人員及／或任何彼等各自之聯繫人士於本公司及／或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第 XV 部）之股份、相關股份或債券中擁有任何已記錄於本公司須根據證券及期貨條例第 352 條存置之登記冊內，或已根據證券及期貨條例第 XV 部或本公司採納之標準守則已知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

### 長期激勵計劃

本公司已採納購股權計劃及股份獎勵計劃以認可部分員工的貢獻及為集團的營運及進一步發展保留員工及董事。

## 購股權計劃

本公司於二零一一年七月二十一日採納購股權計劃（「購股權計劃」），自採納日期起使用期限為十年。購股權計劃的概要載於二零一八年年報。

於截至二零一九年六月三十日止六個月，概無授出購股權，而於二零一九年六月三十日，概無購股權尚未行使。

## 股份獎勵計劃

董事會分別於二零一四年十月三十日（「二零一四年股份獎勵計劃」）及二零一六年十二月十二日（「二零一六年股份獎勵計劃」）批准通過兩項股份獎勵計劃。

根據二零一六年股份獎勵計劃及二零一四年股份獎勵計劃可發行或購買之最高股份數目為本公司不時發行股份數目的 10%（即 322,332,639 股股份，相當於公告日期已發行股份之 10%）。

### 二零一四年股份獎勵計劃

自採納二零一四年股份獎勵計劃日期起（即二零一四年十月三十日）（「二零一四年採納日期」）及截至本公告公告日期，已根據二零一四年股份獎勵計劃授出合共 9,330,239 股股份，相當於二零一四年採納日期已發行股份數目總數約 2.09%，及於公告日期已發行股份數目總數約 0.29%。

於截至二零一九年六月三十日止六個月，概無根據二零一四年股份獎勵計劃授出股份，且於二零一九年六月三十日，信託人根據二零一四年股份獎勵計劃持有 26,667 股股份。於期內，根據二零一四年股份獎勵計劃已授出獎勵股數目並沒有變動。

### 二零一六年股份獎勵計劃

自採納二零一六年股份獎勵計劃日期起（即二零一六年十二月十二日）（「二零一六年採納日期」）及截至本公告日期，已根據二零一四年股份獎勵計劃授出 9,330,239 股股份及根據二零一六年股份獎勵計劃授出 43,040,000 股股份，相當於約二零一六年採納日期已發行股份數目總數約 2.18%，及於公告日期已發行股份數目總數約 1.62%。

截至二零一九年六月三十日止六個月，概無根據二零一六年股份獎勵計劃授出股份。於二零一九年六月三十日，信託人根據二零一六年股份獎勵計劃持有 15,395,000 股股份。根據二零一六年股份獎勵計劃已授出獎勵股份數目之變動載於簡明綜合財務報表附註 25(i)。



## 董事購買股份之權利

除本公告所披露者外，於截至二零一九年六月三十日止六個月內任何時間，本公司或其任何附屬公司或相聯法團概無訂立任何安排，致令董事（包括彼等各自之配偶及 18 歲以下之子女）可藉購入本公司或其任何法團之股份或債券而獲利。

## 主要股東及其他人士於股份之權益

於二零一九年六月三十日，本公司獲知會下列主要股東及其他人士權益，即根據證券及期貨條例第 336 條存置於登記冊內之本公司已發行股份中 5% 或以上之權益。

主要股東姓名	身份/權益性質	所持股份數目	
		好倉	持股百分比
虞鋒先生 (附註 1)	由受控制法團持有/法團權益	1,342,976,000	41.66%
雲鋒金融控股有限公司 (附註 1)	由受控制法團持有/法團權益	1,342,976,000	41.66%
Key Imagination Limited (附註 1)	由受控制法團持有/法團權益	1,342,976,000	41.66%
Jade Passion Limited (附註 1)	實益擁有人/實益權益	1,342,976,000	41.66%
Massachusetts Mutual Life Insurance Company (附註 2)	由受控制法團持有/法團權益	800,000,000	24.82%
MassMutual International LLC (附註 2)	實益擁有人/實益權益	800,000,000	24.82%
連軼女士 (附註 3)	由受控制法團持有/法團權益	167,872,000	5.21%
Clear Expert Limited (附註 3)	由受控制法團持有/法團權益	167,872,000	5.21%
Violet Passion Holdings Limited (附註 3)	實益擁有人/實益權益	167,872,000	5.21%

附註:

- (1) 本集團主席兼本公司非執行董事虞鋒先生透過 Jade Passion 擁有 1,342,976,000 股股份之權益，Key Imagination 擁有 Jade Passion 已發行股本之 73.21%，雲鋒金融控股擁有 Key Imagination 已發行股本之 91%，而虞鋒先生擁有雲鋒金融控股已發行股本之 70.15%。
- (2) Massachusetts Mutual Life Insurance Company 透過其 100% 控股公司 MassMutual International LLC 擁有 800,000,000 股股份。
- (3) 連軼女士透過 Violet Passion Holdings Limited (Clear Expert Limited 之全資附屬公司) 於 167,872,000 股股份中擁有權益，而 Clear Expert Limited 則由連軼女士全資擁有。

除上文所披露者外，於二零一九年六月三十日，概無其他人士於本公司之股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第2及第3部向本公司披露，或根據證券及期貨條例第336條記錄於本公司存置之登記冊內之權益或淡倉。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一九年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

### 企業管治

截至二零一九年六月三十日止六個月，本公司已遵守上市規則附錄十四所載之相關企業管治守則（「企業管治守則」）條文，惟下文所述之偏離除外：

#### 守則條文第 A.4.1 條

根據守則條文第 A.4.1 條，非執行董事應以指定任期聘任並須接受重選。由於目前本公司之非執行董事及獨立非執行董事並無指定任期，故本公司偏離此條文。然而，根據本公司之組織章程細則，當時三分之一之在任董事（倘人數並非三之倍數，則最接近但不少於三分之一之人數）須輪值卸任。於每屆股東週年大會上，每位董事需要至少每三年須輪席退任一次，並膺選連任。因此，董事會認為此方面已採取足夠措施確保本公司之企業管治常規可充分保障股東之權益，並符合該守則條文所規定的標準。

## 進行證券交易之行為守則

本公司已採納一套有關董事進行證券交易之行為守則，其條款不遜於標準守則所載之交易必守標準。經本公司作出具體查詢後，全體本公司董事已確認，彼等於截至二零一九年六月三十日止六個月一直遵守標準守則列明之交易必守標準。

## 審核委員會

本公司之審核委員會由朱宗宇先生擔任主席，成員包括齊大慶先生及肖風先生。審核委員會已採納與企業管治守則一致之職權範圍。

審核委員會已審閱本集團截至二零一九年六月三十日止六個月之本未經審核簡明綜合中期財務報表。

## 董事資料之變動

自刊發本公司二零一八年年報以來及直至本公告日期，概無董事資料變動須根據上市規則第 13.51B(1)條予以披露。

## 簡明綜合收益表

### 截至二零一九年六月三十日止六個月

(以港幣列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元 (附註 30)
<b>收入</b>			
保費及費用收入		2,381,792	-
分出保費		(323,445)	-
		2,058,347	-
保費及費用收入		2,058,347	-
未到期收入責任變動		(331,606)	-
		1,726,741	-
滿期保費及費用收入淨額		1,726,741	-
經紀佣金、利息收入和其他服務收入		4,126	3,410
認購、管理費及回扣收入		5,837	2,217
顧問及諮詢費		687	9,865
投資收入淨額	5(a)	1,755,726	44,709
覆蓋調整		(101,838)	-
其他收入	5(b)	159,554	5,994
再保險佣金和溢利		15,592	-
		3,566,425	66,195
收入總額		3,566,425	66,195

簡明綜合收益表  
截至二零一九年六月三十日止六個月 (續)  
(以港幣列示)

	附註	截至六月三十日止六個月 二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
<b>收益、虧損和費用</b>			
淨保戶給付	6	(1,760,475)	-
佣金和相關費用		(533,641)	-
遞延保單獲得成本及收購業務的價值的遞延 和攤銷		352,697	-
管理及其他開支		(468,807)	(244,855)
保單持有人收益變動		(897,632)	-
收益、虧損和費用總額		<u>(3,307,858)</u>	<u>(244,855)</u>
融資成本		(46,988)	(6,649)
聯營公司業績份額		(1,114)	-
除稅前溢利 / (虧損)	7	210,465	(185,309)
稅項抵免 / (開支)	8	746	(970)
除稅後溢利 / (虧損)		<u>211,211</u>	<u>(186,279)</u>
下列各方應佔溢利 / (虧損) :			
- 本公司權益股東		82,001	(186,279)
- 非控股權益		129,210	-
		<u>211,211</u>	<u>(186,279)</u>
<b>本公司權益股東應佔每股溢利 / (虧損)</b>			
基本 (港元)	9	0.03	(0.08)
攤薄 (港元)	9	<u>0.03</u>	<u>(0.08)</u>

附注：本集團已於二零一九年一月一日通過追溯調整法初始採用了《香港財務報告準則》第 16 號。根據該方法，本集團並未對比較數據進行重述。請參閱附註 3。

所附附註為本簡明綜合財務報表的組成部分。

## 簡明綜合全面收益表

### 截至二零一九年六月三十日止六個月

(以港幣列示)

	截至六月三十日止六個月	
附註	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
本期間稅後溢利 / (虧損)	211,211	(186,279)
<b>本期間其他綜合收益</b>		
其後不會重新分類為損益的項目：		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益 的股權投資 — 公允價值儲備變動淨額 (不 可轉回)	3,044	(2,968)
<i>其後可能重新分類為損益的項目</i>		
本期間內在其他綜合收益中確認的公允價值 儲備變動淨額	867,722	-
覆蓋調整下以公允價值計量且其變動計入損 益之		
金融資產	101,838	-
換算外國業務業績產生之匯兌差額	(2,244)	(959)
遞延保單獲得成本攤銷相關的未變現虧損	(1,169,524)	-
未到期收入責任攤銷相關的未變現收益 — 保 險合同準備金	323,716	-
未到期收入責任攤銷相關的未變現收益 — 投 資合同負債	24,711	-
	149,263	(3,927)
<b>本期間全面收益總額</b>	<b>360,474</b>	<b>(190,206)</b>

簡明綜合全面收益表  
截至二零一九年六月三十日止六個月（續）  
(以港幣列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
本期間應佔全面收益總額：		
- 本公司權益股東	171,880	(190,206)
- 非控股權益	188,594	-
	<u>360,474</u>	<u>(190,206)</u>

附注：本集團已於二零一九年一月一日通過追溯調整法初始採用了《香港財務報告準則》第16號。根據該方法，本集團並未對比較數據進行重述。請參閱附註3。

所附附註為本簡明綜合財務報表的組成部分。

簡明綜合財務狀況表  
 於二零一九年六月三十日  
 (以港幣列示)

	附註	於二零一九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一八年 十二月三十一 日 (已審核) 千港元
<b>資產</b>			
物業及設備	11	450,129	133,946
法定存款		3,497	3,285
遞延稅項資產		184	184
於聯營公司的投資		63,764	64,846
商譽及無形資產	12	3,822,746	3,827,449
遞延保單獲得成本及收購業務的價值	12	7,739,354	8,556,181
投資	13	50,354,988	43,632,718
預付再保險保費		116,571	10,652
未決賠款之再保險公司份額		47,469	31,202
應收保費及分保賬款	14	297,532	243,612
其他應收賬款及應計收入	15	71,434	95,870
其他應收款、按金及預付款項	16	634,502	549,903
銀行餘額 — 信託及獨立賬戶	17	408,471	440,083
原定期限多於三個月的銀行定期存款	17	259,250	259,250
現金及現金等值項目	17	3,618,855	5,184,229
		67,888,746	63,033,410



簡明綜合財務狀況表  
 於二零一九年六月三十日（續）  
 (以港幣列示)

	附註	於二零一九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一八年 十二月三十一 日 (已審核) 千港元
<b>負債</b>			
保險合同準備金	18	42,186,911	39,362,136
投資合同負債	19	4,291,739	4,131,951
未決賠款		154,723	123,823
應付再保險保費		414,619	314,011
其他應付賬款	20	449,888	521,864
其他應付款項和應計開支	21	918,819	824,592
應付稅項		28,788	6,189
以公允價值計量且其變動計入損益之金融負債	22	633,921	503,130
租賃負債		323,559	15,254
遞延稅項負債		677,748	702,577
銀行借款	23	1,804,610	1,198,226
		<u>51,885,325</u>	<u>47,703,753</u>
<b>資產淨值</b>		<u>16,003,421</u>	<u>15,329,657</u>
<b>資本和儲備</b>			
股本	24	9,829,094	9,829,094
儲備		(446,767)	(608,324)
		9,382,327	9,220,770
非控股權益		6,621,094	6,108,887
<b>權益總額</b>		<u>16,003,421</u>	<u>15,329,657</u>

附注：本集團已於二零一九年一月一日通過追溯調整法初始採用了《香港財務報告準則》第16號。根據該方法，本集團並未對比較數據進行重述。請參閱附註3。

所附附註為本簡明綜合財務報表的組成部分。

簡明綜合權益變動表  
截至二零一九年六月三十日止六個月  
(以港幣列示)

	本公司權益股東應佔											
	股本 千港元	就股份獎勵 計劃所持有之 股份 千港元	以股份為基礎 之付款儲備 千港元	資產重估儲備 千港元	公允價值儲備 (可轉回) 千港元	公允價值儲備 (不可轉回) 千港元	匯兌儲備 千港元	法定和資本 儲備 千港元	累計虧損 千港元	小計 千港元	非控股權益 千港元	總計 千港元
於二零一八年一月一日之餘額	4,629,094	(105,550)	30,743	2,650	-	(684)	1,811	1,446	(423,259)	4,136,251	-	4,136,251
<b>截至二零一八年六月三十日止六個月之權益變動：</b>												
根據股份獎勵計劃回購之股份	-	(110,209)	-	-	-	-	-	-	-	(110,209)	-	(110,209)
以權益結算的以股份為基礎的交易	-	-	111,633	-	-	-	-	-	-	111,633	-	111,633
根據股份獎勵計劃歸屬及撤銷之股份	-	132,529	(121,031)	-	-	-	-	-	(11,498)	-	-	-
本期間虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(186,279)	(186,279)	-	(186,279)
本期間其他全面收益	-	-	-	-	-	(2,968)	(959)	-	-	(3,927)	-	(3,927)
劃撥至法定和資本儲備	-	-	-	-	-	-	-	7	(7)	-	-	-
於二零一八年六月三十日和二零一八年七月一日之餘額	4,629,094	(83,230)	21,345	2,650	-	(3,652)	852	1,453	(621,043)	3,947,469	-	3,947,469
<b>截至二零一八年十二月三十一日止六個月之權益變動：</b>												
購買附屬公司	5,200,000	-	-	-	-	-	-	64,000	-	5,264,000	5,240,000	10,504,000
向一家非全資附屬公司注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	800,000	800,000
以權益結算的以股份為基礎的交易	-	-	7,607	-	-	-	-	-	-	7,607	-	7,607
根據股份獎勵計劃歸屬及撤銷之股份	-	-	(919)	-	-	-	-	-	919	-	-	-
本期間溢利 / (虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	(18,123)	(18,123)	50,247	32,124
本期間其他全面收益	-	-	-	-	27,959	(804)	(7,338)	-	-	19,817	18,640	38,457
劃撥至法定和資本儲備	-	-	-	-	-	-	-	430	(430)	-	-	-
於二零一八年十二月三十一日之餘額	9,829,094	(83,230)	28,033	2,650	27,959	(4,456)	(6,486)	65,883	(638,677)	9,220,770	6,108,887	15,329,657
首次採用《香港財務報告準則》第 16 號 (附注 3)	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,580)	(6,580)	(4,387)	(10,967)
經調整的於二零一九年一月一日之餘額	9,829,094	(83,230)	28,033	2,650	27,959	(4,456)	(6,486)	65,883	(645,257)	9,214,190	6,104,500	15,318,690
<b>截至二零一九年六月三十日止六個月之權益變動：</b>												
向非全資附屬公司注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	328,000	328,000
根據股份獎勵計劃回購之股份	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
以權益結算的以股份為基礎的交易	-	-	(3,743)	-	-	-	-	-	-	(3,743)	-	(3,743)
根據股份獎勵計劃歸屬之股份	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	82,001	82,001	129,210	211,211
本期間其他全面收益	-	-	-	-	89,079	3,044	(2,244)	-	-	89,879	59,384	149,263
劃撥至法定和資本儲備	-	-	-	-	-	-	-	200	(200)	-	-	-
於二零一九年六月三十日之餘額	9,829,094	(83,230)	24,290	2,650	117,038	(1,412)	(8,730)	66,083	(563,456)	9,382,327	6,621,094	16,003,421

附注：本集團已於二零一九年一月一日通過追溯調整法初始採用了《香港財務報告準則》第 16 號。根據該方法，本集團並未對比較數據進行重述。請參閱附注 3。

所附附註為本簡明綜合財務報表的組成部分。

簡明綜合現金流量表  
截至二零一九年六月三十日止六個月  
(以港幣列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元 (附註 30)
經營活動產生/(耗用)的現金淨額		786,359	(157,359)
投資購入		(8,351,624)	(641,677)
處置投資所得收益		3,457,838	1,361,324
其他投資活動		18,272	9,032
<b>投資活動(耗用)/產生的現金淨額</b>		<b>(4,875,514)</b>	<b>728,679</b>
銀行貸款提取		600,000	-
非控股權益向一家附屬公司的注資		328,000	-
保單持有人之賬戶儲金		2,366,545	-
保單持有人之賬戶提取		(765,482)	-
其他融資活動		(6,351)	(88,912)
<b>融資活動所產生/(耗用)的現金淨額</b>		<b>2,522,712</b>	<b>(88,912)</b>
<b>現金及現金等值項目(減少)/增加淨額</b>		<b>(1,566,443)</b>	<b>482,408</b>
於一月一日的現金及現金等值項目		5,184,229	2,182,374
外幣匯率變動的影響		1,069	(2,347)
<b>於六月三十日的現金及現金等值項目</b>		<b>3,618,855</b>	<b>2,662,435</b>

附注：本集團已於二零一九年一月一日通過追溯調整法初始採用了《香港財務報告準則》第 16 號。根據該方法，本集團並未對比較數據進行重述。請參閱附註 3。

所附附註為本簡明綜合財務報表的組成部分。

## 簡明綜合中期財務報表附注

(除另有說明，以港幣列示)

### 1 一般資料

雲鋒金融集團有限公司（「本公司」）乃於香港註冊成立之有限公司，其股份在香港聯合交易所有限公司上市。本公司之註冊辦事處位於香港中環康樂廣場 8 號交易廣場 1 座 3201-3204 室。截至二零一九年六月三十日止期間之簡明綜合中期財務報表包括本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）及本集團於聯營公司及一家合營公司之權益。

本簡明綜合中期財務報表未經審核，惟已由本公司之審核委員會及本公司之獨立核數師畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈之《香港審閱業務準則》第 2410 號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」進行審閱。此等簡明綜合中期財務報表已於二零一九年八月二十九日獲董事會批准刊發。

中期財務報表載有截至二零一八年十二月三十一日止之財務資料作為比較資料，該等資料不構成本公司該財政年度之法定年度綜合財務報表，反之乃採自相關財務報表。根據香港《公司條例》（第 622 章）第 436 條而須披露之該等法定財務報表之其他資料如下：

本公司已根據香港《公司條例》第 662(3)條及其附表 6 第 3 部分之要求，向公司註冊處處長呈交截至二零一八年十二月三十一日止年度之財務報表。

本公司的核數師已就該等財務報表出具核數師報告。該核數師報告為無保留意見的核數師報告；其中不包含核數師在不出具保留意見的情況下以強調的方式提請使用者注意的任何事項，亦不包含根據《公司條例》第 406(2)、407(2)或(3)條作出的聲明。

### 2 編制基準

#### (a) 合規聲明

本截至二零一九年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務報表乃根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》之適用披露條文編製，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」。本簡明綜合中期財務報表應與本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表（根據《香港財務報告準則》編製）一併閱讀。

**(b) 計量基準**

除於若干債務和權益證券以及衍生金融工具的投資按其公允價值列賬外，編製本簡明綜合中期財務報表所採用之計量基準為歷史成本基準。

本簡明綜合中期財務報表乃以港元（「港元」）列賬，除另有說明者外，所有數值均以最接近之千位（千港元）列值。

**(c) 運用估計及判斷**

編製符合《香港會計準則》第 34 號之簡明綜合中期財務報表時，管理層須作出判斷、估計及假設，有關判斷、估計及假設會影響會計政策之應用及年初至今的資產、負債、收入及開支之呈報金額。該等估計及相關假設乃建基於過往經驗及其他在有關情況下被認為合理之各種因素，從而作為判斷未能從其他來源確定之資產及負債之賬面值之基準。實際結果可能有別於估計數額。

本集團會持續檢討該等估計及相關假設。會計估計之修訂如只影響該修訂期，則於該修訂期內確認；修訂如影響本期間及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

**(d) 合併範圍的確定**

評估本集團作為投資者是否控制投資對象時，須考慮一切事實及情況。控制原則包括三個控制權要素：(a) 對投資對象的權力；(b) 因參與投資對象而承擔或享有可變回報的風險或權利；及 (c) 運用對投資對象的權力影響投資者的回報金額的能力。

投資者控制權之初步評估或其作為主事人或代理人之身份不會僅僅因為市況的改變（例如市況帶動投資對象回報的改變）而出現變動，除非市況變動使上文列示的三項控制權要素中的一項或多項要素發生變化，或使主事人與代理人的整體關係發生變化。

本集團在各報告期末評估其他權益產生的可變回報，並運用大量判斷，同時結合過往可變回報之風險以確定合併範圍。

(e) 衍生工具及金融工具之分類及公允價值

根據《香港財務報告準則》第 9 號，金融工具的分類取決於合同現金流量特徵（本金及利息的獨立支付（「SPPI」）標準），並由實體的業務模式所驅動。不符合 SPPI 標準的金融資產始終以公允價值計量且其變動計入當期損益，除非該實體通過其他綜合收益將該選擇用於公允價值計量的權益工具。整個評估都涉及管理層的判斷。

本集團對根據本集團的主要會計政策分類為第二層級及第三層級投資的金融工具選用適當的估值技術。附註 4 載有釐定重大金融工具公允價值之主要假設之詳細資料。

(f) 預期信用損失估計

本集團對根據本集團的主要會計政策選用適當的方法和假設。

### 3 主要會計政策

除了以下第一次應用會計政策的內容，編製本簡明中期財務報表所應用之會計政策與編製截至二零一八年十二月三十一日止年度之綜合財務報表所應用之會計政策（誠如截至二零一八年十二月三十一日止年度之年報及財務報表所披露）一致。

會計政策變動預期亦會反映於本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

本集團已於二零一九年一月一日起初始採納《香港財務報告準則》第 16 號「租賃」。若干其他新訂準則自二零一九年一月一日起生效，但對本集團的財務報表並無重大影響。本集團並無採用任何於本會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

《香港財務報告準則》第 16 號引入了對承租人採取的單一的資產負債表內的會計模型。因此，本集團作為承租人就使用標的資產的權利確認使用權資產，同時就其支付租賃付款額的義務確認租賃負債。

出租人會計處理與原有的會計政策相似。

本集團已採用追溯調整法來採用《香港財務報告準則》第 16 號，並將初始採用的累積影響確認為於二零一九年一月一日的累計虧損。因此，二零一八年列報的比較數字並未重述，即按照之前根據《香港會計準則》第 17 號所呈報的內容予以列示，相關詮釋亦是如此。有關會計準則變動之詳情披露如下：

(a) 租賃定義

本集團以往在合同開始日根據香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第 4 號「釐定安排是否包含租賃」。當前本集團根據租賃的新定義來評估合同是否為租賃或包含租賃。根據《香港財務報告準則》第 16 號，如果合同在一段時期內為換取對價而轉讓一項可辨認資產使用的控制權，則該合同為租賃或包含租賃。

過渡至《香港財務報告準則》第 16 號時，本集團選擇採用簡便實務操作方法，以繼續沿用原準則對交易是否屬於租賃所做的評估。本集團僅將《香港財務報告準則》第 16 號應用於此前識別為租賃的合同。根據《香港會計準則》第 17 號和香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第 4 號未識別為租賃的合同沒有作重新評估。因此，本集團僅將《香港財務報告準則》第 16 號的租賃定義應用於二零一九年一月一日當日或之後訂立或修訂的合同。

於開始或重新評估包含租賃的合同時，本集團基於其單獨售價的相對比例將合同的對價分攤至各租賃部分和非租賃部分。然而，對於本集團作為承租人的物業租賃，本集團已選擇不拆分非租賃部分，而是將租賃和與非租賃部分作為單一的租賃部分進行會計處理。

(b) 作為承租人

本集團租賃多項資產，包括物業和 IT 設備。

作為承租人，本集團以往根據租賃是否實質上將與資產所有權有關的全部風險和報酬轉移給本集團的評估，將租賃分類為經營租賃或融資租賃。根據《香港財務報告準則》第 16 號，本集團確認大部分租賃的使用權資產和租賃負債，即該等租賃為表內資產和負債。

然而，本集團已選擇不確認某些低價值資產（如 IT 資產）租賃的使用權資產和租賃負債。本集團在租賃期內按照直線法將與該類租賃相關的租賃付款額確認為費用。

本集團列示不符合「物業和設備」的投資物業定義的使用權資產，恰如其列示所擁有相同性質標的資產的相同行項目。於二零一九年一月一日確認的其他使用權資產的賬面價值及其於二零一九年六月三十日的賬面價值如下。

千港元	物業及設備
於二零一九年一月一日的餘額	296,540
於二零一九年六月三十日的餘額	<u>247,982</u>

本集團在財務狀況表中將租賃負債列示為融資租賃負債。

(i) 主要會計政策

在租賃開始日，本集團確認了一項使用權資產和一項租賃負債。使用權資產按成本進行初始計量，其後按成本減去任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的若干重新計量進行調整。使用權資產根據本集團的會計政策按成本進行初始計量，其後按公允價值計量。

租賃負債按照租賃期開始日尚未支付的租賃付款額的現值進行初始計量，折現率為租賃內含利率。若無法確定租賃內含利率，採用本集團增量借款利率作為折現率。一般情況下，本集團採用增量借款利率作為貼現率。

租賃負債隨後根據租賃負債的利率成本增加和租賃付款額減少。若指數或比率發生變動導致未來租賃付款額發生變動，或根據擔保餘值預計的應付金額發生變動，或合理確定行使購買選擇權或續租選擇權或者合理確定不行使終止選擇權的評估發生變動（如適當），租賃負債將進行重新計量。

本集團已運用判斷，釐定其為承租人的某些包含續租選擇權的租賃合同的租賃期。本集團是否合理確定行使該選擇權的評估影響著租賃期，這對已確認的租賃負債和使用權資產金額產生重大影響。

(ii) 過渡

本集團早前根據《香港審計準則》第 17 號將物業租賃劃歸為經營租賃。這些物業租賃包括寫字樓。其租賃期限一般為兩至三年。

於過渡期間，以剩餘租賃付款額按二零一九年一月一日本集團的增量借款利率折現的現值，對根據《香港會計準則》第 17 號劃歸分為經營租賃的租賃負債進行計量。使用權資產的計量按照：

- 視同自租賃期開始日已採用《香港財務報告準則》第 16 號、並按初始採用日的承租人增量借款利率進行折現的賬面價值 - 此方法應用於本集團最大的物業租賃；或者
- 與租賃負債相等的金額，根據任何預付或應計的租賃付款額的金額進行調整 - 此方法應用於本集團其他所有租賃。

將《香港財務報告準則》第 16 號應用於此前根據《香港會計準則》第 17 號劃分為經營租賃的租賃時，本集團採用以下簡單實務操作方法。



- 應用豁免不確認租賃期不超過 12 個月的租賃的使用權資產和負債。
- 在初始採用日計量使用權資產時不包括初始直接費用。
- 使用後見之明，如果合同包含續租或終止租賃的選擇權，則可在確定租賃期時使用後見之明。

本集團租賃多項操作系統。該等租賃根據《香港會計準則》第 17 號劃歸為融資租賃。就該等融資租賃而言，於二零一九年一月一日的使用權資產及租賃負債的賬面價值乃根據《香港會計準則》第 17 號下按該日期之前的租賃資產及租賃負債的賬面價值釐定。

**(c) 對財務報表的影響**

**(i) 對過渡的影響**

過渡至《香港財務報告準則》第 16 號後，本集團確認了其他使用權資產和其他租賃負債，並確認了累計虧損的差異。對過渡的影響匯總如下：

千港元	二零一九年 一月一日
於物業及設備列示的使用權資產	296,540
預付款重新分類/遞延的租賃資產	(1,643)
租賃負債	308,301
終止確認其他負債	(2,437)
累計虧損	(6,580)
非控股權益	(4,387)

在計量劃歸為經營租賃的租賃負債時，本集團以二零一九年一月一日的增量借款利率貼現其租賃付款。

千港元	二零一九年 一月一日
在綜合財務報表中披露的於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔	255,167
使用二零一九年一月一日的增量借款利率貼現	(26,906)
於二零一八年十二月三十一日確認的融資租賃負債	15,254
- 過渡時租賃期少於 12 個月的確認豁免	(7,158)
- 將合理行使的延期選擇	87,198
	87,198
於二零一九年一月一日確認的租賃負債	323,555

(ii) 對本期間的影響

由於初始採用《香港財務報告準則》第 16 號，對於此前被劃分為經營租賃的租賃，本集團於二零一九年六月三十日確認 247,982,000 港元的使用權資產和 261,745,000 港元的租賃負債。

此外，對於《香港財務報告準則》第 16 號下的租賃，本集團已確認折舊和利率成本，而非經營租賃費用。截至二零一九年六月三十日止六個月期間，本集團確認了該類租賃的 48,558,000 港元折舊費用和 4,628,000 港元的利率成本。

#### 4 保險和金融風險管理

(a) 風險管理目標及降低保險和金融風險的政策

本集團在一個受各種風險和不確定因素影響的商業環境中運作。這些風險和不確定性可劃歸為兩類：保險風險和金融風險。

(i) 保險風險

本集團通過審慎的定價指引、再保險和承保管理以及監控內部和外部的新興趨勢和課題來管理保險風險。

本集團尋求多元化的承保策略，以確保平衡的投資組合，並以多年來類似風險的大量投資組合為基礎，因此相信這會降低結果的可變性。該策略通過詳細的承保職權下達到個別承保人員，該承保職權規定了任何一個承保人員可以承保的限額，以確保在投資組合中進行適當的風險選擇。通過預定的承保審計監督對承保職權的遵守情況。此外，本集團還設有承保委員會，負責制定監管和評估保險風險的政策和程序，並定期審查和監督整個承保管理流程。本集團還設立了理賠委員會，以制定監督理賠政策的政策和程序。該委員會負責監督集團儲備金的充足性，以解決賠款、審查重大賠款或重大事件，並調查任何欺詐性賠款。

本集團分出再保其承保的部分風險，以控制其虧損風險，以避免集中風險並保護資本資源。這種風險轉移並不能減輕集團的主要責任，因此，再保險公司未能履行其義務可能會導致損失。本集團通過評估再保險公司的財務狀況和監控可能出現的信用風險集中度來降低風險。本集團設有再保險委員會，以制定政策和程序，以適當和定期監督和審查建議和現有的再保險活動，包括對再保險公司的分出風險。該委員會還定期審查和監督再保險公司的財務穩定性。

(ii) 金融風險

本集團須在正常業務過程中承受信貸、流動資金、利率和貨幣風險。本集團亦須承受在其他實體的權益投資價格波動所產生的股價風險。該等風險通過下述本集團的金融管理政策和慣例予以限制。

(1) 信用風險

本集團須承受信用風險，該風險是交易對手未能全數償還到期金額的風險。本集團須承受信用風險的主要方面有：

- 應收債務證券發行人的金額；
- 銀行餘額；
- 應收保費及分保賬款；
- 商業及住宅抵押貸款；
- 其他無抵押應收款項；以及
- 衍生金融工具。

本集團管理其金融資產，通過在各種證券類型和行業領域實現投資組合多元化來限制信用風險。本集團設有投資委員會，負責監督和控制投資及相關金融事宜。投資政策和指引必須獲得委員會的批准。此外，委員會定期審閱投資策略和投資業績。

本集團債務證券指於美國和中國的資產支持證券和抵押證券的投資，這些證券須承受次級信用風險。本集團並未發起任何住宅抵押貸款，而是投資於可能包含次貸信用質量抵押的住宅抵押貸款池。住宅抵押貸款池是由聯邦住宅管理局和退伍軍人管理局擔保的同質住宅抵押貸款池。

就銀行餘額而言，所有款項均來自香港、澳門、中國大陸、英國及美國的授權機構。管理層定期檢討這些授權機構的信用評級。

就應收再保險公司的款項而言，本集團須承受信用風險，即可能無法收回再保險合同項下的應付金額。就向保單持有人提供的貸款、直接應收保費及向代理及員工提供的其他貸款，管理層持續監控還款狀態。其他無抵押應收款項主要包括債務證券的應計利息收入，其中信用風險受上文所述投資組合多元化的限制。

最高信用風險承擔指扣除任何減值準備後的財務狀況表內各項金融資產的賬面價值。

(2) 流動資金風險

本集團須滿足日常現金資源請求，主要源自壽險合同索賠。因此須承受現金不足以結算到期負債的風險。本集團通過設定可用於支付索賠期滿和退保金的最低流動資金水平來管理此風險。

(3) 利率風險

利率風險是利率變化的可能性，其可能導致投資價值和應付保單持有人金額的波動。如果利率波動導致資產和負債的期間差異，則本集團通過資產和負債匹配技術（其中包括資產和負債的現金流量特徵）控制其風險敞口。

(4) 貨幣風險

本集團的貨幣風險主要與並非以美元計價的保單有關。但大多數保單仍以美元計價。由於本集團的投資主要以美元計價，加上港元與美元掛鈎，管理層認為貨幣風險並不重大。就並非以美元計價的投資而言，本集團通過使用交叉貨幣掉期及遠期合同降低貨幣風險。交叉貨幣掉期用於通過預定利息和本金交換來最小化某些非美元資產和負債的貨幣風險。遠期合同用於對沖匯率變動。

(5) 股價風險

本集團須承擔本集團持有被劃歸為以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產之股本投資及衍生工具及以公允價值計量且其變動計入損益之金融負債所產生之股價變動風險。以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產及金融負債公允價值變動產生之盈虧乃於簡明綜合收益表中處理。

單位信託支持連結式保險合同的投資組合（本集團按公允價值在其簡明綜合財務狀況表中列報）存在價格風險。由於應付給付與證券價格掛鉤，價格風險完全由保單持有人承擔。

單位信託支持非連結式保險合同的投資組合（本集團按公允價值在其簡明綜合財務狀況表中列報）也存在價格風險。該風險被定義為價格的不利變化導致的市場價值潛在損失。

對於其他第二層級和第三層級公允價值計量的投資，即支持型連結式保險合同或與保險合同無關的投資，其價格風險對本集團利潤或股權總額的影響在公允價值計量下作出進一步分析。

公允價值計量

(1) 按公允價值計量的金融資產及負債

公允價值層級

下表呈列本集團於報告期末按經常基準所計量的金融工具公允價值。該等金融工具已歸入《香港財務報告準則》第 13 號「公允價值計量」所界定的三個公允價值層級。本集團參照以下估值方法所採用的輸入值的可觀察程度和重要性，從而釐定公允價值計量數值所應歸屬的層級：

第一層級估值：	公允價值僅使用第一層級輸入數據（即於計量日期之相同資產或負債在活躍市場之未經調整報價）計算
第二層級估值：	使用第二層級輸入值（即未達第一層級的可觀察輸入值），並捨棄重大不可觀察輸入值來計量公允價值。不可觀察輸入值是指欠缺市場數據的輸入值
第三層級估值：	公允價值使用重大不可觀察之輸入數據計算

本集團已制定及維持管理其估值方法及其一致應用的政策及指引。該等政策和指引涉及輸入值、價格來源層級的使用，並就估值流程進行控制。

該等控制包括對市場活動價格或合理性指標、價格來源變化的審批、價格撤銷、方法變更和公允價值層級分類進行適當審閱和分析。估值政策和指引進行審閱和更新（如適當）。

本集團每年對主要定價供應商進行審閱，以驗證該供應商定價流程中使用的輸入值是否被視為標準中定義的市場可觀察數據。雖然本集團未獲得供應商的私有模型，但審閱工作包括對各資產類別的定價流程、方法和控制流程以及所提供價格的層次進行現場預檢。審閱工作還包括抽檢各資產類別的個別證券、信用評級層次和各持續期間的基本輸入值和假設，本集團於每個報告期間繼續執行此流程。

此外，定價供應商已針對所有抵押估值制定了既定質詢流程，這有助於識別和處理超出預期範圍的價格。本集團認為，從定價供應商獲取的價格能代表於計量日出售資產將收到的價格（脫手價），並於公允價值層級中進行了適當分類。

本集團於各報告期檢討公允價值層級分類。總體而言，當金融資產或負債的估值中使用的輸入值和市場活動的可觀察性發生變化時，會發生各層級之間的重新分類。該重新分類呈報為發生變化的報告期初各層級之間的轉移。鑒於劃歸為第一層級（主要是股本證券和共同基金投資）的資產類型，預計第一層級和第二層級計量類別之間的轉移很少。列示的任何期間均未發生該類轉移。轉入和轉出第三層級已在第三層級資產和負債的變化表中進行概括。

短期債務工具（到期日小於 30 天）的公允價值假設等於賬面值。本集團一般使用獨立經紀商的未經調整的可引用市場價格（如有）確定到期日超過 30 天的債務工具的公允價值。

雲鋒金融集團有限公司  
中期業績公告截至二零一九年六月三十日止六個月

	於二零一九年六月三十日的 公允價值計量分類			於二零一八年十二月三十一日的 公允價值計量分類		
	第1層級 千港元	第2層級 千港元	第3層級 千港元	第1層級 千港元	第2層級 千港元	第3層級 千港元
按經常基準所計量的公允價值						
資產 / (負債)						
以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產						
- 私人信用及其他信託產品						
類型投資	-	-	646,440	-	-	538,613
- 信用連結式負債票據	-	-	28,901	-	-	27,275
- 杠桿及結構化票據投資	-	2,268,268	5,119	-	1,799,058	88,980
- 單位信託	566,095	6,999,277	7,991	553,299	6,373,169	11,834
- 於合營企業的權益	-	-	103,543	-	-	79,128
- 保險合同相關的合夥投資	-	46,039	1,477,228	-	-	1,378,578
- 非上市基金 / 股份期權	-	275	-	-	248	-
按公允價值計入其他綜合收益之金融資產						
- 債務證券	-	9,738,531	4,070,484	-	6,710,854	3,626,407
- 以公允價值計量之永續資本	-	75,504	-	-	73,213	-
指定以公允價值計入損益之金融負債						
- 優先股負債	-	-	(390,535)	-	-	(315,588)
- 第三方於納入合併範圍的基金權益	-	-	(243,386)	-	-	(187,542)
- 投資合同負債	-	(4,291,739)	-	-	(4,131,951)	-
	<u>566,095</u>	<u>14,836,155</u>	<u>5,705,785</u>	<u>553,299</u>	<u>10,824,591</u>	<u>5,247,685</u>

第一層級與第二層級之間並無轉移，或第三層級亦並無轉入或轉出，除了那些包括在第三層級公允價值計量的餘額變動外。本集團的政策是在公允價值層級之間出現轉移的報告期末確認有關變動。

第二層級和第三層級公允價值計量所用的估值技術和輸入值保險合同相關資產和負債

本集團主要使用市場法或收入法確定其投資的估計公允價值。使用相同資產的報價和矩陣定價或其他類似技術是市場方法的典例，而貼現現金流量法的使用則是收入法的代表。本集團試圖最大限度地使用可觀察輸入值，並儘量減少使用不可觀察輸入值來選擇是否使用市場法或收入法。

使用不同的假設或估值方法可能對估計公允價值金額產生重大影響。就呈報期間而言，本集團的估值技術並無重大變動。

第二層級債務證券估值主要基於非活躍市場的報價，或使用矩陣定價或使用標準市場可觀察輸入值等其他類似技術，這些輸入值如基準美國國債收益率曲線、活躍交易的相同證券和可比證券的美國收益率曲線的利差。

第二層級公司證券估值主要基於非活躍市場的報價、經紀商報價或使用矩陣定價或使用標準市場可觀察輸入值等其他類似技術，這些輸入值如基準收益率、利差與基準收益率、新發行、發行人評級、持續時間、相同或可比證券的交易。

第二層級單位信托和權益證券估值主要基於就某些因素（國外市場差價）調整的市場報價。

第二層級衍生金融工具估值的重要輸入值包括隔夜指數掉期和倫敦銀行同業拆息率的基準曲線、利率波動、掉期收益率曲線、貨幣即期匯率、交叉貨幣基準曲線和股息收益率曲線。

### 第三層級公允價值計量的信息：

	估值技術 千港元	重大不可 觀察輸入值 千港元	範圍		
			最小值 千港元	最大值 千港元	加權平均數 千港元
金融資產：					
在覆蓋調整下					
以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產					
— 合夥投資	資產淨值	資產淨值	無	無	無
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益之金融資產					
— 企業債券	矩陣定價以及貼現現金流量	信用利差	66 個基點	1,150 個基點	146 個基點



對於較為重要的第三層級保險合同相關資產和負債等級，估計公允價值對重大不可觀察變動的變化的敏感性描述如下：

合夥基金權益 — 公允價值估計乃基於相應基金經理確定的本集團應佔資產淨值。倘本集團應佔之資產淨值尚未可供使用，本集團根據最新資產淨值並根據之後作出對基金之出資及基金作出分派對基金公允價值作出適當調整。於二零一九年六月三十日，倘所有其他可變因素保持不變，估計資產淨值減少 / 增加 10%，基於覆蓋方法下，本集團的其他綜合收益將增加 / 減少 147,723,000 港元（二零一八年十二月三十一日：137,858,000 港元）。

企業證券 - 分類為第三層級的內部定價公司證券包括某些低於投資級別的監管名單和不良固定到期證券。對於使用貼現現金流量的證券，主要的不可觀察輸入值是內部制定的貼現率。貼現率的顯著增加將導致公允價值顯著降低，反之亦然。在某些情況下，本集團使用借款人或相關資產的估計清算價值。本集團亦應用市場可比較數據，如一些證券的息稅折舊攤銷前利潤（EBITDA）倍數。單獨來看，這些輸入值的價值增加將導致公允價值增加，反之亦然。於二零一九年六月三十日，假設所有其他變數維持不變，估計信用利差減少 / 增加 100 個基點，本集團的其他綜合收益應會因此增加 / 減少 242,823,000 港元（二零一八年十二月三十一日：219,955,000 港元）。

第二層級和第三層級公允價值計量所用的估值技術和輸入值非保險合同相關資產和負債

第二層級永續資本投資基於估值所用的經紀商報價。

第三層級投資的信息

非上市的以公允價值計  
量且其變動計入損益的  
投資

估值技術

重大不可觀察輸入值

信用連結式負債票據

報價

報價

杠桿票據投資 / 信託產  
品

最新交易價格

最新交易價格

私人信用基金及於合營  
企業的權益

資產淨值

資產淨值

優先股負債

貼現現金流量

每年相關基金投資以及  
相關基金投資資產淨值  
的預期分派

於合併基金的第三方權  
益

資產淨值

資產淨值

對於非保險合同相關第三層級資產和負債類別，估計公允價值對重大不可觀察輸入值變動的敏感度描述如下：

基金投資 — 相應基金管理人根據本集團應佔有資產淨值確定私人債務證券投資基金及於合營企業控股的權益的公允價值。倘本集團應佔之資產淨值尚未可供使用，本集團根據最新資產淨值並根據之後作出對基金之出資及基金作出分派對基金公允價值作出適當調整。

關於信用連結式票據投資，公允價值基於承銷商提供的報價。

杠桿票據投資和信託產品 - 基於該等產品的最新交易價格或經紀商提供的報價。

優先股份負債和於納入合併範圍的基金第三方權益 - 金融負債的公允價值主要根據基金投資的公允價值和信用連結式債務作為合併資金的主要投資和第三方於該等合併基金的實際權益確定。

雲鋒金融集團有限公司  
中期業績公告截至二零一九年六月三十日止六個月

相關股價風險變數變動：	二零一九年六月三十日		二零一八年十二月三十一日	
	%	對稅後溢利和保留溢利的影響 千港元	%	對稅後溢利和保留溢利的影響 千港元
槓桿票據投資				
增加	-	-	10	6,361
減少	-	-	(10)	(6,361)
信託類型基金產品				
增加	5	1,537	5	1,188
減少	(5)	(1,537)	(5)	(1,188)
共同控制實體				
增加	10	10,354	10	5,741
減少	(10)	(10,354)	(10)	(5,741)
私人信用基金				
增加	10	61,570	10	50,719
減少	(10)	(61,570)	(10)	(50,719)
信用連結式票據				
增加	10	2,890	10	2,727
減少	(10)	(2,890)	(10)	(2,727)
優先股負債				
增加	10	-	10	-
減少	(10)	-	(10)	-
於合併基金的第三方權益				
增加	10	(21,821)	10	(18,239)
減少	(10)	21,821	(10)	18,239

本期間內第三層級公允價值計量的餘額變動如下：

**以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產**

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
於一月一日	721,200	-
採用《香港財務報告準則》第9號後轉 自可供出售金融資產	-	488,518
於之前合併範圍內基金的終止合併	-	(13,265)
確認以公允價值入賬的合營企業	-	12,315
注資/購買	125,021	144,458
已變現收益淨額	4,636	-
處置結算	(83,299)	-
外幣報表折算差額	(1,473)	1,790
部分出售的已確認收益	-	26
投資的公允價值變動	12,799	(11,647)
	<u>778,884</u>	<u>622,195</u>
於六月三十日	<u>778,884</u>	<u>622,195</u>

**以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益之金融資產(債務證券)**

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
於一月一日	3,626,407	-
購買附屬公司	-	-
採購	245,476	-
結算	(54,425)	-
計入損益的已變現淨虧損	(278)	-
計入其他綜合收益的已變現淨收益	253,304	-
	<u>4,070,484</u>	<u>-</u>
於六月三十日	<u>4,070,484</u>	<u>-</u>

**在覆蓋調整下以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產**

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
於一月一日	1,403,208	-
購入的投資成本	185,724	-
收到的分配	(118,506)	-
重新投資的收益	31,737	-
已變現淨收益	930	-
結算	(3,802)	-
計入其他綜合收益的已變現淨虧損	(1,195)	-
外匯影響	(81)	-
轉入第三層級	5,119	-
轉出第三層級	(12,796)	-
	<u>1,490,338</u>	<u>-</u>
於六月三十日	<u>1,490,338</u>	<u>-</u>

**以公允價值計量且其變動計入損益之金融負債**

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
於一月一日	503,130	363,677
股票發行 / 收到出資	131,787	84,749
於合併範圍內基金的拆分	-	(3,489)
部分出售於合併範圍的基金權益	-	(1,168)
分配至第三方投資人	(10,670)	(8,262)
外幣報表折算差額	-	2,987
公允價值計變動	9,674	6,345
	<u>633,921</u>	<u>444,839</u>
於六月三十日	<u>633,921</u>	<u>444,839</u>

(2) 非按公允價值列賬的金融資產及負債的公允價值

本集團按成本或攤銷成本入賬的金融工具的賬面價值，與其於二零一八年十二月三十一日和二零一九年六月三十日的公允價值分別不大，但當中不包括以下金融工具，其賬面價值、公允價值及公允價值層級披露如下：

	二零一九年		於二零一九年六月三十日的公允價值		
	賬面價值	公允價值	第1層級	計量分類	
	千港元	千港元		第2層級	第3層級
			千港元	千港元	千港元
債務證券	17,319,018	19,109,696	-	16,544,168	2,565,528
抵押貸款	<u>7,002,275</u>	<u>7,430,569</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,430,569</u>
	二零一八年		於二零一八年十二月三十一日的公允價值		
	賬面價值	公允價值	第1層級	計量分類	
	千港元	千港元		第2層級	第3層級
			千港元	千港元	千港元
債務證券	15,188,481	15,566,781	-	13,376,484	2,190,297
抵押貸款	<u>7,183,581</u>	<u>7,379,482</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,379,482</u>

抵押貸款 - 抵押貸款的公允價值使用基於信用評級、到期日和未來收入的貼現現金流量法確定。已減值抵押貸款的公允價值基於以貸款實際利率貼現的預期未來現金流量的現值或抵押品（如果貸款是抵押品）的公允價值。貼現率的大幅上升 / （下降）將導致公允價值的大幅減少 / （增加）。

5(a) 投資收入淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
未上市債務證券及抵押貸款之利息收入	862,314	20,323
銀行及其他利息收入	22,036	35,906
出售指定以公允價值計量且其變動計入損益之證券之已變現收益 / (虧損)淨額	107,699	(2,299)
以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產及金融負債之未變現收益 / (虧損)淨額	687,265	(25,229)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益之債務證券之已變現虧損淨額	(5,160)	-
攤銷成本投資之轉回 (減值) 虧損	11,778	-
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益之債務證券之減值虧損	(40,447)	-
股息收入	61,339	15,235
衍生工具 (虧損) / 收益淨額	(52,936)	773
覆蓋方法下以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產之未變現收益淨額	101,838	-
	1,755,726	44,709

截至二零一九年六月三十日止期間，不以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產之利息收入總額為 865,456,000 港元 (截至二零一八年六月三十日止期間：36,237,000 港元)。

5(b) 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
出售附屬公司、合併範圍內基金的已確認部分出售的收益淨額	208	2,706
托管費收入	12,993	-
分出再保險保費和其他收入	146,353	3,288
	159,554	5,994

## 6 淨保戶給付

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
賠款淨額、保單收益和退保金	231,915	-
保單持有人的存款應計利息	1,525,940	-
保單持有人股息	2,620	-
	<u>1,760,475</u>	<u>-</u>

## 7 除稅前溢利 / (虧損)

除稅前溢利 / (虧損) 已扣除 / (計入) :

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
員工成本	<u>237,340</u>	<u>193,677</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
其他經營項目		
核數師酬金	5,779	1,224
法律及專業顧問費用	4,014	8,125
經營租賃款項 - 物業租金	5,715	14,924
收購業務價值的攤銷	102,200	-
遞延保單獲得成本的攤銷	136,070	-
物業及設備和其他無形資產的折舊及攤銷	67,715	10,631
減值虧損		
- 現金及現金等值項目、固定銀行存款、信托及獨立賬戶	-	399
- 其他應收賬款	24	61
- 其他應收款	-	142
資訊、數據及通訊開支	12,710	13,786
外匯虧損 / (收益) 淨額	<u>24,096</u>	<u>(7,945)</u>



	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
<b>融資成本</b>		
銀行貸款利息	29,621	-
租賃負債	5,283	221
優先股負債	11,425	6,418
其他利息支出	659	10
	46,988	6,649

## 8 綜合收益表之所得稅

### (a) 綜合收益表之稅收變動代表：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
<b>本期稅項</b>		
<u>香港</u>		
本年度準備	23,606	-
以往年度準備超額	-	-
<u>海外</u>		
本年度準備	263	1,037
以往年度準備不足	213	22
	24,082	1,059
<b>遞延稅項</b>		
暫時差異的產生和轉回	(24,828)	(89)
	(746)	970

香港利得稅撥備乃按截至二零一九年六月三十日止六個月的估計年度實際稅率 16.5%（二零一八年：16.5%）計算，惟本集團的一間附屬公司符合兩級制利得稅的條件除外。

就該附屬公司而言，首 200 萬港元的應課稅溢利按 8.25% 徵稅，餘下應課稅溢利則按 16.5% 徵稅。該附屬公司的香港利得稅撥備按二零一八年的相同基準計算。

海外附屬公司的稅項亦使用預期適用於相關國家的估計年度實際稅率計算。

## 9 每股盈利

每股基本盈利乃按截至二零一九年六月三十日止期間之本公司權益股東應佔溢利 82,001,000 港元（截至二零一八年六月三十日止六個月：虧損 186,279,000 港元）及截至二零一九年六月三十日止期間內已發行股份之加權平均數 3,207,904,727 股（二零一八年六月三十日：2,391,603,714 股）計算。

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團並無潛在攤薄普通股，因此每股基本盈利等於截至二零一八年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利：每股基本虧損等於每股攤薄虧損。

## 10 分部報告

經營分部乃根據本公司執行董事所審閱並用於評估表現及作出策略性決定之報告而釐定。本集團之經營業務乃根據其業務性質及所提供之產品及服務個別進行組織及管理。本集團各經營分部代表一個策略性業務單位，提供之產品及服務所承擔之風險及所得之回報與其他經營分部不同。

恰如二零一八年年報所披露，自收購萬通保險以來，本集團的主導業務是保險。因此，管理層決定簡化和重組經營分部。保險業務被視為經營分部，其他於收購之前存在的經營分部合併為其他金融服務和公司服務，以反應長期業務發展目標。因此，過往中期報告的比較數據已重新分類，以符合本期間報告之呈現方式。

所以，本集團現有兩個經營分部：

- (i) 保險業務 - 從事長期保險業務的核保
- (ii) 其他金融服務和公司服務
  - a) 證券經紀 — 從事證券經紀業務，及提供託管服務和其他服務；
  - b) 資產管理 — 提供資金和資產管理服務，以及為客戶制定融資和投資解決方案；
  - c) 顧問及諮詢服務 — 為客戶提供，配售和承銷服務。
  - d) 主要投資 — 利用資本 1) 就開發金融產品以及理財管理團隊管理的基金提供融資 2) 基於資金管理模式，這可能涉及（但不限於）持有固定資產收入工具，高級別股權工具和其他金融投資提高集團資本和現金流量管理的回報。
  - e) 金融科技活動 — 向客戶提供技術業務解決方案，包括系統設置、升級和提升；以及
  - f) 公司服務包括支持其他經營分部的核心行政和融資職能。

可報告分部之會計政策與本集團於最近年度財務報表所依循者相同。

分部收入指各經營分部外部客戶產生的收入。分部間收入指參照按當時市價向第三方作出之一般商業價格而進行交易之分部間服務。

分部業績指呈報分部透過分配所有特定及相關經營及財務成本（不包括其他公司、一般行政及財政開支、稅項及非經營成本）計算之特定經營表現。此乃於有關時間匯報予主要經營決策者作資源分配及表現評估用途之衡量基準。

(a) 分部收入及業績

截至二零一九年六月三十日止期間

	保險業務 千港元	其他金融服務 和公司服務 千港元	總額 千港元
保費及費用收入	2,381,792	-	2,381,792
分出保費	(323,445)	-	(323,445)
保費及費用收入淨額	2,058,347	-	2,058,347
未到期收入責任變動	(331,606)	-	(331,606)
經紀佣金、利息收入和其他服務收入	-	4,126	4,126
認購、管理費及回退費收入	-	5,837	5,837
顧問及諮詢費收入	-	687	687
來自外部人士之收益	1,726,741	10,650	1,737,391
分部間收入	907	2,014	2,921
可報告分部收入	1,727,648	12,664	1,740,312
已分配投資收入淨額、其他經營收入及收益	1,783,262	45,772	1,829,034
聯營公司業績份額	-	(1,114)	(1,114)
已分配經營成本	(3,185,193)	(109,515)	(3,294,708)
已分配融資成本	(3,916)	(13,446)	(17,362)
可報告分部利潤 / (虧損)	321,801	(65,639)	256,162
可報告分部 (虧損) / 利潤對銷			-
本集團來自外部人士之可報告分部溢利			256,162
未分配法律及專業及其他營業開支			(45,697)
稅項			746
本期間溢利			211,211
於二零一九年六月三十日			
可報告資產	61,737,632	2,406,723	64,144,355
可報告負債	(48,838,186)	(3,022,440)	(51,860,626)
於二零一八年十二月三十一日			
可報告資產	56,960,743	2,342,627	59,303,370
可報告負債	(45,351,070)	(2,350,583)	(47,701,653)

截至二零一八年六月三十日止期間

	保險業務 千港元	其他金融服務 和公司服務 千港元	總額 千港元
保費及費用收入	-	-	-
分出保費	-	-	-
保費及費用收入淨額	-	-	-
未到期收入責任變動	-	-	-
經紀佣金、利息收入和其他服務收入	-	3,410	3,410
認購、管理費及回退費收入	-	2,217	2,217
顧問及諮詢費收入	-	9,865	9,865
分部間收入	-	-	-
可報告分部收入	-	15,492	15,492
已分配投資收入淨額、其他經營收入及收益	-	50,703	50,703
聯營公司業績份額	-	-	-
已分配經營成本	-	(242,973)	(242,973)
已分配融資成本	-	(6,649)	(6,649)
可報告分部利潤/(虧損)	-	(183,427)	(183,427)
可報告分部(虧損)/利潤對銷	-	-	-
本集團來自外部人士之可報告分部溢利			(183,427)
未分配法律及專業及其他營業開支			(1,882)
稅項			(970)
本期間虧損			(186,279)

**(b) 地區分部資料**

本集團的客戶、經營和行政管理主要位於香港和澳門。金融科技研發分部位於中國大陸。

**(c) 有關主要客戶之資料**

概無客戶佔本集團截至二零一九年六月三十日止期間之收益總額 10% 以上。

## 11 物業及設備

### *購買及出售物業及設備*

如附注 3 所述，本集團已於二零一九年一月一日通過追溯調整法初始採用了《香港財務報告準則》第 16 號，以確認早前根據《香港會計準則》第 17 號劃歸為經營租賃的相關租賃使用權資產。關於本集團其他使用權資產（按標的資產劃分）的賬面淨值的更多詳情，請參閱附註 3。

## 12 商譽及收購業務的價值

截至二零一九年六月三十日，本集團尚未完成對收購萬通保險相關收購業務的價值（「收購業務的價值」）的價值評估。對收購業務的價值公允價值評估以及對保險合同準備金的相應影響的公允價值評估將有待最終確定，收購之計賬亦將根據《香港財務報告準則》第 3 號在收購日起一年內修改。

13 投資

	以公允價值計量 且其變動計入其 他綜合收益 千港元	以公允價值計量 且其變動計入 損益 千港元	攤銷成本 千港元	總額 千港元
二零一九年六月三十日				
債務證券：				
- 非上市	13,809,015	2,302,288	17,319,018	33,430,321
抵押貸款	-	-	7,002,275	7,002,275
	<u>13,809,015</u>	<u>2,302,288</u>	<u>24,321,293</u>	<u>40,432,596</u>
權益證券：				
- 非上市	75,504	-	-	75,504
基金投資：				
- 非上市 (附注(a))	-	2,273,525	-	2,273,525
單位信托				
- 非上市	-	7,573,363	-	7,573,363
總額	<u>13,884,519</u>	<u>12,149,176</u>	<u>24,321,293</u>	<u>50,354,988</u>

	以公允價值計量 且其變動計入其 他綜合收益 千港元	以公允價值計量 且其變動計入 損益 千港元	攤銷成本 千港元	總額 千港元
<b>二零一八年十二月三十一日</b>				
債務證券：				
- 非上市	10,337,261	1,915,313	15,188,481	27,441,055
抵押貸款	-	-	7,183,581	7,183,581
	<u>10,337,261</u>	<u>1,915,313</u>	<u>22,372,062</u>	<u>34,624,636</u>
權益證券：				
- 非上市	73,213	-	-	73,213
基金投資：				
- 非上市(附注(a))	-	1,996,567	-	1,996,567
單位信托：				
- 非上市	-	6,938,302	-	6,938,302
總額	<u>10,410,474</u>	<u>10,850,182</u>	<u>22,372,062</u>	<u>43,632,718</u>



附注：

- (a) 於二零一八年二月二十八日，本集團與另一家成熟的金融機構簽署了戰略基金管理協議。通過協議分享經營和財務決策權，本集團不再被視為是有魚錦鯉美元基金 2 號的主要責任人。拆分後，本集團選擇以公允價值計量且其變動計入損益的方法計量通過風險資本組織（間接全資附屬公司）持有於有魚錦鯉美元基金 2 號的 34.04% 投資控股，因為管理層以公允價值基準計量該共同控制實體的業績，其被視為免除採用權益法。合營企業的估值流程及公允價值資料以公允價值計量且其變動計入損益，並於附注 4 所載。於本期間內，本集團已向合營企業注資約 2,230 萬港元。截至二零一九年六月三十日，共同控制實體的賬面值為 1 億港元。（二零一八年十二月三十一日：7,901 萬港元）
- (b) 為數 4,524,359,000 港元（二零一八年十二月三十一日：3,760,043,000 港元）的投資已抵押於澳門金管局，以保證按照《澳門保險條例》作出技術儲備。
- (c) 預計一年內可收回的投資部分為 12,298,862,000 港元（二零一八年十二月三十一日：7,793,141,000 港元），預計一年後可收回的部分為 38,056,126,000 港元（二零一八年十二月三十一日：35,839,577,000 港元）。
- (d) 截至二零一九年六月三十日，根據預期信用損失模型已釐定為減值的投資。這些投資的減值虧損根據本集團的會計政策在簡明綜合收益表中確認。

(e) 本集團的債務證券及攤銷成本投資的到期情況如下：

	於二零一九年 六月三十日 千港元	於二零一八年 十二月三十一日 千港元
固定到期期限		
-1 年或更短	330,713	642,606
-1 至 5 年	3,498,433	2,723,688
-5 至 10 年	8,682,926	6,375,965
-10 年以上	20,918,249	17,698,796
	<u>33,430,321</u>	<u>27,441,055</u>
抵押貸款到期期限		
-1 年	70,108	153,501
-2 年	224,334	276,017
-3 年	359,860	365,502
-4 年	198,954	201,069
-5 年	824,452	817,215
-5 年以上	5,324,567	5,370,277
	<u>7,002,275</u>	<u>7,183,581</u>

(f) 於集合投資計劃的權益

- (i) 指定在簡明綜合財務狀況表中以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產指在集合投資計劃中的某些投資，這些投資的設計使得投票或類似權利不是決定由誰控制這些計劃的主導因素。這些集體投資計劃包括於第三方建立的單位信託和有限責任合夥企業的投資。這些計劃通過管理投資策略為本集團提供各種投資機會。

由於該等投資的被動性，這些利益的最大損失風險敞口僅限於相關的股權價格風險（參閱附注 4）和資本承諾。最大損失風險是指本集團因參與這些集合投資計劃而須呈報的最大損失，不論所產生損失的可能性大小，該損失相當於這些投資的賬面價值。

- (ii) 此外，本集團的附屬公司-萬通信託有限公司（前稱美國萬通信託有限公司）為相應信託契約所指明的大眾強制性公積金計劃（「強積金計劃」）的發起人。本集團在損益中確認的管理費及受託人費用，作為向本集團發起的強積金計劃提供行政服務的回報為 14,865,000 港元（截至二零一八年六月三十日止六個月期間：無）。

保單持有人直接投資於該強積金計劃，因此，本集團於報告期內並無將其任何資產轉移至該等計劃。管理層積極監督與相應監管要求的合規情況，以儘量減少名譽風險和監管合規風險帶來的損失。

#### 14 應收保費及分保賬款

	於二零一九年 六月三十日 千港元	於二零一八年 十二月三十一日 千港元
向保單持有人作出的貸款	1,856	1,710
應收直接保費	7,807	4,744
應收再保險賬款	287,869	237,158
	<u>297,532</u>	<u>243,612</u>

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，應收保費及分保賬款均未逾期或減值。

所有應收保費及分保賬款預期可於一年內收回。

## 15 其他應收賬款及應計收入

	於二零一九年 六月三十日 千港元	於二零一八年 十二月三十一 日 千港元
證券經紀產生的其他應收賬款：		
- 現金客戶	28,785	55,842
- 保證金客戶	28,076	16,930
- 清算所、經紀商、基金管理人和交易商	12,045	22,314
	<u>68,906</u>	<u>95,086</u>
諮詢及顧問服務產生的其他應收賬款	2,159	1,959
其他應收服務費	1,900	332
	<u>72,965</u>	<u>97,377</u>
減：呆賬準備	(1,531)	(1,507)
	<u>71,434</u>	<u>95,870</u>

其他應收賬款之公允價值與其賬面價值相若。

### (a) 其他應收賬款之賬齡分析

於報告期末之其他應收賬款（扣除信貸虧損）賬齡分析如下：

	於二零一九年 六月三十日 千港元	於二零一八年 十二月三十一 日 千港元
流動	<u>70,315</u>	<u>95,019</u>
逾期 1 個月以下	110	370
逾期 1 至 3 個月	-	126
逾期 3 個月以上	1,009	355
逾期金額	<u>1,119</u>	<u>851</u>
	<u>71,434</u>	<u>95,870</u>

本集團設有程序及政策評估潛在客戶之信貸質量，並界定各客戶之信貸限額。所有接納客戶之事宜及信貸限額須經指定批核人依據有關客戶之信用審批。

(b) 與關聯方的結餘

於二零一九年六月三十日，其他應收服務費的結餘包括約為 1,409,000 港元（二零一八年：248,000 港元）的應收本集團一家合營企業的基金管理費。

16 其他應收款項、按金及預付款項

	於二零一九年 六月三十日 千港元	於二零一八年 十二月三十一日 千港元
水電費及租用按金	38,750	36,831
向代理及員工作出的貸款	38,102	26,773
應計投資收入	446,860	374,123
預付款及其他按金	37,861	10,888
其他應收一家附屬公司非控股股東的款項	23,894	32,836
其他按金及應收款項	57,268	77,428
	<u>642,735</u>	<u>558,879</u>
減：呆賬準備	(8,233)	(8,976)
	<u>634,502</u>	<u>549,903</u>

附注：

- (i) 水電費及租用按金預期將於一年後收回的金額為 22,245,000 港元(二零一八年：22,005,000 港元)。
- (ii) 除上文所述者外，所有其他應收款預計將在一年內收回。
- (iii) 期內註銷的呆賬準備為 743,000 港元（截至二零一八年六月三十日止六個月：零港元）。

17 現金及現金等值項目、原定期限多於三個月的定期銀行存款和銀行餘額 — 信託及獨立賬戶

	附註	於二零一九年 六月三十日 千港元	於二零一八年 十二月三十一 日 千港元
銀行餘額 — 信託及獨立賬戶			
銀行存款	(i)	408,505	440,117
減：減值準備		(34)	(34)
		<u>408,471</u>	<u>440,083</u>
原定期限多於三個月的銀行定期存款			
銀行存款	(iii)	259,250	259,250
減：減值準備		-	-
		<u>259,250</u>	<u>259,250</u>
現金及現金等值項目			
銀行存款	(ii)	300	300
原定期限多於三個月的銀行定期存款		418,298	1,455,350
銀行及手頭現金		3,200,575	3,728,897
減：減值準備		(318)	(318)
		<u>3,618,855</u>	<u>5,184,229</u>
綜合財務狀況表所示的現金及現金等值項目		<u>3,618,855</u>	<u>5,184,229</u>

附注：

- (i) 本集團於認可機構開立獨立賬戶，以持有其正常受規管活動業務過程中產生之客戶款項。代客戶持有之現金受《證券及期貨條例下之證券及期貨（客戶款項）》規則限制及規管。
- (ii) 本集團已向一家銀行進行存款作為銀行透支額度的保證金。
- (iii) 截至二零一九年六月三十日，本集團已將為數 225,548,000 港元（二零一八年：259,250,000 港元）的固定存款質押於澳門金管局，以保證按照《澳門保險條例》作出技術儲備。

18 保險合同準備金

	於二零一九年 六月三十日 千港元	於二零一八年 十二月三十一日 千港元
保單持有人的存款	35,877,873	33,927,093
未來保單持有人給付	6,309,038	5,417,950
未到期收入責任	-	17,093
	42,186,911	39,362,136
	42,186,911	39,362,136

19 投資合同負債

	於二零一九年 六月三十日 千港元	於二零一八年 十二月三十一日 千港元
保單持有人的存款	4,239,249	4,086,277
未來保單持有人給付	52,490	45,946
未到期收入責任	-	(272)
	4,291,739	4,131,951
	4,291,739	4,131,951

## 20 其他應付賬款

	於二零一九年 六月三十日 千港元	於二零一八年 十二月三十一日 千港元
應付賬款		
- 現金和保證金客戶	435,401	481,554
- 清算所、基金管理人、經紀及證券商	14,487	40,310
	449,888	521,864

應付賬款包括就於進行受規管活動過程中為客戶及其他機構收取及持有之信託及獨立銀行餘額而應付客戶及其他機構之款項 410,528,000 港元（二零一八年十二月三十一日：440,787,000 港元）。所有應付賬款之賬齡為於一個月內到期或按要求償還。

### 與關聯方的結餘

於二零一九年六月三十日，按本集團一般經紀及理財業務的一般條款，應付賬款約 25,542,000 港元（二零一八年十二月三十一日：38,430,000 港元）為應付若干本公司主要管理人員及其關聯公司之款項。

## 21 其他應付款項和應計開支

	於二零一九年 六月三十日 千港元	於二零一八年 十二月三十一日 千港元
應計員工成本	45,110	95,211
應付佣金	76,907	195,483
衍生金融工具	54,510	49,280
其他應付款項及應計費用	742,292	484,618
	918,819	824,592

所有佣金及其他應付款項預期可於一年內結清。

### 與關聯方的結餘

於二零一九年六月三十日，應付賬款之 18,976,000 港元（二零一八年十二月三十一日：9,541,000 港元）為應付本公司一家主要股東 - MassMutual International LLC 及其聯營公司之款項。



## 22 以公允價值計量且其變動計入損益之金融負債

	於二零一九年 六月三十日 千港元	於二零一八年 十二月三十一日 千港元
<b>指定按公允價值計入損益</b>		
優先股負債 (附註 1)	390,535	315,588
於合併基金的第三方權益 (附註 2)	243,386	187,542
	<u>633,921</u>	<u>503,130</u>

附注：

1. 根據協議可以發行的優先股總數為 500,000 股，總計 50,000,000 美元。附屬公司有義務在優先股初始發行日起 5 年內贖回所有已發行優先股。清算時，在所有債權人的索賠要求實現後，附屬公司的資產應首先通過贖回所有已發行股份以及任何未支付的優先股股息分配至優先股股東。自二零一九年六月三十日起超過一年後，優先股應結清。於本期間內，本集團附屬公司以每股 100 美元發行優先股獲得 970 萬美元，並繼續使用此款項用以就本集團管理的綜合基金提供注資。
2. 合併基金的第三方權益包括第三方單位持有人於合併基金的權益，由於基金將被解散，因此列示為負債；並在相應基金最終結算日的第七周年或第八周年將所有資本返還給投資者。合併基金的期限終止為自二零一九年六月三十日起一年以上。

## 23 銀行借款

銀行借款為無擔保貸款，償還詳情如下：

	於二零一九年 六月三十日 千港元	於二零一八年 十二月三十一日 千港元
2 年後但 5 年內	<u>1,804,610</u>	<u>1,198,226</u>

為數 3 億港元的銀行貸款已於二零一九年七月二日償還。

## 24 股本

本公司普通股之變動載列如下：

	於二零一九年六月三十日 股份數目	數額 千港元	於二零一八年十二月三十一日 股份數目	數額 千港元
已發行及繳足	3,223,326,394	9,829,094	3,223,326,394	9,829,094

## 25 僱員股份安排

### (i) 已歸屬、取消及修改服務條件之二零一六年股份獎勵計劃詳情

授予日：二零一七年一月二十四日

歸屬日期	已授予股份 獎勵數目 A	已歸屬股份 獎勵數目 B	已取消及放棄授 予股份數目 C	尚未行使已授 予股份數目 F = A - B - C
截至二零一七年十二月三十一日	20,190,000	4,510,000	3,487,500	12,192,500
二零一八年度變動				
二零一七年五月四日	-	-	87,500	
二零一八年五月四日	-	3,372,500	662,500	
二零一九年五月四日	-	-	862,500	
二零二零年五月四日	-	-	862,500	
二零一七年五月四日	5,047,500	4,510,000	537,500	-
二零一八年五月四日	5,047,500	3,372,500	1,675,000	-
二零一九年五月四日	5,047,500	-	1,875,000	3,172,500
二零二零年五月四日	5,047,500	-	1,875,000	3,172,500
截至二零一八年十二月三十一日	20,190,000	7,882,500	5,962,500	6,345,000
本期間變動				
二零一七年五月四日	-	-	-	
二零一八年五月四日	-	-	-	
二零一九年五月四日	-	-	1,225,000	
二零二零年五月四日	-	-	1,200,000	
二零一七年五月四日	5,047,500	4,510,000	537,500	-
二零一八年五月四日	5,047,500	3,372,500	1,675,000	-
二零一九年五月四日	5,047,500	-	3,100,000	1,960,000
二零二零年五月四日	5,047,500	-	3,075,000	1,960,000
截至二零一九年六月三十日	<u>20,190,000</u>	<u>7,882,500</u>	<u>8,387,500</u>	<u>3,920,000</u>

由於服務條件變化，已授予股份尚未行使。

**授予日：二零一八年四月二十五日**

歸屬日期	已授予股份 獎勵數目 A	已歸屬股份 獎勵數目 B	已取消及放棄授 予股份數目 C	尚未行使已授 予股份數目 F = A - B - C
二零一八年度變動				
二零一八年五月四日	712,500	712,500	-	-
二零一九年五月四日	712,500	-	12,500	700,000
二零二零年五月四日	712,500	-	12,500	700,000
二零二一年五月四日	712,500	-	12,500	700,000
截至二零一八年十二月三十一日	2,850,000	712,500	37,500	2,100,000
本期間變動				
二零一八年五月四日	-	-	-	-
二零一九年五月四日	-	-	-	-
二零二零年五月四日	-	-	-	-
二零二一年五月四日	-	-	-	-
二零一八年五月四日	712,500	712,500	-	-
二零一九年五月四日	712,500	-	12,500	700,000
二零二零年五月四日	712,500	-	12,500	700,000
二零二一年五月四日	712,500	-	12,500	700,000
截至二零一九年六月三十日	<u>2,850,000</u>	<u>712,500</u>	<u>37,500</u>	<u>2,100,000</u>

## 26 結構化實體的權益

### 合併結構化實體權益

本集團擁有若干合併入賬的結構化實體，主要包括為財富管理運營的基金產品。對於本集團作為管理人或投資者的該等結構化實體，本集團會根據相關的集團會計政策評估控制權。

於二零一九年六月三十日，綜合基金實體淨資產為 7.13 億港元（二零一八年十二月三十一日：5.5 億港元），本集團持有淨賬面權益為 4.70 億港元（二零一八年十二月三十一日：3.62 億港元）。

其他投資者持有合併結構化單位的權益，主要為基金實體，在綜合財務狀況表中劃歸為以公允價值計量且其變動計入損益之金融負債，以公允價值計量且其變動計入損益之金融負債之公允價值變動在簡明綜合收益表內列示。

於期末，本集團重新評估對結構化實體的控制，並決定本集團是否仍為主事人。

## 未合併結構化實體權益

就本集團所持有並由本集團（作為投資管理人）直接或間接參與的投資基金，本集團定期評估及確定：

- 本集團是否作為該等投資基金的代理或主事人；
- 其他各方是否持有可免除本集團作為投資基金管理人職務之實質罷免權；及
- 所持投資權益連同服務及管理該等結構化實體的酬金是否使該等投資基金的回報承受重大變化風險。

董事認為，本集團於該等結構化實體的可變回報並不重大，及本集團主要擔當代理。因此，本集團並未合併這些結構化實體。

本集團將其於未合併實體的投資劃歸為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的投資，由於涉及投資額小，風險敞口亦很低。

## 27 承擔

### (a) 資本承擔

截至二零一九年六月三十日，本集團合併承擔 2,050 萬港元（二零一八年十二月三十一日：2,050 萬港元）的已簽約但未計提備撥之資本承諾。

(b) 投資承擔

- (i) 在正常業務過程中，本集團作出購買若干投資的承諾，以及向第三方管理基金投資作出出資承諾。本集團已訂約的合同投資承諾為 2,476,178,000 港元（二零一八年十二月三十一日：2,760,775,000 港元）。
- (ii) 截至二零一九年六月三十日，本集團已向一家合資企業作出資本承擔額 2,000 萬美元，已供款 1,270 萬美元（二零一八年十二月三十一日：980 萬美元）。
- (iii) 誠如二零一六年二月四日刊發之本公司公告所披露，於當日，本公司的全資附屬公司雲鋒金融市場有限公司（「雲鋒金融市場」）（前稱瑞東金融市場有限公司），與巨人投資有限公司及江蘇魚躍科技發展有限公司（「江蘇公司」）簽立有關成立合營公司的發起人協議。誠如二零一六年四月二十九日本公司通函所披露，於二零一六年四月十三日，雲鋒金融市場與杭州禾博士電子商務有限公司（「禾博士」）和江蘇公司簽立有關成立合營公司的經修訂及重列發起人協議取替及取代有關成立合營公司的發起人協議。誠如通函所定義及披露，雲鋒金融市場在合營企業取得所有必須的批准後為合營企業註冊資本承擔的出資金額為人民幣 1,290,000,000 元。

28 重大關聯方交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千港元	千港元
已付投資管理費(附注(i))	33,680	-
已付過渡服務費(附注(ii))	5,813	-
已付保單批單費(附注(iii))	2,675	-

- (i) 本集團就向萬通保險的投資組合提供的管理服務向一名主要股東（委任為本公司董事會董事）的一家聯營公司支付了投資管理費。
- (ii) 就萬通保險有關的投資或投資組合管理及其他資訊技術相關服務的某些資金和財務報告服務，向一名主要股東（委任為本公司董事會董事）支付該筆費用。
- (iii) 為萬通保險的人壽保險未付保單提供索賠支付批單，直至該等保單逾期，向一名主要股東（委任為本公司董事會董事）的一家聯營公司支付該筆費用。

除本公告的上述披露外，本期間無其他重大關聯方交易。

## 29 《香港財務報告準則》與美國公認會計準則的對賬

合併財務報表乃根據香港財務報告準則編制，與美國公認會計準則的某些方面不同。根據《香港財務報告準則》編制的本集團財務報表與美國公認會計準則之間的重大差異影響如下：

綜合財務狀況表	截至二零一九年六月三十日				美國公認會計準則下 的金額
	《香港財務報告準則》調整				
	保險相關餘額 重新分類 <sup>[1]</sup>	減值基準差異 <sup>[2]</sup>	投資分類和計量 差異 <sup>[3]</sup>	租賃會計差異 <sup>[4]</sup>	千港元
<b>資產</b>					
物業及設備				13,165	463,294
法定存款					3,497
遞延稅項資產		(62)			122
於聯營公司的投資					63,764
商譽及無形資產					3,822,746
遞延保單獲得成本及收購業務的價值	493,985				8,233,339
投資		69,502	(95,669)		50,328,822
預付再保險保費					116,571
未決賠款之再保險公司份額					47,469
應收保費及分保賬款	(60,380)				237,151
其他應收賬款及應計收入					71,433
其他應收款、按金和預付款項	(752)	22			633,775
銀行餘額 — 信託及獨立賬戶		34			408,505
原定期限多於三個月的銀行定期存款					259,250
現金及現金等值項目		318			3,619,173
<b>資產總額</b>					<b>68,308,911</b>
<b>負債</b>					
保險合同準備金	4,284,394				46,471,305
投資合同負債	(4,291,739)				-
未決賠款					154,723
應付再保險保費					414,619
其他應付賬款					449,888
其他應付款項和應計開支	342,465				1,261,284
應付稅項					28,788
以公允價值計量且其變動計入損益之金融負債					633,921
租賃負債				1,693	325,252
遞延稅項負債					677,748
銀行借款					1,804,610
<b>負債總額</b>					<b>52,222,138</b>
<b>淨資產</b>					<b>16,086,773</b>
<b>資本和儲備</b>					
股本					9,829,094
儲備	58,640	42,014	(57,402)	7,086	(396,429)
非控股權益	39,093	27,800	(38,267)	4,386	6,654,108
<b>權益總額</b>					<b>16,086,773</b>

雲鋒金融集團有限公司  
中期業績公告截至二零一九年六月三十日止六個月

綜合收益表	截至二零一九年六月三十日				美國公認會計準則 下的金額
	《香港財務報告準則》調整				
	保險相關餘額 重新分類 <sup>(1)</sup>	減值基準差異 <sup>(2)</sup>	投資分類和計 量差異 <sup>(3)</sup>	租賃會計差異 <sup>(4)</sup>	千港元
<b>收入</b>					
保費及費用收入					2,381,792
分出保費	159,458				(163,987)
保費及費用收入淨額					2,217,805
未到期收入責任變動	18,538				(313,069)
滿期保費及費用收入淨額					1,904,736
經紀佣金、利息收入和其他服務 收入					4,126
認購、管理費及回退費收入					5,837
顧問及諮詢費收入					687
淨投資收入和其他（虧損）/收入	(125,039)	69,502	(98,794)		1,760,951
覆蓋調整			101,838		-
再保險佣金和溢利	(5,277)				10,316
收入總額					3,686,653
<b>收益、虧損和費用</b>					
淨保戶給付	(6,634)				(1,767,109)
佣金和相關費用					(533,641)
遞延保單獲得成本的遞延和攤銷	(43,024)				309,673
管理及其他開支	(8,149)			506	(476,450)
未來保單持有人給付變動	4,530				(893,102)
收益、虧損和費用總額					(3,360,629)
融資成本					(46,988)
聯營公司業績份額					(1,114)
<b>除稅前溢利</b>					277,922
稅項抵免					746
<b>除稅後溢利</b>					278,668
<b>下列各方應佔溢利：</b>					
本公司權益股東	(3,358)	41,701	3,044	506	123,896
非控股權益	(2,239)	27,801			154,772
					278,668

附注：

- [1] 保險相關餘額的主要差異概述如下：財務再保險調整（再保險合同抵銷收入 / 費用的重新分類與根據美國公認會計準則（而不是根據擴大後的集團會計政策）的相關保險合同收入 / 費用的重新分類）；根據美國公認會計準則及《香港財務報告準則》確認收購的業務價值差異及相應的儲備差異；根據美國公認會計準則和《香港財務報告準則》使用不同的折舊和不同的精算計算方法計算的遞延保單獲得成本和未到期收入責任的計量差異；因《香港財務報告準則》和美國公認會計準則下的不同會計原則導致的其他雜項差異。
- [2] 差異源自基於《香港財務報告準則》及美國公認會計準則下不同的減值方法及基準（預期信用損失模型與已發生損失模型）。

- [3] 差差異源自基於《香港財務報告準則》及美國公認會計準則下不同的債務和股權投資分類和其後計量。
- [4] 租賃會計差異概述如下：基於《香港財務報告準則》及美國公認會計準則下的租賃分類以及使用權資產和租賃費用的其後續計量差異；《香港財務報告準則》及美國公認會計準則之間的過渡方法和實務簡便方法的差異。

### 30 比較數字

收購萬通保險後，本集團的主導業務是保險。因此，簡明綜合財務狀況表、簡明綜合收益表、簡明綜合現金流量表及披露附註已作出重列，以符合本期間呈列方式。

### 31 或然負債

本集團於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日並無任何重大或然負債。

### 32 報告期後非調整事項

在報告期後，並無重大非調整事項。



承董事會命  
雲鋒金融集團有限公司  
執行董事兼行政總裁  
李婷

香港，二零一九年八月二十九日

於本公告日期，董事會包括虞鋒先生（彼為主席兼非執行董事），李婷女士及黃鑫先生（彼等為執行董事），Adnan Omar Ahmed 先生、海歐女士及 Gareth Ross 先生（彼等為非執行董事），以及齊大慶先生、朱宗宇先生及尚風先生（彼等為獨立非執行董事）。