

本公告僅供參考，並不屬於任何人士收購、購買或認購證券的邀請或要約。本公告並非亦無意作為在美國發售本公司證券供出售的要約。本公司證券並無亦不會根據1933年美國證券法（經修訂）（「美國證券法」）登記，且不得未根據美國證券法登記或適用豁免登記規定而在美國發售或出售。本公司證券並無亦無計劃在美國公開發售。

香港交易及結算有限公司與香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，且明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**AIA Group Limited**  
**友邦保險控股有限公司**  
（於香港註冊成立的有限公司）  
股份代號：1299

**截至2012年5月31日止六個月的中期業績**

## 截至2012年5月31日止六個月的中期業績 友邦保險上半年新業務表現创新高

友邦保險控股有限公司（股份代號：1299）董事會欣然公佈集團截至2012年5月31日止六個月期間的未經審核合併業績。

本集團業績摘要如下：

### 集團主要表現指標 — 新業務價值錄得強勁增長

- 新業務價值上升28%至5.12億美元
- 新業務價值利潤率增加6.6個百分點至42.6%
- 年化新保費上升9%至11.87億美元

### 持續專注於創造價值

- 內涵價值達288.40億美元，較2011年11月30日的272.39億美元，於上半年增加16.01億美元
- 內涵價值營運溢利增長9%至16.55億美元

### 國際財務報告準則營運溢利強勁，資本實力雄厚

- 稅後營運溢利上升12%至10.80億美元
- 純利上升10%至14.44億美元
- 總股東權益較2011年11月30日的213.13億美元，於上半年增加8%至230.12億美元
- 本集團在新加坡的分公司業務轉為附屬公司後，於2012年5月31日按香港保險公司條例的償付能力充足率為456%

### 派發中期股息

- 中期股息增加12%至每股12.33港仙
- 若營商情況繼續符合目前的預期，2012年度中期股息將約為2012年度全年股息的三分之一。是否派發末期股息將取決於董事會的建議並獲股東於股東週年大會通過該等建議。

### 友邦保險集團首席執行官兼總裁杜嘉祺先生(Mark Tucker)就業績表現發表評論：

「友邦保險再次締造優秀業績，集團的主要表現指標新業務價值於上半年創紀錄，利潤率亦錄得健康增長。持續的業務動力及強勁增長足證我們有效落實上市以來確立的清晰策略性目標。我們將繼續專注於透過『最優秀代理』銷售隊伍，以及具盈利的夥伴關係帶動高質素的新業務增長。」

「我們欣然宣佈派發每股12.33港仙的中期股息，是次派發股息符合我們審慎和漸進的派息政策。」

「友邦保險成功在區內經營逾九十載，對此我們引以為榮。亞洲的經濟增長持續而富動力，加上區內對長期儲蓄、意外及醫療和其他保障產品的潛在需求強勁，我們對這種市場機遇持續感到鼓舞和樂觀。」

「我們結合家喻戶曉的品牌、強大的代理分銷隊伍、廣泛的產品種類和雄厚的財務實力等獨有優勢，令友邦保險在市場上佔有優越地位，有利於捕捉上述的增長機遇，並為我們的股東締造可持續的價值。」

## 友邦保險簡介

友邦保險控股有限公司及其附屬公司（統稱「友邦保險」或「本集團」）是全球最大的泛亞地區獨立上市人壽保險集團，在亞太區**14**個市場擁有全資的主要營運附屬公司或分公司，包括香港、泰國、新加坡、馬來西亞、中國、韓國、菲律賓、澳洲、印尼、台灣、越南、新西蘭、澳門和汶萊，及印度合資公司的**26%**權益。

友邦保險今日的業務成就可追溯逾**90**年前於上海的發源地。按壽險保費計算，集團在亞太地區（日本除外）領先同業，並於大部分市場穩佔領導地位。截至**2012年5月31日**，集團總資產值為**1,194.94**億美元。

友邦保險提供一系列的產品及服務，涵蓋退休計劃、壽險和意外及醫療保險，以滿足個人客戶在儲蓄及保障方面的需要。此外，集團亦為企業客戶提供僱員福利、信貸保險和退休保障服務。集團透過遍佈亞太區的龐大專屬代理及員工網絡，為超過**2,400**萬份個人保單的持有人及逾**1,000**萬名團體保險計劃的參與成員提供服務。

友邦保險控股有限公司於香港聯合交易所有限公司主板上市（股份代號為「**1299**」）；其美國預託證券（一級）於場外交易市場進行買賣（交易編號為「**AAGIY**」）。

## 聯絡詳情

投資者關係		傳媒關係	
盧家寶	+852 2832 6160	唐仕敏	+852 2832 6178
張培秀	+852 2832 5480	曾安琪	+852 2832 1868
李子筠	+852 2832 4704	吳浣鋸	+852 2832 4720

## 財務摘要

### 主要表現指標

百萬美元，除另有說明	截至2012年	截至2011年	按年變動
	5月31日止六個月	5月31日止六個月	
<b>新業務價值</b>			
新業務價值	<b>512</b>	399	28%
新業務價值利潤率	<b>42.6%</b>	36.0%	6.6個百分點
年化新保費	<b>1,187</b>	1,094	9%
<b>內涵價值</b>			
內涵價值營運溢利	<b>1,655</b>	1,515	9%
有效保單業務價值 <sup>(1)</sup>	<b>16,969</b>	16,333	4%
經調整資產淨值 <sup>(1)</sup>	<b>11,871</b>	10,906	9%
內涵價值 <sup>(1)</sup>	<b>28,840</b>	27,239	6%
每股內涵價值營運盈利(美仙)	<b>13.8</b>	12.6	9%
每股內涵價值(美仙) <sup>(1)</sup>	<b>239</b>	226	6%
<b>國際財務報告準則</b>			
總加權保費收入	<b>7,305</b>	6,765	8%
稅後營運溢利 <sup>(2)</sup>	<b>1,080</b>	967	12%
純利 <sup>(2)</sup>	<b>1,444</b>	1,314	10%
股東權益 <sup>(1)(2)</sup>	<b>23,012</b>	21,313	8%
<b>按國際財務報告準則每股營運盈利(美仙)</b>			
— 基本 <sup>(2)</sup>	<b>9.0</b>	8.0	12%
— 攤薄 <sup>(2)</sup>	<b>9.0</b>	8.0	12%
每股股息(港仙)	<b>12.33</b>	11.00	12%
香港保險公司條例償付能力充足率 <sup>(1)(3)</sup>	<b>456%</b>	446%	10個百分點

(1) 於2011年11月30日有關資產負債表的可比較項目。

(2) 友邦保險控股有限公司股東應佔權益。

(3) 於2011年11月30日的香港保險公司條例償付能力充足率乃按備考基準編製，以反映本集團在新加坡的分公司業務轉為集團附屬公司的影響。

### 按市場劃分的新業務價值

百萬美元，除另有說明	截至2012年		截至2011年		新業務價值變動
	5月31日止六個月		5月31日止六個月		
	新業務價值	新業務價值利潤率	新業務價值	新業務價值利潤率	
香港	<b>140</b>	<b>55.2%</b>	121	52.2%	16%
泰國 <sup>(1)</sup>	<b>131</b>	<b>53.5%</b>	101	45.4%	30%
新加坡	<b>99</b>	<b>65.0%</b>	78	65.1%	27%
馬來西亞	<b>31</b>	<b>41.4%</b>	22	32.5%	41%
中國	<b>60</b>	<b>55.9%</b>	44	40.6%	36%
韓國	<b>33</b>	<b>31.9%</b>	42	28.0%	(21)%
其他市場	<b>66</b>	<b>25.3%</b>	44	21.7%	50%
小計	<b>560</b>	<b>46.7%</b>	452	40.9%	24%
為符合額外香港準備金及資本要求所作調整	<b>(16)</b>	無意義	(24)	無意義	無意義
未分配集團總部開支的稅後價值	<b>(32)</b>	無意義	(29)	無意義	無意義
<b>總計</b>	<b>512</b>	<b>42.6%</b>	399	36.0%	28%

(1) 泰國於2012年的新業務價值乃以監管風險基礎資本基準計算。2011年的新業務價值乃以風險基礎資本規定實施前適用的法定準備金及償付能力基準計算。計算方法變動所產生的差異並不重大。

附註：

- (1) 友邦保險集團首席執行官兼總裁杜嘉祺(Mark Tucker)先生將於今日香港時間上午9時30分主持投資者簡報會，出席人士必須預先登記。

簡報會錄音及投影片將上載於友邦保險網站：

<http://investors.aia.com/phoenix.zhtml?c=242118&p=irol-presentations>

- (2) 我們於印度的合資公司的業績是採用權益會計法計算。為求清晰起見，總加權保費收入、年化新保費及新業務價值不包括來自印度的任何貢獻。
- (3) 總加權保費收入包括續保保費100%、首年保費100%及整付保費10%。
- (4) 年化新保費為再保險分出前年化首年保費100%及整付保費10%之總和。
- (5) 年化新保費及新業務價值利潤率不包括企業退休金業務的貢獻。
- (6) 新業務價值包括企業退休金業務的貢獻。
- (7) 除另有說明外，所有數字均以實際公佈貨幣(美元)呈列。
- (8) 除另有說明外，變動以按年基準列示。
- (9) 香港是指香港及澳門的業務；新加坡是指新加坡及汶萊的業務；而其他市場是指於澳洲、菲律賓、印尼、越南、台灣及新西蘭的業務。
- (10) 在2012年上半年及2011年上半年，非控股權益應佔新業務價值分別為500萬美元及200萬美元。
- (11) 除另有說明外，所列示的按國際財務報告準則稅後營運溢利、純利及股東權益均已扣除非控股權益。

# 目錄

頁次

財務及營運回顧 .....	2
財務回顧.....	2
業務回顧.....	15
風險管理.....	29
企業管治 .....	31
遵守企業管治守則.....	31
董事資料更新 .....	32
主要股東於股份及相關股份中持有的權益及淡倉 .....	33
董事及首席執行官於股份及相關股份中持有的權益及淡倉 .....	35
購買、出售及贖回本公司證券.....	35
以股份為基礎的報酬 .....	36
財務報表 .....	39
獨立審閱報告 .....	39
中期合併收入表.....	40
中期合併全面收入表 .....	41
中期合併財務狀況表 .....	42
中期合併權益變動表 .....	44
中期簡明合併現金流量表.....	45
未經審核中期簡明合併財務報表附註 .....	46
內涵價值補充資料.....	83
股東參考資料.....	100
詞彙.....	102

# 財務及營運回顧

## 財務回顧

友邦保險於2012年上半年的業務表現創下新紀錄，其價值創造的主要指標新業務價值增長**28%**。本集團繼續在其所有主要衡量指標方面錄得增長，包括新業務利潤率進一步顯著提升、按國際財務報告準則計算的盈利增長以及上半年內涵價值表現強勁。在資本市場不明朗之際，我們保持非常雄厚的資本實力，同時利用產生的現金流量提供新業務增長及派發股息所需的資金。

## 摘要

### 價值創造

與2011年上半年相比，新業務價值增長**28%**至**5.12**億美元（已扣除稅項）。此驕人的表現有賴業務額及利潤率的增長。與2011年上半年相比，新業務價值利潤率增長**6.6**個百分點至**42.6%**，而年化新保費增長**9%**至**11.87**億美元。

新業務價值的強勁增長反映本集團策略性地專注拓展符合我們盈利能力目標的業務，同時向客戶提供創新產品以滿足其對長期儲蓄及保障不斷增長的需求。我們所有主要市場均展現持續的盈利增長動力，惟誠如先前所述我們正繼續重新定位的韓國業務除外。

內涵價值由2011年11月30日的**272.39**億美元上升至2012年5月31日的**288.40**億美元，上半年升幅達**6%**。

與2011年上半年相比，內涵價值營運溢利增長**9%**至**16.55**億美元，增幅反映較高的新業務價值**5.12**億美元、較高的期初內涵價值所帶來的較高預期回報**10.74**億美元、正面營運經驗差異及營運假設變動總額**6,900**萬美元。

非營運內涵價值變動包括正面投資回報差異**4.97**億美元及正面的其他非營運差異**1,400**萬美元。此正面的變動部分由派付2011年末期股息**3.39**億美元、負面外匯變動**1.61**億美元及負面的其他資本變動**6,500**萬美元所抵銷。

### 國際財務報告準則溢利

與2011年上半年相比，稅後營運溢利增長**12%**至**10.80**億美元。此增長乃因業務增長、有效的開支管理及較低的實際稅率所帶動。本集團錄得的費用率由2011年上半年的**9.1%**下降至**8.7%**。

與2011年上半年相比，友邦保險控股有限公司股東應佔純利增長**10%**至**14.44**億美元。於上半年，友邦保險控股有限公司股東應佔的股東權益由2011年11月30日的**213.13**億美元增長**8%**至2012年5月31日的**230.12**億美元。

## 資本及股息

於2012年5月31日，我們主要受監管的營運公司AIA Co.的可用監管資本總額為57.33億美元，而根據香港保險公司條例計算的償付能力充足率為456%，2011年11月底按備考基準編製的償付能力充足率則為446%，以反映本集團在新加坡的分公司業務轉為附屬公司的影響。償付能力充足率增長乃因上半年經扣除已派付2011年末期股息後所錄得的保留盈利所帶動。個別業務於2012年上半年向集團企業中心匯付的股息淨額為8.44億美元。

董事會已宣派中期股息每股12.33港仙。若營商情況繼續符合目前的預期，2012年度中期股息將約為2012年度全年股息的三分之一。是否派發末期股息將取決於董事會的建議並獲股東於股東週年大會通過該等建議。

## 前景

友邦保險於上半年的強勁財務表現展示了我們專注在甚富動力的亞太區經營業務所取得的優勢；我們以代理渠道為主的業務模式的復原力；以及我們貫徹實行專注於向股東締造優越新業務增長的清晰策略所帶來的效益。

全球宏觀經濟不明朗，尤其歐元區所面對的挑戰對亞洲若干主要貿易夥伴的業務信心所造成的影響，可能影響亞洲經濟增長率。儘管有不明朗因素，我們繼續對長期儲蓄、意外及醫療以及其他保障產品在亞洲核心市場的強勁需求所呈現的顯著增長機遇，以及我們為滿足此等需求所提供的創新產品和優越的客戶服務及優質建議的能力抱持樂觀態度。



## 新業務增長

### 按分部劃分的新業務價值及新業務價值利潤率

百萬元，除另有說明	截至2012年 5月31日止六個月		截至2011年 5月31日止六個月		新業務 價值 變動
	新業務 價值	新業務 價值 利潤率	新業務 價值	新業務 價值 利潤率	
香港	140	55.2%	121	52.2%	16%
泰國 <sup>(1)</sup>	131	53.5%	101	45.4%	30%
新加坡	99	65.0%	78	65.1%	27%
馬來西亞	31	41.4%	22	32.5%	41%
中國	60	55.9%	44	40.6%	36%
韓國	33	31.9%	42	28.0%	(21)%
其他市場	66	25.3%	44	21.7%	50%
<b>小計</b>	<b>560</b>	<b>46.7%</b>	<b>452</b>	<b>40.9%</b>	<b>24%</b>
為符合額外香港準備金及 資本要求所作調整	(16)	無意義	(24)	無意義	無意義
未分配集團總部開支的稅後價值	(32)	無意義	(29)	無意義	無意義
<b>總計</b>	<b>512</b>	<b>42.6%</b>	<b>399</b>	<b>36.0%</b>	<b>28%</b>

(1) 泰國於2012年的新業務價值乃以監管風險基礎資本基準計算。2011年的新業務價值乃以風險基礎資本規定實施前適用的法定準備金及償付能力基準計算，此計算方法變動所產生的差異並不重大。

新業務價值較2011年上半年增加1.13億美元至5.12億美元，升幅為28%。

所有主要市場的新業務價值均錄得強勁的雙位數增長，惟韓國除外。其他市場尤其強勁，增長達50%，其次是馬來西亞41%、中國36%及泰國30%。

與2011年上半年相比，新業務價值利潤率增長6.6個百分點至42.6%。

產品及業務組合改善為新業務價值利潤率帶來7.1個百分點的增長，地區組合的正面變動則帶來0.4個百分點的增長。假設變動及其他項目則減少利潤率0.9個百分點。經濟假設自2011年11月30日以來並無變動。我們所著重的嚴格定價制度、新產品的推出及於各分銷渠道持續轉換產品組合至更高利潤率的長期儲蓄、意外及醫療保險和其他保障業務，皆為我們利潤率上升的主要推動力。

所呈列的新業務價值5.12億美元已扣除香港保險公司條例規定的額外準備金及資本要求共1,600萬美元及未分配集團總部開支3,200萬美元。

## 按分部劃分的年化新保費

百萬美元，除另有說明	截至2012年	截至2011年	按年變動
	5月31日止六個月	5月31日止六個月	
香港	243	223	9%
泰國	244	223	9%
新加坡	152	120	27%
馬來西亞	76	67	13%
中國	108	109	(1)%
韓國	104	149	(30)%
其他市場	260	203	28%
<b>總計</b>	<b>1,187</b>	<b>1,094</b>	<b>9%</b>

與2011年上半年相比，年化新保費增長9%至11.87億美元。我們對新業務價值增長的著重，使我們的產品組合轉向至能滿足保險客戶要求的意外及醫療保險及其他保障產品，該等產品普遍具有較高的利潤率，但較低的平均年化新保費。這在中國尤其明顯，因替換利潤率較低的整付保費業務而令年化新保費降低1%。本集團的整體年化新保費增長率下降乃因我們韓國業務的重新定位，以致其分銷模式持續轉向銷售利潤率較高的產品。

## 內涵價值

內涵價值變動分析如下：

百萬美元，除另有說明	截至2012年5月31日止六個月		內涵價值
	經調整 資產淨值	有效保單 業務價值	
期初內涵價值	10,906	16,333	27,239
新業務價值	(413)	925	512
內涵價值的預期回報	1,362	(288)	1,074
營運經驗差異	9	73	82
營運假設變動	—	(13)	(13)
內涵價值營運溢利	958	697	1,655
投資回報差異	(133)	630	497
經濟假設變動的影響	—	—	—
其他非營運差異	543	(529)	14
內涵價值溢利總額	1,368	798	2,166
股息	(339)	—	(339)
其他資本變動	(65)	—	(65)
匯率變動的影響	1	(162)	(161)
期末內涵價值	11,871	16,969	28,840

百萬美元，除另有說明	截至2011年5月31日止六個月		
	經調整 資產淨值	有效保單 業務價值	內涵價值
期初內涵價值	9,524	15,224	24,748
新業務價值	(371)	770	399
內涵價值的預期回報	1,297	(259)	1,038
營運經驗差異	(28)	106	78
營運假設變動	—	—	—
內涵價值營運溢利	898	617	1,515
投資回報差異	174	367	541
經濟假設變動的影響	—	—	—
其他非營運差異	5	92	97
內涵價值溢利總額	1,077	1,076	2,153
股息	—	—	—
其他資本變動	—	—	—
匯率變動的影響	40	453	493
期末內涵價值	10,641	16,753	27,394

內涵價值由2011年11月30日的272.39億美元增加至2012年5月31日的288.40億美元，上半年增幅為6%。

內涵價值營運溢利為16.55億美元，較2011年上半年增長9%，增幅反映較高的新業務價值5.12億美元、較高的期初內涵價值所帶來的較高預期回報10.74億美元、正面營運經驗差異8,200萬美元及營運假設變動(1,300)萬美元。

正面營運經驗差異8,200萬美元乃由於死亡率、傷病率及續保率的實際經驗與計算內涵價值所用的假設相比有1.00億美元的正面差異，惟部分被(1,800)萬美元開支差異抵銷。

非營運內涵價值變動包括正面投資回報差異4.97億美元及正面的其他非營運差異1,400萬美元。此正面的變動部分由派付2011年末期股息3.39億美元、負面外匯變動1.61億美元及負面的其他資本變動6,500萬美元所抵銷。

內涵價值包括經調整資產淨值及有效保單業務價值。經調整資產淨值由2011年11月30日的109.06億美元增加9%至2012年5月31日的118.71億美元。經調整資產淨值已在當地法定要求上，再按照香港保險公司條例額外提撥72.06億美元的準備金。

經扣除持有所需資本的成本後，有效保單業務價值由2011年11月30日的163.33億美元增長4%至2012年5月31日的169.69億美元。未貼現稅後可分派盈利總額102.63億美元預期將於2012年下半年至2016年內從有效保單業務價值中釋出。

內涵價值總額已扣減29.80億美元，藉以反映高於當地法定規定的香港保險公司條例規定的額外準備金及資本要求的影響，以及未分配集團總部開支的稅後價值。

## 國際財務報告準則溢利

### 按國際財務報告準則稅前營運溢利

百萬美元，除另有說明	截至2012年	截至2011年	按年變動
	5月31日止六個月	5月31日止六個月	
香港 <sup>(1)</sup>	386	374	3%
泰國	298	293	2%
新加坡	195	186	5%
馬來西亞	88	82	7%
中國	88	66	33%
韓國	87	85	2%
其他市場	132	142	(7)%
集團企業中心 <sup>(1)</sup>	35	(18)	無意義
<b>總計</b>	<b>1,309</b>	<b>1,210</b>	<b>8%</b>

(1) 部分內部再保險的業績已於過往年度由香港分部重新分類至集團企業中心，以符合當期呈列。因此，2011年上半年香港分部的稅前營運溢利減少2,400萬美元，而集團企業中心的稅前營運溢利則增加2,400萬美元。此重新分類對本集團的總營運溢利並無影響。

本集團的稅前營運溢利較2011年上半年增長8%至13.09億美元，與總加權保費收入的增長一致。香港、泰國、新加坡及馬來西亞的稅前營運溢利增長因股息匯予集團企業中心導致投資收入下降而有所放緩，而相應投資收入增長則呈列於集團企業中心。中國的稅前營運溢利因相關業務增長、有效的開支控制及利息收入增加，增長33%至8,800萬美元。其他市場的稅前營運溢利下降7%至1.32億美元，此下降乃由於實現新業務價值較去年增長50%過程中所產生的更高開支及澳洲不利的理賠經驗所致。

集團企業中心稅前營運溢利較2011年上半年的(1,800)萬美元增長至3,500萬美元，主要透過來自各業務單位的股息匯款增加（如上文所述）所產生的投資收入增長以及有效的開支控制。

### 按國際財務報告準則稅後營運溢利

百萬美元，除另有說明	截至2012年	截至2011年	按年變動
	5月31日止六個月	5月31日止六個月	
香港 <sup>(1)</sup>	358	348	3%
泰國	227	205	11%
新加坡	168	155	8%
馬來西亞	68	65	5%
中國	72	58	24%
韓國	66	64	3%
其他市場	98	101	(3)%
集團企業中心 <sup>(1)</sup>	23	(29)	無意義
<b>總計</b>	<b>1,080</b>	<b>967</b>	<b>12%</b>

(1) 部分內部再保險的業績已於過往年度由香港分部重新分類至集團企業中心，以符合當期呈列。因此，2011年上半年香港分部的稅後營運溢利減少2,400萬美元，而集團企業中心的稅後營運溢利則增加2,400萬美元。此重新分類對本集團的總營運溢利並無影響。

本集團於2012年上半年的稅後營運溢利較2011年上半年增長12%至10.80億美元，主要由於上文所述的稅前營運溢利增長以及實際稅率降低（主要來自泰國企業稅率由30%降低至23%）所致。泰國企業稅率預期於2013年及2014年課稅年度會進一步降低至20%，且我們假設於2015年及其後課稅年度企業稅率會回升至30%。

## 總加權保費收入

百萬美元，除另有說明	截至2012年	截至2011年	按年變動
	5月31日止六個月	5月31日止六個月	
香港	1,552	1,431	8%
泰國	1,460	1,397	5%
新加坡	998	910	10%
馬來西亞	486	454	7%
中國	683	609	12%
韓國	967	1,016	(5)%
其他市場	1,159	948	22%
<b>總計</b>	<b>7,305</b>	<b>6,765</b>	<b>8%</b>

總加權保費收入增加8%至73.05億美元，反映我們所有市場的增長（惟我們正繼續重新定位的韓國業務除外）。於2012年上半年，續保率仍然強勁及保持在94.5%。

管理層認為，總加權保費收入能為傳統業務於按國際財務報告準則的營運溢利產生潛力提供有效的指標。

## 投資收入<sup>(1)</sup>

百萬美元，除另有說明	截至2012年	截至2011年	按年變動
	5月31日止六個月	5月31日止六個月	
利息收入	1,883	1,770	6%
股息收入	160	159	1%
租金收入	46	37	24%
<b>總計</b>	<b>2,089</b>	<b>1,966</b>	<b>6%</b>

(1) 不包括單位連結式合約。

投資收入較2011年上半年增加6%至20.89億美元，反映2012年財政年度初較高的投資資產總額。股息收入較2011年上半年僅增加1%至1.60億美元，反映2012年初股本證券的持有量較2011年初有所下降。租金收入增加24%，此乃由於2012年初所持投資物業增加12%及於上半年更高的租金收益率所帶動。

## 營運開支

百萬美元，除另有說明	截至2012年	截至2011年	按年變動
	5月31日止六個月	5月31日止六個月	
營運開支	634	617	3%

營運開支較2011年上半年增加3%至6.34億美元。費用率較2011年上半年的9.1%下降至8.7%，反映所有地區有效的開支管理。

## 友邦保險控股有限公司的股東應佔純利

百萬美元，除另有說明	截至2012年	截至2011年	按年變動
	5月31日止六個月	5月31日止六個月	
稅後營運溢利	1,080	967	12%
來自股本證券的淨收益，已扣除稅項	329	300	10%
其他非營運投資經驗及項目，已扣除稅項	35	47	(26)%
<b>總計</b>	<b>1,444</b>	<b>1,314</b>	<b>10%</b>

於2012年上半年，純利較2011年上半年增加10%至14.44億美元，反映上述稅後營運溢利的增長及來自股本證券的淨收益由2011年同期的3.00億美元增加10%至3.29億美元。

## 敏感度

税前溢利及淨資產對匯率、利率及股本市場風險的敏感度載於中期財務報表附註20。

## 每股盈利

純利的每股盈利由2011年上半年的每股10.9美仙增加至每股12.0美仙。

稅後營運溢利的每股盈利由2011年上半年的每股8.0美仙增加至每股9.0美仙。

## 每股盈利 – 基本

	純利 <sup>(1)</sup>		稅後營運溢利 <sup>(1)</sup>	
	截至2012年 5月31日止六個月	截至2011年 5月31日止六個月	截至2012年 5月31日止六個月	截至2011年 5月31日止六個月
溢利(百萬美元)	1,444	1,314	1,080	967
加權平均股份數目(百萬) <sup>(2)</sup>	12,003	12,044	12,003	12,044
每股基本盈利(美仙)	12.0	10.9	9.0	8.0

(1) 友邦保險控股有限公司股東應佔權益。

(2) 已發行股份加權平均數目較2011年上半年減少主要因為注入僱員股票信託的股份所致。

## 每股盈利 – 攤薄

	純利 <sup>(1)</sup>		稅後營運溢利 <sup>(1)</sup>	
	截至2012年 5月31日止六個月	截至2011年 5月31日止六個月	截至2012年 5月31日止六個月	截至2011年 5月31日止六個月
溢利(百萬美元)	1,444	1,314	1,080	967
加權平均股份數目(百萬) <sup>(2)(3)</sup>	12,010	12,044	12,010	12,044
每股攤薄盈利(美仙) <sup>(3)</sup>	12.0	10.9	9.0	8.0

(1) 友邦保險控股有限公司股東應佔權益。

(2) 已發行股份加權平均數目較2011年上半年減少主要因為注入僱員股票信託的股份所致。

(3) 每股攤薄盈利包括根據中期財務報表附註21所述以股份為基礎的報酬計劃中向合資格僱員授出購股權、受限制股份單位及受限制股份購買單位的攤薄影響(如有)。

## 資產負債表

### 合併財務狀況表

百萬美元，除另有說明	於2012年 5月31日	於2011年 11月30日
<b>資產</b>		
金融投資	97,888	92,254
投資物業	1,007	896
現金及現金等價物	3,110	4,303
<b>投資資產</b>	<b>102,005</b>	<b>97,453</b>
遞延承保及啟動成本	13,125	12,818
其他資產	4,364	4,190
<b>總資產</b>	<b>119,494</b>	<b>114,461</b>
<b>負債</b>		
保險及投資合約負債	90,213	87,112
借貸	622	559
其他負債	5,536	5,375
<b>減總負債</b>	<b>96,371</b>	<b>93,046</b>
<b>權益</b>		
總權益	23,123	21,415
減：非控股權益	111	102
<b>友邦保險控股有限公司股東應佔總權益</b>	<b>23,012</b>	<b>21,313</b>

## 資產

總資產於上半年增長4%，由2011年11月30日的1,144.61億美元增加至2012年5月31日的1,194.94億美元，反映業務組合增長，以及被負面匯率變動抵銷後仍錄得的整體正面資本市場回報。

現金及現金等價物由2011年11月30日的43.03億美元減少至2012年5月31日的31.10億美元，反映金融資產的投資增加以及派付2011年末期股息3.39億美元。

遞延承保及啟動成本由2011年11月30日的128.18億美元增加至2012年5月31日的131.25億美元。

## 負債

總負債由2011年11月30日的930.46億美元增加4%至2012年5月31日的963.71億美元。保險及投資合約負債由2011年11月30日的871.12億美元增加至2012年5月31日的902.13億美元，反映被外匯變動抵銷後仍錄得的有效保單組合的增長。

或有事項的詳情載於中期財務報表附註23。

## 權益 – 友邦保險控股有限公司股東權益變動

百萬美元，除另有說明	截至2012年	截至2011年	截至2011年
	5月31日止六個月	11月30日止12個月	5月31日止六個月
期初股東權益	21,313	19,555	19,555
純利	1,444	1,600	1,314
資產的公平值收益／(虧損)	814	500	(69)
外幣換算	(155)	(83)	341
注入僱員股票信託的股份	(82)	(105)	–
股息	(339)	(170)	–
其他	17	16	–
股東權益變動總額	1,699	1,758	1,586
期末股東權益	23,012	21,313	21,141

股東權益(不包含非控股權益)於上半年增加8%，由2011年11月30日的213.13億美元增加至2012年5月31日的230.12億美元。增幅主要來自保留盈利14.44億美元、更高的公平值準備金8.14億美元(主要反映固定收入資產價值增加)、外幣換算準備金減少1.55億美元及派付2011年末期股息3.39億美元。

## 投資資產

本集團的投資資產包括金融投資、投資物業和現金及現金等價物的賬面值，由2011年11月30日的974.53億美元增加至2012年5月31日的1,020.05億美元，上半年升幅為5%。投資資產包括就股東及保單持有人(包括單位連結式合約)持有的總資產。

### 投資資產總計

百萬美元，除另有說明	於2012年		於2011年	
	5月31日	%	11月30日	%
保單持有人及股東總計	86,690	85%	82,284	84%
單位連結式合約總計	15,315	15%	15,169	16%
投資資產總計	102,005	100%	97,453	100%



投資組合詳情如下：

### 保單持有人及股東投資資產

百萬美元，除另有說明	於2012年		於2011年	
	5月31日	%	11月30日	%
<b>分紅基金</b>				
政府及政府機構債券	5,880	7%	5,640	7%
公司債券及結構證券	8,498	10%	8,097	10%
貸款及存款	1,137	1%	1,026	1%
<b>小計－固定收入投資</b>	<b>15,515</b>	<b>18%</b>	<b>14,763</b>	<b>18%</b>
股本證券	3,096	4%	2,777	3%
現金及現金等價物	265	—	481	1%
衍生金融工具	250	—	367	—
投資物業	10	—	11	—
<b>分紅基金小計</b>	<b>19,136</b>	<b>22%</b>	<b>18,399</b>	<b>22%</b>
<b>其他保單持有人及股東</b>				
政府及政府機構債券	28,373	33%	27,379	33%
公司債券及結構證券	26,353	30%	24,445	30%
貸款及存款	4,156	5%	3,396	4%
<b>小計－固定收入投資</b>	<b>58,882</b>	<b>68%</b>	<b>55,220</b>	<b>67%</b>
股本證券	5,222	6%	4,388	6%
現金及現金等價物	2,199	3%	3,034	4%
衍生金融工具	254	—	358	—
投資物業	997	1%	885	1%
<b>其他保單持有人及股東小計</b>	<b>67,554</b>	<b>78%</b>	<b>63,885</b>	<b>78%</b>
<b>保單持有人及股東總計</b>	<b>86,690</b>	<b>100%</b>	<b>82,284</b>	<b>100%</b>

### 單位連結式合約

百萬美元，除另有說明	於2012年		於2011年	
	5月31日	%	11月30日	%
<b>單位連結式合約</b>				
債務證券	1,807	12%	2,391	16%
貸款及存款	118	1%	143	1%
股本證券	12,744	83%	11,847	78%
現金及現金等價物	646	4%	788	5%
<b>單位連結式合約總計</b>	<b>15,315</b>	<b>100%</b>	<b>15,169</b>	<b>100%</b>

保單持有人及股東持有的投資資產由2011年11月30日的822.84億美元增加至2012年5月31日的866.90億美元。

於2012年5月31日，就保單持有人及股東持有的固定收入投資（包括債務證券、貸款及定期存款）總計達743.97億美元，而2011年11月30日則為699.83億美元。

與過往相若，於2012年5月31日政府及政府機構債券佔我們固定收入投資的46%，而2011年11月30日則佔47%。於2012年5月31日公司債券及結構證券佔固定收入投資的47%，而2011年11月30日則佔46%。

於2012年5月31日，就保單持有人及股東持有的股本證券總計達83.18億美元，而2011年11月30日則為71.65億美元。股本證券賬面值上升是來自購買新股本證券及市值的上升。於該等股本證券中，合共30.96億美元為分紅基金所持有。

於2012年5月31日，就保單持有人及股東持有的現金及現金等價物總計達24.64億美元，而2011年11月30日則為35.15億美元。

於2012年5月31日，就單位連結式合約持有的投資資產總計達153.15億美元，而2011年11月30日則為151.69億美元。

## 資本

### 自由盈餘創造

本集團於2012年5月31日的自由盈餘指經調整資產淨值超出所需資本的部分。於2012年5月31日，自由盈餘為60.58億美元，反映產生的自由盈餘12.00億美元、投資於新業務增長的金額6.14億美元、上半年未分配集團總部開支5,400萬美元、派付2011年末期股息3.39億美元（相當於全年股息的三分之二），以及負面的其他資本變動6,500萬美元。

下表列示自由盈餘變動：

百萬美元，除另有說明	截至2012年 5月31日止六個月	截至2011年 5月31日止六個月
期初自由盈餘	5,930	4,992
產生的自由盈餘	1,200	1,414
撥付新業務所用自由盈餘	(614)	(515)
未分配集團總部開支	(54)	(70)
股息	(339)	—
其他資本變動	(65)	—
期末自由盈餘	6,058	5,821

### 集團企業中心淨資金流

業務單位匯付予集團企業中心的淨股息為8.44億美元，2011年上半年則為9.64億美元。集團企業中心所持有的營運資金包括債務及股本證券、應收附屬公司股息、存款和現金及現金等價物。於2012年5月31日，營運資金（於派付2011年末期股息後）為42.90億美元，而2011年11月30日則為39.12億美元。

營運資金變動概述如下：

百萬美元，除另有說明	截至2012年 5月31日止六個月	截至2011年 5月31日止六個月
期初營運資金	3,912	2,180
集團企業中心淨虧損	(6)	(23)
來自業務單位的資本流量：		
香港	572	571
泰國	181	204
新加坡	7	—
馬來西亞	98	115
中國	—	—
其他市場	(14)	74
匯付予集團企業中心的資金淨額	844	964
支付股息	(339)	—
注入僱員股票信託的股份	(82)	—
營運資金的其他變動	(39)	(33)
期末營運資金	4,290	3,088

## 監管資本

本集團的主要保險監管機構為香港保險業監理處（香港保監處）。本集團的主要營運公司為於香港註冊的保險公司AIA Co.。於2012年5月31日，AIA Co.根據香港保險公司條例計算的可用監管資本總額為57.33億美元，而其償付能力充足率為最低所需監管資本的456%。

償付能力充足率上升因上半年的保留盈利減去派付2011年末期股息所致。

AIA Co.的可用監管資本總額及償付能力充足率概述如下：

百萬美元，除另有說明	於2012年 5月31日	於2011年 11月30日備考 <sup>(1)</sup>	於2011年 11月30日
可用監管資本總額	<b>5,733</b>	5,575	6,168
最低所需監管資本(100%)	<b>1,256</b>	1,249	1,984
償付能力充足率(%)	<b>456%</b>	446%	311%

(1) 於2011年11月30日的香港保險公司條例償付能力充足率乃按備考基準編製，以反映本集團在新加坡的分公司業務轉為附屬公司的影響。

友邦保險已向香港保監處承諾，其於AIA Co.及AIA-B的償付能力充足率將不會低於150%。本集團的個別分公司及附屬公司亦須接受監管。這表示地方營運單位（包括分公司及附屬公司）亦須符合當地審慎監管機構的監管資本規定。各地的監管機構會密切監察本集團的分公司及附屬公司的資本狀況。於2012年5月31日，各地方營運單位均符合其各自當地監管機構的資本規定。

## 信貸評級

於2012年5月31日，標準普爾授予AIA Co.財務實力評級為AA-（很強），前景展望穩定。

## 股息

董事會已宣派的中期股息為每股12.33港仙。

## 業務回顧

友邦保險努力不懈地落實年初時確立的清晰策略目標，在2012年上半年維持強勁的增長動力，並締造創紀錄的新業務價值。我們藉著「最優秀代理」銷售隊伍，以及盈利性夥伴關係，繼續專注為股東締造高質素的新業務增長，並為客戶提供物有所值的產品。

## 分銷

### 代理隊伍

友邦保險的專屬代理渠道是我們覆蓋整個區域的主要分銷平台，亦是集團的重大競爭優勢。我們的顧問與客戶持續聯繫，確保體現高水平的面對面諮詢及服務，讓友邦保險有機會協助客戶瞭解及達致他們的長期儲蓄和財務保障目標。如此緊密的互動令本集團於2012年上半年錄得強勁和平穩的續保率，達**94.5%**的水平。

我們的代理渠道佔本集團總新業務價值的**73%**，在2012年上半年創造達**4.07**億美元的新業務價值。有關增長反映我們承保業務的策略符合本集團盈利能力的目標，帶動代理渠道新業務利潤率較2011年上半年上升**7.4**個百分點至**52%**。

我們繼續發展和落實我們的「最優秀代理」策略，專注於高質素的招聘、代理活動和生產力，以及培育強勢的未來領袖。

我們的代理分層舉措，專注於培育合資格晉身百萬圓桌會的代理，並重新激發不活躍代理，以及與表現持續欠佳的代理終止合作關係。藉此，我們的活躍代理人數較2011年上半年增加**7%**。具潛質晉身百萬圓桌會的代理人數在2012年上半年繼續按計劃增長，多個市場均錄得非常強勁的增幅，特別是中國和菲律賓。

我們以2011年在區內推出**AIA Premier Academy**為基礎，進一步強化集團培訓課程的效用，並特別著重提供領先市場的新代理入職指導課程。這些課程的目的是授予新代理所需的技巧和知識，讓他們可以高水平的生產力提供優質服務。我們亦繼續透過各項新舉措，包括應徵者特徵分析和心理測驗，加強代理甄選程序，以提高招聘的質素。

集團總部繼續擔當領導角色，協助設計、推廣和推行共享最佳實務的新舉措，有助達致「最優秀代理」的集團整體目標。我們的代理亦專注為欠缺足夠保障的現有客戶提供服務，協助他們滿足日益增加的長期儲蓄和保障需要。

## AIA PARTNERS

在滿足客戶需要並同時為股東及合作夥伴締造適當回報率的前提下，本集團的夥伴分銷團隊AIA Partners負責透過銀行保險、直接銷售和其他非代理渠道優化本集團的分銷網絡，從而創造價值。

在2012年上半年，我們持續透過改變產品組合，加強客戶服務質素，同時改善回報率。本集團致力深化現有的夥伴關係，以及發掘符合我們盈利能力要求的嶄新機會。夥伴業務取得佳績，總新業務價值較2011年上半年上升52%至1.47億美元。增長動力源於利潤率強勁增加5.0個百分點至36%，以及年化新保費上升31%。

### 銀行保險渠道

我們繼續發展與花旗銀行和澳盛銀行的策略性區域夥伴關係，並同時與本地夥伴合作，例如印尼的Bank of Central Asia (BCA)和CIMB Bank，以及菲律賓的Bank of the Philippine Islands (BPI)。此外，馬來西亞的Alliance Bank在今年較早時選擇與友邦保險訂立長期分銷安排，有助推動我們在馬來西亞的分銷渠道多元化。我們亦與印尼第四大銀行PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk建立夥伴關係，通過旗下的優先理財銀行BNI Emerald分銷產品。

我們在銀行保險業務方面，仍然以財政審慎的原則發展。我們的業務網絡繼續深化，加上利潤率大幅改善，令銀行保險業務的新業務價值較2011年上半年上升75%。

### 其他夥伴分銷渠道

我們與其他合作夥伴，包括私人銀行、獨立財務顧問、經紀和專業顧問合作的業務均取得強勁增長，特別是團體保險和高淨值客戶群。

友邦保險亦繼續投資於直接銷售的人才和技術，以支持直接分銷渠道的增長。其中一項投資是重組直接銷售業務，這業務是我們在韓國分銷渠道的絕大部分。相關的重組工作正在進行中，我們相信重組將有助直接銷售業務將來取得高質素的新業務。然而，如我們預期，重組減弱了直接銷售渠道在2012年上半年的增長。其他方面，我們在區內的直接銷售業務錄得增長，其中包括中國、馬來西亞及台灣。

### 團體保險

在團體保險業務方面，友邦保險專注為中小型企業及本地和跨國大型企業的僱員提供團體人壽及團體意外及醫療福利。友邦保險是區內的領先團體保險供應商，目前為超過10萬家企業客戶及逾1,000萬名成員提供服務。

友邦保險在泛亞地區的業務網絡是無可比擬的，並擁有逾60載的豐富團體保險經驗，讓我們在跨國企業團體保險市場中享有重要的策略性優勢。友邦保險憑藉其規模龐大的代理分銷隊伍，同時在中小型企業市場處於優勢。

友邦保險在上半年專注加強集團主要市場的代理隊伍在團體保險方面的能力，同時憑藉我們全球和區域性經紀關係的基礎，以實踐更有效的區域性客戶管理，並加強與主要供應商和業務夥伴的直接合作關係。

## 市場營銷

### 品牌實力

根據《Campaign Asia-Pacific》雜誌，友邦保險的品牌是全亞洲認受性最高的保險品牌，我們並再度榮獲《讀者文摘》頒發的亞洲最具信譽保險品牌大獎金獎。客戶對友邦保險的信任讓我們引以為榮，我們將繼續提供物有所值的產品，致力滿足其需要，並為股東締造適當回報。

### 專注客戶需要

我們在區內整體市場營銷策略的其中一部分，是關注受保不足的客戶，確保其保障水平提升至符合他們的需要。我們已在各市場推出不同規模和範圍的市場營銷計劃，針對不同的客戶群。

我們透過有系統地利用市場研究，判別客戶最重視的因素，推廣更緊貼客戶需要的產品，從而鞏固我們在提供生活保障保險方面的領導地位。這讓我們能夠度身訂造產品和服務，結合提升的保障覆蓋，以滿足客戶與其家人的需要。我們認為應該針對我們現有超過2,400萬份個人保單的客戶群加強市場營銷。我們相信發展現有客戶群是我們的競爭優勢，與發展新客戶關係起著相輔相成的作用，是推動長期業務成功的關鍵。

### 卓越產品

一如既往，我們在2012年上半年透過提供保障保險產品和期繳保費長期儲蓄計劃，致力協助我們的客戶確保其財務安穩。我們繼續著重為意外、疾病和不幸過早離世所引致的財務後果提供保障的需要。我們特別專注確保客戶在醫療護理和危疾方面獲得足夠保障，在他們人生不同階段最需要協助時提供支持。

於2012年上半年，我們在成功的市場營銷活動支持下，在泰國推出了新的危疾保險計劃，並強化我們在香港和新加坡領先的危疾保險計劃。承接去年在新加坡推出的新一代單位連結式產品系列，我們在印尼推出了類似的產品。這些產品結合吸引人的儲蓄成分和較高水平的保障，正為我們的新業務價值增長帶來重大貢獻。

### 利用新科技

我們注意到隨著互聯網和不同社交媒體的流行，科技在客戶日常生活中扮演的角色日益重要。我們在Facebook開設了新加坡和菲律賓友邦保險專頁，為客戶提供與我們即時聯繫的機會。至今，友邦保險品牌已吸引了數以千計的互聯網用家關注。我們相信我們已作出充分的準備，把客戶增加使用社交媒體的習慣，配合我們透過代理渠道為客戶提供的面對面諮詢和支援，後者仍然是客戶認為非常重要並繼續需要的服務形式。

## 員工參與和社區工作

友邦保險透過遍佈亞太區的專屬代理及約**19,000**名員工的龐大網絡，為超過**2,400**萬份個人保單的持有人及逾**1,000**萬名團體保險計劃的參與成員服務，滿足他們對長期儲蓄和保障的需要。作為一家壽險公司，集團的核心業務對我們所服務社區的福祉有重大影響。為提供有效的客戶服務，集團員工和代理的專業精神至為重要，亦是管理層時間及集團資源投入的重點。

幫助改善亞洲區內大眾的健康，以及扶助窮困和受天災影響的社區，是我們首要的社區服務目標。很多時候外界在受災地區重建期間已不再關注，但我們明白他們仍需要援助，因此我們給予的支援不會因此而間斷。改善社區健康是我們越來越重視的另一項社區工作，集團在各地區市場均鼓勵和推廣預防措施，例如定期身體檢查、運動和健康飲食。

此外，我們繼續承諾減低經營業務時對環境造成的影響。香港的友邦金融中心根據可持續性標準運作，於**2012**年獲美國綠色建築商會頒發「領先能源與環境設計」銀級證書。

## 地區市場

### 香港

百萬美元（除另有說明外）	截至2012年	截至2011年	按年變動
	5月31日止六個月	5月31日止六個月	
新業務價值 <sup>(1)</sup>	140	121	16%
新業務價值利潤率 <sup>(2)</sup>	55.2%	52.2%	3.0個百分點
年化新保費	243	223	9%
總加權保費收入	1,552	1,431	8%
稅後營運溢利	358	348	3%

友邦保險的香港業務持續為集團帶來最大的價值和溢利貢獻，佔新業務價值的**25%**及稅後營運溢利的**33%**。我們在香港維持一貫的策略，持續不懈地專注於「最優秀代理」策略，以改善代理的活躍度及盈利能力水平，並提供物有所值的產品，以滿足客戶對長期儲蓄、意外及醫療保險，以及其他生活保障方面日益增加的需要。這個策略在上半年繼續締造強勁的新業務價值。

#### 新業務價值及新業務價值利潤率

新業務價值較2011年上半年上升**16%**至**1.40**億美元，反映保障產品銷售的強勁動力，帶動了利潤率整體增長**3.0**個百分點。年化新保費上升**9%**，保障業務銷售取得強勁表現，但部分增長被利潤率較低產品銷售減少所抵銷。

#### 分銷

我們繼續推行「最優秀代理」策略，集中提升現有及新入職代理的活躍度及盈利能力水平。

我們的招聘計劃包括結合嚴謹的甄選程序，和透過AIA Premier Academy向新入職代理提供的頂級培訓，為他們所選的事業建立好開始。「The Road to MDRT」計劃的目標是吸引業界以外、具企業家精神的年青才俊，我們為這些具高度潛質的新入職者提供額外培訓和指導，從而增加我們未來晉身百萬圓桌會的人選，以協助友邦保險拓展在香港領先的市場地位。這些舉措帶動活躍的新入職代理數目較2011年上半年上升**35%**。我們預期在2012年上半年，我們將繼續成為香港具有最多百萬圓桌會資格的代理分銷渠道。

我們的代理活躍化計劃旨在重新激發表現遜色的代理，而最近更擴展至支援代理主管的發展，計劃成功提升活躍代理的人數，較2011年上半年增加**7%**。

代理在銷售團體保險產品方面去年取得優秀佳績，而今年上半年的成績繼續表現亮麗。銷售團體保險的代理人數較2011年上半年增加逾**80%**。

儘管代理渠道仍然是香港業務的主要分銷平台，夥伴分銷渠道亦錄得可觀增長，特別是高淨值客戶群。有關表現的主要動力來自我們在改善服務平台方面投放資源，與我們所推出的產品相輔相成。



## 產品及客戶

友邦保險獲獎的「Mind the Gap」廣告計劃針對香港市場的保險缺口，透過我們的市場營銷、產品開發和以客為本的舉措，協助客戶瞭解及填補其保障及長期儲蓄需要的缺口。

因應客戶的需要，我們擴大我們的旗艦危疾產品範圍，並結合代理工作坊及目標明確的宣傳計劃，讓現有客戶有機會提升受保障的範圍。

我們亦為代理提供一系列嶄新的電子系統應用程式，以提升他們的客戶服務能力，在銷售產品時協助客戶進行申請及支付款項。

## 稅後營運溢利

稅後營運溢利較2011年上半年增加3%至3.58億美元。由於向集團企業中心匯付股息，導致投資收入下降，抵銷了部分由具盈利能力的新業務所帶來的增長。

## 泰國

百萬美元（除另有說明外）	截至2012年	截至2011年	按年變動
	5月31日止六個月	5月31日止六個月	
新業務價值 <sup>(1)</sup>	131	101	30%
新業務價值利潤率 <sup>(2)</sup>	53.5%	45.4%	8.1個百分點
年化新保費	244	223	9%
總加權保費收入	1,460	1,397	5%
稅後營運溢利	227	205	11%

去年年末泰國發生的嚴重水災對當地造成打擊，並影響了友邦保險泰國業務本年首季的銷售增長，如今我們的業務已恢復過來，進度理想。我們繼續推行新業務價值持續增長的策略，專注於改善在泰國領先市場的代理隊伍的活躍度及生產力，從而拓展我們在保障業務市場的領導地位。儘管受到水災衝擊，但有關策略仍然在2012年上半年締造非常強勁的新業務價值表現。

### 新業務價值及新業務價值利潤率

我們仍然專注推廣保障保險的銷售及擴闊現有產品的利潤率，因此利潤率顯著改善8.1個百分點，並有助帶動新業務價值增長30%。我們亦繼續提升附加保險佔保費總額百分比的水平。水災過後，業務恢復動力，年化新保費在上半年增長9%。

### 分銷

友邦保險在泰國的代理銷售隊伍於當地業界具領先地位，並佔我們業務相當大的比重。我們致力推行「最優秀代理」策略，並著重改善活躍代理的專業水平及生產力，同時採取措施激勵未符合我們生產力標準的代理，或與他們終止合作關係。我們提供分層培訓課程，以確保代理獲得切合他們及其客戶需要的培訓。在今年上半年，我們改善代理的生產力水平，並提高了不活躍代理再度活躍的人數。同時，我們已加強招聘程序，透過應徵者特徵分析及心理測驗，提升新入職代理的質素及生產力。

我們的代理隊伍透過接觸中小型企業，把握團體保險帶來的顯著增長良機。我們在2012年上半年已開始在這方面取得進展，團體保險的新業務價值為2011年上半年數字增加超過一倍。

### 產品及客戶

友邦保險近期在泰國進行的研究顯示，76%的泰國人口並無擁有任何形式的人壽保險，而其餘的人口中許多亦缺乏足夠保障。研究結果反映當地保險不足的情況嚴重，蘊藏大量業務契機。我們把2012年定為「Year of Protection」，目標是提升市場對享有充足保障需要的意識及瞭解，同時展示友邦保險作為提供保障保險的領導者，如何幫助客戶滿足這需要。

我們推出多項嶄新產品，以吸納新客戶，並為超過700萬份有效保單的龐大現有客戶群提升保障水平。在2012年4月，我們推出「AIA Health Lifetime」，此為領先業界提供終身保障的危疾保險產品。我們亦推出「Double Sum Assured」計劃，針對保障低於平均水平的現有客戶的需要。

### 稅後營運溢利

稅後營運溢利較2011年上半年增長11%至2.27億美元。業績受惠於泰國的有效企業稅率由30%削減至23%。泰國的企業稅率預期於2013年及2014年課稅年度進一步下調至20%，而我們假設於2015年及其後的課稅年度回升至30%。

## 新加坡

百萬美元（除另有說明外）	截至2012年	截至2011年	按年變動
	5月31日止六個月	5月31日止六個月	
新業務價值 <sup>(1)</sup>	99	78	27%
新業務價值利潤率 <sup>(2)</sup>	65.0%	65.1%	(0.1)個百分點
年化新保費	152	120	27%
總加權保費收入	998	910	10%
稅後營運溢利	168	155	8%

我們在新加坡專注於「最優秀代理」、保障產品及具盈利能力的夥伴分銷，繼去年取得重大進展後，於今年上半年再締造強勁的新業務價值及年化新保費增長。在2012年1月，我們的新加坡業務成為AIA Co.的附屬公司，並獲標準普爾給予AA-的初始財務實力評級，前景展望穩定。

### 新業務價值及新業務價值利潤率

新業務價值較2011年上半年增長27%至9,900萬美元。我們繼續專注於銷售具盈利能力且符合客戶需要的產品，帶動年化新保費增加，而新業務價值利潤率亦維持穩定。

### 分銷

代理是我們的主要分銷渠道，我們在上半年繼續推行「最優秀代理」策略。在2012年3月，我們推出新的培訓計劃，目標是提升新代理的生產力和留任率。這個為期八週的課程包括產品及銷售技巧的訓練，預期可協助新代理在入職首年增加銷售活動。

夥伴分銷錄得可觀的增長，特別是透過銀行保險及經紀渠道錄得強勁的長期儲蓄產品銷售。我們繼續發展與澳盛銀行及花旗銀行現有的銀行保險夥伴關係，並以高淨值客戶為重點。

團體保險仍然是新加坡業務的主要優勢，我們集中透過經紀夥伴發展大型客戶，並藉著「最優秀代理」開拓中小型企業市場。團體保險的新業務價值強勁增長，同時業務組合重心亦轉移至盈利較高的團體壽險產品。

### 產品及客戶

在2012年上半年，我們繼續專注填補新加坡家庭的保障缺口，務求讓他們更易獲得及瞭解保險產品資訊。我們的努力取得莫大成功，主要產品的新業務價值顯著增長，包括我們的旗艦保障產品：「Complete Critical Cover」及「Secure Term Plus」。我們的新一代單位連結式產品繼續廣受市場歡迎。我們致力確保客戶的保障水平隨著需要而增加，每份個別保單的平均承保金額較2011年上半年增加26%。

為進一步提升客戶體驗，我們在2012年2月推出iPad全面流動銷售報價系統。該iPad銷售報價系統(Sales Quotation System)旨在簡化購買保險的程序，讓代理可在銷售點提供即時報價。此前，我們亦成功推出保障計算機(Protection Calculator)，讓客戶透過簡單的網上問卷計算其保障缺口。

### 稅後營運溢利

稅後營運溢利較2011年上半年增長8%至1.68億美元，與總加權保費收入的增幅大體一致。

## 馬來西亞

百萬美元 (除另有說明外)	截至2012年	截至2011年	按年變動
	5月31日止六個月	5月31日止六個月	
新業務價值 <sup>(1)</sup>	31	22	41%
新業務價值利潤率 <sup>(2)</sup>	41.4%	32.5%	8.9個百分點
年化新保費	76	67	13%
總加權保費收入	486	454	7%
稅後營運溢利	68	65	5%

友邦保險的馬來西亞業務繼去年締造卓越的新業務表現並錄得破紀錄的增長後，在2012年上半年維持動力。這全賴我們成功執行策略，推廣保障成分高的期繳保費單位連結式產品，以及提升代理活躍度及生產力。

### 新業務價值及新業務價值利潤率

新業務價值較2011年上半年增長41%至3,100萬美元。這顯著增長是由於新業務量及利潤率上升。新業務價值利潤率增加8.9個百分點至41.4%，反映我們產品組合重點正面轉移。加上代理活躍度增加，年化新保費較2011年上半年增長13%至7,600萬美元。

### 分銷

友邦保險於2012年的招聘重點是發展新一代的高質素「最優秀代理」。為實踐此目標，我們推出優化的招聘及甄選程序，以吸引新代理加盟，並透過AIA Premier Academy提供額外培訓課程，讓新入職代理盡早開展業務，務求早日合資格晉身百萬圓桌會。

我們在2011年推出的代理活躍化計劃表現理想，我們繼續透過分層方式管理代理，並根據其經驗、活躍度及生產力提供不同的培訓及支援。有關舉措帶動活躍代理人數上升，保障產品銷售的生產力顯著增加，以及單位連結式產品的新業務價值強勁增長。

儘管代理仍然是我們的主要分銷渠道，我們繼續拓展其他分銷形式。與2011年上半年相比，我們的直接銷售及銀行保險渠道繼續表現強勁。我們透過直接渠道涉足伊斯蘭保險與意外及醫療保險產品的銷售業務，並在2012年3月與Alliance Bank簽訂一份長期銀行保險分銷安排。我們擬透過分佈Alliance Bank分行的保險專業人員，提供一系列期繳保費儲蓄及保障保險產品。

### 產品及客戶

在2011年12月，我們推出單位連結式產品的升級版，目標是向尋求靈活保障的客戶同時提供期繳保費儲蓄。藉著舉辦分銷培訓及目標明確的銷售計劃，期繳單位連結式產品的新業務價值較2011年上半年增長32%。

我們貫徹一直推行的策略，繼2011年下半年成功舉行的多項宣傳計劃，在2012年第二季乘勢推出特別設計的客戶市場營銷計劃，針對我們龐大的有效保單客戶群，提高現有保單持有人對維持足夠保障之重要性的意識。代理及客戶對是次計劃的反應甚佳，我們於季內共售出超過30,000份新保單。

我們在2011年推出伊斯蘭保險產品，有關業務在2012年上半年繼續取得理想表現，各分銷渠道的貢獻均有增加，佔馬來西亞的新業務價值約10%。

馬來西亞政府致力發展長期可持續的私人退休金市場，而友邦保險是馬來西亞八家私人退休金計劃(**Private Retirement Scheme**)供應商中唯一獲認可的壽險公司。儘管計劃尚處於初步階段，但我們已開始進行發展相關業務的工作，以爭取這個龐大機遇，照顧馬來西亞退休市場方面日益增長的需要。

#### **稅後營運溢利**

稅後營運溢利較2011年上半年增長5%至6,800萬美元，增長率略低於總加權保費收入的增幅，這反映匯付股息至集團企業中心後投資收入下降的影響。

## 中國

百萬美元（除另有說明外）	截至2012年	截至2011年	按年變動
	5月31日止六個月	5月31日止六個月	
新業務價值 <sup>(1)</sup>	60	44	36%
新業務價值利潤率 <sup>(2)</sup>	55.9%	40.6%	15.3個百分點
年化新保費	108	109	(1)%
總加權保費收入	683	609	12%
稅後營運溢利	72	58	24%

2012年是友邦保險重返中國內地壽險市場的20週年。作為首家進軍內地市場的非中資壽險公司，友邦保險引領專業代理分銷渠道及產品現代化的發展，包括成為首家獲准推出分紅產品的保險公司。

自首次公開招股以來，我們的策略是將上述目標提升至更高層面，並在市場上培育「最優秀代理」隊伍，致力提供創新產品及高質素的諮詢服務，讓客戶享有保障自己及家人所需的保險覆蓋。這個策略再度締造強勁的財務業績。

### 新業務價值及新業務價值利潤率

新業務價值較2011年上半年增加36%至6,000萬美元。強勁的增長有賴我們持續執行「最優秀代理」策略，並推出一系列成功的綜合推廣計劃，透過所有渠道推廣保障產品，從而帶動代理的活躍水平上升。所有產品類別均為新業務價值利潤率帶來正面貢獻，使其由40.6%升至55.9%，增幅為15.3個百分點。我們不斷調整產品組合的重點，成功帶動保障業務的年化新保費顯著增長，但利潤率較低產品銷售減少，抵銷了整體年化新保費的增長。我們集中促進符合我們盈利能力目標的高質素業務發展，導致整體年化新保費略為下降1%。

### 分銷

代理是我們在中國的主要分銷渠道。我們的「最優秀代理」策略著重增加活躍代理的數目，同時加倍努力招聘較能為客戶就比較複雜的長期儲蓄及保障產品提供意見的優質代理。我們為代理提供業內最佳的培訓，以及兩種事業發展路向，讓其選擇以晉身代理主管或合資格百萬圓桌會會員為目標。透過這些舉措，我們的活躍代理人數較2011年上半年的增幅為雙位數字。每名活躍代理的新業務盈利能力上升，同時平均收入水平亦有所增長。因此，本年度合資格晉身百萬圓桌會的人數可望顯著增加。

誠然代理是我們的主要分銷渠道，銀行保險和直接銷售的表現在2012年上半年亦顯著改善。特別是，我們減少利潤較低的整付保費產品，並透過悉心挑選的財富管理公司銷售「全佑一生」全面保障產品，帶動銀行保險的利潤率上升逾一倍。

### 產品及客戶

友邦保險的品牌在我們經營業務的中國各省市享負盛名。我們的「全佑一生」旗艦產品的銷售持續強勁，鞏固了我們綜合保障供應商的領導地位。除提升客戶對保險保障缺口的意識外，我們亦增加利用客戶分層的方式，向個別客戶群提供切合其需要的產品。

### 稅後營運溢利

稅後營運溢利較2011年上半年增加24%至7,200萬美元，主要由於基本業務增長理想，控制開支有所改善及利息收入增加。

## 韓國

百萬美元（除另有說明外）	截至2012年	截至2011年	按年變動
	5月31日止六個月	5月31日止六個月	
新業務價值 <sup>(1)</sup>	33	42	(21)%
新業務價值利潤率 <sup>(2)</sup>	31.9%	28.0%	3.9個百分點
年化新保費	104	149	(30)%
總加權保費收入	967	1,016	(5)%
稅後營運溢利	66	64	3%

我們的韓國業務在2012年上半年繼續進行重新定位，集中改善我們多元渠道分銷平台的質素，以為客戶提供物有所值的保障及長期儲蓄產品，同時為股東實現盈利能力目標。因此，我們並無在低利潤的業務上競爭，加上我們更改分銷方面安排，導致年化新保費較2011年上半年為少。新業務價值利潤率繼續改善，反映業務轉型取得進展。我們相信早前採取的各項正面行動，假以時日將可帶動可持續的新業務價值增長。

### 新業務價值及新業務價值利潤率

我們繼續調整現有產品的定價，並把業務組合的重心逐漸轉至保障業務，帶動新業務價值利潤率增加3.9個百分點至31.9%。由於我們削減利潤率較低的業務，導致整體年化新保費下降。儘管我們改變分銷安排，但保障業務的年化新保費較2011年上半年相對平穩。由於新業務量下降，而利潤率增長僅能抵銷部分影響，導致新業務價值較2011年減少21%。

### 分銷

我們繼續秉承在2011年推行的「最優秀代理」策略。在2012年上半年，我們致力提供合適的培訓及支援，以擴大代理隊伍，同時增聘能融入我們「最優秀代理」文化的高質素代理。因此，我們成功在2012年第二季度成功遏止活躍代理人數減少的情況。此外，我們亦成立專責的代理隊伍，致力向因分銷安排變動導致原有代理離職的保單持有人進行推銷。

重組直接銷售渠道仍然是我們在2012年的一項首要任務。我們已全面檢討我們的業務模式，並作出多項變動，以重建我們的價值定位，包括委任新的首席市場總監。我們亦已檢討報酬安排及招聘待遇，並改進培訓課程及招聘程序，以吸引及保留優秀的電話銷售代表。此外，我們在2012年上半年新設四間呼叫中心。

### 產品及客戶

於上半年，我們推出嶄新的醫療護理及單位連結式產品。為支持這計劃並讓「最優秀代理」具備以需要為本的保險銷售技巧，我們推出以客戶全面保障方案為重點的舉措。這包括開發引人注目的產品，如針對個別客戶群度身訂造的全面組合方案。

### 稅後營運溢利

稅後營運溢利較2011年上半年增長3%至6,600萬美元，主要由於開支管理改善抵銷了總加權保費收入的下降。

## 其他市場

百萬美元（除另有說明外）	截至2012年	截至2011年	按年變動
	5月31日止六個月	5月31日止六個月	
新業務價值 <sup>(1)</sup>	66	44	50%
新業務價值利潤率 <sup>(2)</sup>	25.3%	21.7%	3.6個百分點
年化新保費	260	203	28%
總加權保費收入	1,159	948	22%
稅後營運溢利	98	101	(3)%

其他市場泛指友邦保險在澳洲、菲律賓、印尼、越南、台灣及新西蘭的業務。我們佔26%權益的印度業務的財務業績，則根據權益會計法計入營運溢利。

### 新業務價值及新業務價值利潤率

新業務價值較2011年上半年上升50%至6,600萬美元。我們繼續專注在區內推行「最優秀代理」策略，並憑藉具盈利能力的夥伴關係，促使年化新保費錄得非常強勁的增長，利潤率亦穩健擴闊。我們推出的新產品，包括新一代單位連結式產品，以及把產品組合的重心轉至較優質的長期儲蓄及保障業務，為上半年亮麗的業績帶來貢獻。

### 市場表現

- **澳洲：**在團體保險及零售獨立財務顧問的新業務增長帶動下，友邦保險的澳洲業務新業務價值表現卓越。憑藉其獨立風險專家的地位，新業務錄得增長，利潤率亦有所上升。

我們透過結合具競爭力的產品及最優秀的顧問服務，以較高利潤的零售人壽業務為目標，成功落實最優秀獨立財務顧問模式，帶動利潤率改善。除了持續專注發掘團體保險市場的重大機遇，友邦保險將繼續監察推行最優秀獨立財務顧問模式這舉措的進度，並預期可透過拓展退休基金保險覆蓋範圍及進軍零售市場的其他領域而受惠。

- **印尼：**我們的印尼業務在2012年上半年締造亮麗的業績。代理和銀行保險渠道的新業務價值及新業務價值利潤率均較2011年上半年顯著上升。

我們在2012年2月推出新一代單位連結式產品，讓保費更靈活分配至不同保障範疇，這是帶動業務增長的主要動力。同時，我們推出配合集團保障主題的全新品牌宣傳計劃，為友邦保險在印尼的保障市場建立領導地位。此外，我們改變代理的報酬結構，獎勵保障產品和期繳保費業務較佳的代理，這亦加強了相關計劃的成效。豐富的營運經驗，特別是有關失效和死亡率方面，亦是帶動盈利能力上升的主要動力。

「最優秀代理」策略的執行繼續締造強勁業績，活躍代理數目較2011年上半年增長約70%，活躍的新入職代理數目更增長近一倍。

我們繼續與現有的銀行保險夥伴擴展業務網絡，並不斷於夥伴銀行的分行引進保險專業人員模式。

我們集中改善生產力，帶動每名活躍銷售人員的平均生產力較去年增加逾三分之一。除了與Bank of Central Asia (BCA)和CIMB Bank的現有夥伴關係外，我們亦與印尼第四大銀行PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk建立夥伴關係，通過旗下的優先理財銀行BNI Emerald分銷產品。



- **菲律賓**：友邦保險的菲律賓業務延續2011年的強大動力。「最優秀代理」策略漸見成效，生產力較高的活躍代理人數大增，帶動新業務價值顯著增長。我們與Bank of the Philippine Islands (BPI)成立的銀行保險合資公司在今年上半年表現卓越。長期儲蓄和期繳保費保障產品業務錄得增長，提升我們對銀行客戶群的滲透。
- **新西蘭**：我們的策略重點仍是重新復興我們與獨立財務顧問的夥伴關係和拓展分銷網絡，帶動與我們業務往來頻繁的獨立財務顧問夥伴數目顯著增加。
- **台灣**：台灣業務的所有分銷渠道於2012年上半年取得優秀的新業務價值增長。我們在去年10月推出的「最優秀代理」模式順利展開，我們認為在台灣建立一支專注採用現代化銷售點技術的代理分銷隊伍，會為我們的業務帶來重大的機會。我們與澳盛銀行的區域性關係帶動銀行保險業務表現強勁。此外，調整產品定價和提升利潤率，亦令我們直接銷售業務的新業務價值錄得可觀增長。
- **越南**：與集團策略一致，我們的越南業務在上半年主要集中於三方面：透過推行「最優秀代理」策略提升代理質素和生產力；透過提供更佳服務提升客戶體驗；以及推廣著重保障和長期儲蓄的創新產品。

### 稅後營運溢利

稅後營運溢利較2011年上半年下跌3%，這是因為我們在實現50%新業務按年增長時的開支增加，以及在澳洲不利的理賠經驗。

附註：

在地區市場一節內：

- (1) 各表格上的新業務價值數字乃根據當地法定的準備金和資本要求編製，並包括企業退休金業務。
- (2) 新業務價值利潤率不包括企業退休金業務，與年化新保費的定義保持一致，以便計算。

# 風險管理

## 風險管治

於2012年2月，董事會風險委員會設立了兩個新的集團層面的執行風險管理委員會：營運風險委員會及財務風險委員會，與董事會風險委員會共同構成集團風險管治結構。調整旨在簡化風險管治架構，並提升風險監督的有效性及效率。

新的管治結構乃經檢討各前風險委員會的角色及責任後建立，過渡期則首重確保無間斷管治。

## 董事會風險委員會

董事會風險委員會仍主要負責：

- 評估風險管理架構的有效性；
- 協助董事會審批本集團的風險管理架構、風險胃納及風險管理聲明；
- 檢討因重大事件或潛在交易而產生的財務及營運風險以及資本結構的重大變動；及
- 解決執行風險管理委員會呈報的事項。

## 營運風險委員會

營運風險委員會的主要責任為：

- 監督營運及策略風險（非財務風險）；
- 確保非財務風險管理政策及計劃在地方業務單位內妥善及貫徹執行；
- 訂立非財務風險管理的重點及協調本集團各職能營運風險管理活動；及
- 審核需要集團首席執行官或董事會批准的非財務風險事宜。

該委員會現有八名成員，包括集團首席財務總監、集團分銷總監、區域投資管理總監、集團法律總顧問、集團風險及資本管理主管、集團人力資源總監、集團首席合規官以及集團系統及營運總監。

## 財務風險委員會

財務風險委員會的主要責任包括：

- 監督保險、信貸、市場及流動性風險（財務風險）；
- 向董事會風險委員會建議風險管理架構、風險胃納及風險管理聲明，以及董事會於監督風險管理時所使用的任何風險指標；
- 審批財務風險政策及資本策略；
- 監控與財務風險、潛在及目前資產負債表風險以及資本充足性及財務靈活度有關的地方風險管理架構的實施；及
- 審核需要集團首席執行官或董事會批准的財務風險事宜。

該委員會現有七名成員，包括集團首席執行官、集團首席財務總監、集團投資總監、集團首席精算師、集團法律總顧問、集團風險及資本管理主管及區域首席財務總監。

倘活動、建議及／或報告與財務風險委員會及營運風險委員會均有關聯，則由財務風險委員會負責協調。

## 地方風險委員會

除上文概述集團層面的風險委員會結構外，我們每個地方業務單位亦有本身的風險管治架構，由地方自行負責，惟其活動及有效性由集團風險及資本管理部門進行檢討。

## 進一步資料

有關風險管理的進一步資料，請參閱我們的2011年報第57至61頁及第189至197頁財務報表附註35。

## 企業管治

### 遵守企業管治守則

於截至2012年5月31日止六個月，本公司一直遵守企業管治守則內所有適用守則條文，惟以下所披露事項除外：

- (i) 守則條文第A.4.1條規定，非執行董事委任須有指定任期，並須重選連任。已於2012年3月8日辭任本公司非執行董事的Jeffrey Joy Hurd先生及Jay Steven Wintrob先生，彼等並無指定任期，惟須根據本公司的組織章程細則於股東週年大會上輪值退任及重選連任。繼Jeffrey Joy Hurd先生及Jay Steven Wintrob先生於2012年3月8日辭任後，本公司已遵守守則條文第A.4.1條。
- (ii) 守則條文第A.5.1條規定，提名委員會應以獨立非執行董事佔大多數。因提名委員會成員許仕仁先生於2012年3月29日辭任本公司獨立非執行董事，提名委員會現時由四名成員組成，包括兩名獨立非執行董事，分別為周松崗先生（出任該委員會主席）及秦曉博士，以及兩名非執行董事，分別為蘇澤光先生及謝仕榮先生。
- (iii) 守則條文第A.6.7條規定，獨立非執行董事應出席公司股東大會。秦曉博士因本公司以外的臨時公幹安排，故未能出席本公司於2012年5月8日舉行的2012年股東週年大會。
- (iv) 守則條文第F.1.3條規定，公司秘書應向董事會主席及／或首席執行官匯報。鑒於本公司的運營模式稍有不同，公司秘書向最終負責公司秘書職能的集團法律總顧問匯報，而集團法律總顧問則直接向集團首席執行官匯報。

本公司亦已採納其董事及主要行政人員交易政策，有關本公司董事進行證券交易的條文不遜於標準守則。經本公司作出特定查詢後，全體董事確認彼等於截至2012年5月31日止六個月內一直遵守標準守則所訂的標準及本公司董事及主要行政人員交易政策。

## 董事資料更新

自本公司2011年報刊發日期以來的董事資料變動載列如下：

董事姓名	變動
謝仕榮先生 非執行主席及非執行董事	自2012年5月17日起，獲委任為 PineBridge Investments Limited 非執行董事。
Mark Edward Tucker先生 執行董事、集團首席執行官兼總裁	自2012年5月31日起，退任為英格蘭銀行非執行董事。
秦曉博士 獨立非執行董事	自2012年3月29日起，獲委任為本公司薪酬委員會成員及主席，並有權獲得額外年度袍金3萬美元，而該額外袍金並未包含於服務合約中。  自2012年4月2日起，獲委任為Amex Resources Limited非執行主席。
周松崗先生 獨立非執行董事	自2012年4月23日及2012年4月27日起，分別獲委任為香港交易及結算所有限公司獨立非執行董事及主席。  自2012年5月24日起，獲選為香港總商會主席。  自2012年7月1日起，獲委任為香港行政會議非官守議員。
John Barrie Harrison先生 獨立非執行董事	自2012年6月30日起，獲委任為AustralianSuper Pty Ltd的 Asian Advisory Committee成員。

董事的最新履歷登載於本公司網站。

除上文所披露者外，概無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

## 主要股東於股份及相關股份中持有的權益及淡倉

於2012年5月31日，以下人士（本公司董事或首席執行官除外）於本公司股份及相關股份中持有權益或淡倉並根據證券及期貨條例第XV部第336條規定列入本公司存置的權益登記冊：

股東名稱	股份數目		佔已發行股份 總數百分比		身份
	好倉(L) 淡倉(S) 可供借出的股份(P)	類別	好倉(L) 淡倉(S) 可供借出的股份(P)		
AIA Aurora LLC	2,121,620,951(L)	普通股	17.62(L)		實益擁有人 附註1
American International Group, Inc.	2,240,769,201(L)	普通股	18.60(L)		受控法團權益 附註1
美國財政部	2,240,769,201(L)	普通股	18.60(L)		受控法團權益 附註1
Citigroup Inc.	1,083,128,432(L) 6,083,940(S) 3,703,592(P)	普通股	8.99(L) 0.05(S) 0.03(P)		附註2
Citigroup Financial Products Inc.	1,074,197,000(L) 856,100(S)	普通股	8.92(L) 0.01(S)		附註3
Citigroup Global Markets Holdings Inc.	1,074,197,000(L) 856,100(S)	普通股	8.92(L) 0.01(S)		附註3
Citigroup Global Markets (International) Finance AG	1,074,077,000(L) 856,100(S)	普通股	8.92(L) 0.01(S)		附註4
花旗環球金融亞洲有限公司	1,054,334,400(L)	普通股	8.75(L)		受控法團權益
Citigroup Global Markets Hong Kong Holdings Limited	1,054,334,400(L)	普通股	8.75(L)		受控法團權益
Citigroup Global Markets Overseas Finance Limited	1,054,334,400(L)	普通股	8.75(L)		受控法團權益
JPMorgan Chase & Co.	734,824,696(L) 37,322,050(S) 454,394,449(P)	普通股	6.10(L) 0.31(S) 3.77(P)		附註5

附註：

(1) AIA Aurora LLC (Aurora)為American International Group, Inc. (AIG)控制的一家實體，而AIG則由美國財政部控制。因此，AIG及美國財政部均被視為持有Aurora所持股份的權益。

(2) 由Citigroup Inc.持有的權益乃以下列身份持有：

身份	股份數目 (好倉)	股份數目 (淡倉)
與其他人士共同持有權益	1,054,334,400	—
受控法團權益	10,009,240	6,083,940
託管法團／核准借出代理人	3,703,592	—
股份中的擔保權益	15,081,200	—

(3) 分別由Citigroup Financial Products Inc.及Citigroup Global Markets Holdings Inc.持有的權益乃以下列身份持有：

身份	股份數目 (好倉)	股份數目 (淡倉)
受控法團權益	1,059,115,800	856,100
股份中的擔保權益	15,081,200	—

(4) 由Citigroup Global Markets (International) Finance AG持有的權益乃以下列身份持有：

身份	股份數目 (好倉)	股份數目 (淡倉)
受控法團權益	1,058,995,800	856,100
股份中的擔保權益	15,081,200	—

(5) 由JPMorgan Chase & Co.持有的權益乃以下列身份持有：

身份	股份數目 (好倉)	股份數目 (淡倉)
實益擁有人	50,389,061	37,322,050
投資經理	230,041,186	—
託管法團／核准借出代理人	454,394,449	—

除上文所披露者外，於2012年5月31日，概無任何其他人士（本公司董事及首席執行官除外，其權益載於下文「董事及首席執行官於股份及相關股份中持有的權益及淡倉」一節）在本公司股份或相關股份中，持有根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊予以記錄的任何權益或淡倉。

## 董事及首席執行官於股份及相關股份中持有的權益及淡倉

於2012年5月31日，董事及首席執行官於本公司及其相聯法團的股份、相關股份或債券中，持有根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊予以記錄或根據標準守則另行知會本公司的權益及淡倉如下：

(i) 於本公司的股份及相關股份中的權益及淡倉：

董事姓名	股份數目	類別	佔已發行股份	
			總數百分比	身份
Mark Edward Tucker先生	11,835,062(L)	普通股	0.10	實益擁有人
謝仕榮先生	3,560,400(L)	普通股	0.03	受控法團權益
周松崗先生	86,000(L)	普通股	< 0.01	實益擁有人

(ii) 於相聯法團的股份及相關股份中的權益及淡倉：

董事姓名	相聯法團	股份數目	佔已發行股份		
			類別	總數百分比	身份
謝仕榮先生	Philam Life	1(L)	普通股	< 0.01	受託人

除上文所披露者外，於2012年5月31日，概無本公司董事及首席執行官在本公司及其相聯法團的股份、相關股份或債券中，持有根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊予以記錄或根據標準守則另行知會本公司的任何權益或淡倉。

## 購買、出售及贖回本公司證券

除本公司根據受限制股份單位計劃及僱員購股計劃以總代價約8,200萬美元購買23,134,502股股份外，於截至2012年5月31日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。該等股份乃由有關計劃信託人在香港聯交所購入。有關計劃股份乃以信託方式為有關計劃參與人持有，因而並無註銷。



## 以股份為基礎的報酬

### 長期獎勵計劃

#### 經批准的友邦保險長期獎勵計劃

本公司於2010年9月28日採納受限制股份單位計劃及購股權計劃。有關該等計劃的進一步資料，請參閱本公司2011年報第93至95頁。

該等計劃自採納日期起有效期為10年，根據該等計劃，本公司可向本公司或其任何附屬公司的僱員、董事（不包括獨立非執行董事）或主管授出受限制股份單位及／或購股權。

#### 受限制股份單位計劃

於截至2012年5月31日止六個月內，本公司根據受限制股份單位計劃共授出22,129,392個受限制股份單位。

於2012年5月31日的受限制股份單位獎勵概述如下：

執行董事、 主要管理人員及 其他合資格僱員	授出日期 (日/月/年) <sup>(1)</sup>	歸屬日期 (日/月/年)	於2011年	截至2012年	截至2012年	截至2012年	於2012年
			12月1日 尚未歸屬的 受限制股份 單位數目	5月31日 止六個月內 授出的 受限制股份 單位數目	5月31日 止六個月內 歸屬的 受限制股份 單位數目	5月31日 止六個月 內註銷/ 失效的 受限制股份 單位數目 <sup>(7)</sup>	5月31日 尚未歸屬的 受限制股份 單位數目
執行董事	1/6/2011	見附註 <sup>(2)</sup>	984,087	–	–	–	984,087
Mark Edward Tucker先生	1/6/2011	1/4/2014 <sup>(3)</sup>	1,433,149	–	–	–	1,433,149
	1/6/2011	見附註 <sup>(4)</sup>	806,147	–	–	–	806,147
	15/3/2012	15/3/2015 <sup>(3)</sup>	–	1,434,842	–	–	1,434,842
主要管理人員 (不包括執行董事)	1/6/2011	1/4/2014 <sup>(3)</sup>	2,958,575	–	–	–	2,958,575
	1/6/2011	見附註 <sup>(4)</sup>	5,246,778	–	–	–	5,246,778
	15/3/2012	15/3/2015 <sup>(3)</sup>	–	2,645,704	–	–	2,645,704
其他合資格僱員	1/6/2011	見附註 <sup>(4)</sup>	1,989,145	–	–	–	1,989,145
	1/6/2011	見附註 <sup>(5)</sup>	151,738	–	48,812	–	102,926
	1/6/2011	1/4/2014 <sup>(3)</sup>	16,292,777	–	–	1,128,143	15,164,634
	18/10/2011	1/8/2014 <sup>(3)</sup>	146,193	–	–	–	146,193
	18/10/2011	18/10/2014 <sup>(3)</sup>	1,134,649	–	–	103,180	1,031,469
	18/10/2011	18/10/2014 <sup>(6)</sup>	59,581	–	–	–	59,581
	15/3/2012	15/3/2015 <sup>(3)</sup>	–	17,967,015	–	96,129	17,870,886
	15/3/2012	15/3/2015 <sup>(6)</sup>	–	81,831	–	–	81,831

附註：

- (1) 2011年授出獎勵的計量日期為2011年6月15日及2011年11月2日。2012年上半年授出獎勵的計量日期為2012年3月15日。計量日期乃根據國際財務報告準則第2號釐定。
- (2) 該等受限制股份單位的歸屬僅以公司服務年限為基準（即並無附帶其他業績表現條件）。25%的受限制股份單位（246,021個受限制股份單位）已於2012年6月1日歸屬；25%於2013年6月1日歸屬；50%於2014年6月1日歸屬。
- (3) 該等受限制股份單位的歸屬須待達成本公司2011年報內所述的業績表現條件後方可作實。
- (4) 該等受限制股份單位的歸屬僅以公司服務年限為基準。三分之一的受限制股份單位於2014年4月1日歸屬；三分之一於2015年4月1日歸屬；三分之一於2016年4月1日歸屬。
- (5) 該等受限制股份單位的歸屬僅以公司服務年限為基準。48,812個受限制股份單位已於2012年4月1日歸屬，而餘下於2012年8月1日及2013年4月1日歸屬。
- (6) 該等受限制股份單位的歸屬僅以公司服務年限為基準。
- (7) 該等受限制股份單位於截至2012年5月31日止六個月內失效。於本期間內並無任何受限制股份單位註銷。

## 購股權計劃

於截至2012年5月31日止六個月內，本公司根據購股權計劃共授出7,816,367份購股權。概無向主要股東授出購股權，亦無授出任何超出個人限額的購股權。購股權估值詳情載於中期財務報表附註21。

購股權獎勵變動概述如下：

執行董事、 主要管理人員及 其他合資格僱員	授出日期 (日/月/年) <sup>(1)</sup>	購股權可予 行使之期間 (日/月/年)	於2011年	截至2012年	截至2012年	截至2012年	截至2012年	行使價 (港元)	於2012年	股份於 緊接授出 購股權日期 前的收市價 (港元)
			12月1日 未經行使的 購股權數目	5月31日止 六個月內 授出的 購股權數目	5月31日止 六個月內 歸屬的 購股權數目	5月31日止 六個月內 註銷/ 失效的 購股權數目 <sup>(5)</sup>	5月31日止 六個月內 行使的 購股權數目		5月31日 未經行使的 購股權數目	
執行董事 Mark Edward Tucker先生	1/6/2011	1/4/2014 – 31/5/2021 <sup>(2)</sup>	2,149,724	-	-	-	-	27.35	2,149,724	27.45
	1/6/2011	1/4/2014 – 31/5/2021 <sup>(3)</sup>	2,418,439	-	-	-	-	27.35	2,418,439	27.45
	15/3/2012	15/3/2015 – 14/3/2022 <sup>(4)</sup>	-	2,152,263	-	-	-	28.40	2,152,263	27.95
主要管理人員 (不包括 執行董事)	1/6/2011	1/4/2014 – 31/5/2021 <sup>(2)</sup>	4,437,861	-	-	-	-	27.35	4,437,861	27.45
	1/6/2011	1/4/2014 – 31/5/2021 <sup>(3)</sup>	6,831,120	-	-	-	-	27.35	6,831,120	27.45
	15/3/2012	15/3/2015 – 14/3/2022 <sup>(4)</sup>	-	3,968,554	-	-	-	28.40	3,968,554	27.95
其他合資格僱員	1/6/2011	1/4/2014 – 31/5/2021 <sup>(2)</sup>	1,534,327	-	-	41,354	-	27.35	1,492,973	27.45
	1/6/2011	1/4/2014 – 31/5/2021 <sup>(3)</sup>	3,055,048	-	-	-	-	27.35	3,055,048	27.45
	15/3/2012	15/3/2015 – 14/3/2022 <sup>(4)</sup>	-	1,695,550	-	-	-	28.40	1,695,550	27.95

附註：

- (1) 2011年授出購股權的計量日期為2011年6月15日。2012年上半年授出購股權的計量日期為2012年3月15日。計量日期乃根據國際財務報告準則第2號釐定。
- (2) 購股權歸屬僅以公司服務年限為基準，並無其他業績表現條件。所有購股權均於2014年4月1日歸屬。
- (3) 購股權歸屬僅以公司服務年限為基準，並無其他業績表現條件。三分之一的購股權於2014年4月1日歸屬；三分之一於2015年4月1日歸屬；三分之一於2016年4月1日歸屬。
- (4) 購股權歸屬僅以公司服務年限為基準，並無其他業績表現條件。所有購股權均於2015年3月15日歸屬。
- (5) 該等購股權於截至2012年5月31日止六個月內失效。於本期間內並無任何購股權註銷。

## 僱員購股計劃

有關僱員購股計劃的資料，請參閱本公司2011年報第97頁。

# 財務報表

## 中期簡明合併財務資料的審閱報告

### 致友邦保險控股有限公司董事會

(於香港註冊成立的有限公司)



羅兵咸永道

## 引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第40至82頁的中期簡明合併財務資料,此中期簡明合併財務資料包括友邦保險控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(合稱為「貴集團」)於2012年5月31日的中期合併財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關中期合併收入表、中期合併全面收入表、中期合併權益變動表及中期簡明合併現金流量表,以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定,就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」(香港會計準則第34號)或國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(國際會計準則第34號)。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號及國際會計準則第34號編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論,並按照委聘之條款僅向整體董事會報告,除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

## 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢,及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小,故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此,我們不會發表審核意見。

## 結論

按照我們的審閱,我們並無發現任何事項,令我們相信中期簡明合併財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號及國際會計準則第34號編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港, 2012年7月27日

## 中期合併收入表

百萬美元	附註	截至2012年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)
<b>收益</b>			
營業額			
保費及收費收入		<b>6,543</b>	6,058
分保至再保險公司的保費		<b>(364)</b>	(280)
淨保費及收費收入		<b>6,179</b>	5,778
投資回報	7	<b>2,711</b>	3,120
其他營運收益		<b>63</b>	54
<b>總收益</b>		<b>8,953</b>	8,952
<b>開支</b>			
保險及投資合約給付		<b>5,953</b>	5,984
分保保險及投資合約給付		<b>(322)</b>	(222)
淨保險及投資合約給付		<b>5,631</b>	5,762
佣金及其他承保開支		<b>808</b>	770
營運開支		<b>634</b>	617
重組及其他非營運費用		<b>9</b>	18
投資管理開支		<b>120</b>	93
財務費用		<b>5</b>	7
合併投資基金第三方權益的變動		<b>(23)</b>	(1)
<b>總開支</b>	8	<b>7,184</b>	7,266
分佔聯營公司溢利前溢利		<b>1,769</b>	1,686
分佔聯營公司溢利		<b>11</b>	5
<b>稅前溢利</b>		<b>1,780</b>	1,691
保單持有人回報應佔所得稅開支		<b>(62)</b>	(57)
<b>稅前股東應佔溢利</b>		<b>1,718</b>	1,634
稅項開支	9	<b>(332)</b>	(372)
保單持有人回報應佔稅項		<b>62</b>	57
股東應佔溢利稅項開支		<b>(270)</b>	(315)
<b>純利</b>		<b>1,448</b>	1,319
以下人士應佔純利：			
友邦保險控股有限公司的股東		<b>1,444</b>	1,314
非控股權益		<b>4</b>	5
<b>每股盈利(美元)</b>			
基本	10	<b>0.12</b>	0.11
攤薄	10	<b>0.12</b>	0.11
應付本公司股東的中期股息：			
百萬美元			
於報告期間後宣派的中期股息每股12.33港仙 (截至2011年5月31日止六個月：每股11.00港仙) <sup>(1)</sup>	11	<b>190</b>	170

附註：

(1) 乃以於2012年及2011年5月31日發行在外而有權享有股息的股份(由僱員股票信託持有的股份除外)為基準計算。

## 中期合併全面收入表

百萬元	截至2012年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)
<b>純利</b>	<b>1,448</b>	1,319
可供出售金融資產的公平值收益／(虧損) (已扣除稅項：截至2012年5月31日止六個月：900萬美元； 截至2011年5月31日止六個月：6,700萬美元)	<b>845</b>	(51)
於出售時轉撥至收入的可供出售金融資產的公平值收益 (已扣除稅項：截至2012年5月31日止六個月： 200萬美元；截至2011年5月31日止六個月：100萬美元)	<b>(25)</b>	(23)
外幣換算調整	<b>(155)</b>	342
其他全面收入	<b>665</b>	268
<b>全面收入總額</b>	<b>2,113</b>	1,587
以下人士應佔全面收入總額：		
友邦保險控股有限公司的股東	<b>2,103</b>	1,586
非控股權益	<b>10</b>	1

## 中期合併財務狀況表

百萬元	附註	於2012年 5月31日 (未經審核)	於2011年 11月30日
<b>資產</b>			
無形資產		297	276
於聯營公司的投資		67	61
物業、廠房及設備		391	359
投資物業		1,007	896
再保險資產		926	858
遞延承保及啟動成本		13,125	12,818
<b>金融投資：</b>			
貸款及存款	12, 14	5,411	4,565
可供出售			
債務證券		54,040	51,018
按公平值計入損益			
債務證券		16,871	16,934
股本證券		21,062	19,012
衍生金融工具	13	504	725
		<u>97,888</u>	<u>92,254</u>
遞延稅項資產		4	4
當期可收回稅項		38	44
其他資產		2,641	2,588
現金及現金等價物	15	3,110	4,303
<b>總資產</b>		<b><u>119,494</u></b>	<b><u>114,461</u></b>
<b>負債</b>			
保險合約負債		81,959	78,752
投資合約負債		8,254	8,360
借貸	16	622	559
證券外借及回購協議的債項	17	637	670
衍生金融工具	13	63	38
撥備		172	180
遞延稅項負債		1,866	1,810
當期稅項負債		319	290
其他負債		2,479	2,387
<b>總負債</b>		<b><u>96,371</u></b>	<b><u>93,046</u></b>

## 中期合併財務狀況表（續）

百萬元	附註	於2012年 5月31日 (未經審核)	於2011年 11月30日
<b>權益</b>			
已發行股本	18	<b>12,044</b>	12,044
股份溢價	18	<b>1,914</b>	1,914
僱員股票信託	18	<b>(187)</b>	(105)
其他準備金	18	<b>(12,084)</b>	(12,101)
保留盈利		<b>16,459</b>	15,354
公平值準備金		<b>4,228</b>	3,414
外幣換算準備金		<b>638</b>	793
其他全面收入顯示的金額		<b>4,866</b>	4,207
以下人士應佔總權益：			
友邦保險控股有限公司的股東		<b>23,012</b>	21,313
非控股權益		<b>111</b>	102
<b>總權益</b>		<b>23,123</b>	21,415
<b>總負債及權益</b>		<b>119,494</b>	114,461



## 中期合併權益變動表

百萬美元	附註	已發行股本 及股份溢價	僱員 股票信託	其他準備金	保留盈利	公平值準備金	外幣換算 準備金	非控股權益	總權益
於2010年12月1日的結餘		13,958	-	(12,117)	13,924	2,914	876	80	19,635
純利		-	-	-	1,314	-	-	5	1,319
可供出售金融資產的公平值虧損		-	-	-	-	(46)	-	(5)	(51)
於出售時轉撥至收入的可供出售 金融資產的公平值收益		-	-	-	-	(23)	-	-	(23)
外幣換算調整		-	-	-	-	-	341	1	342
期內全面收入總額		-	-	-	1,314	(69)	341	1	1,587
股息		-	-	-	-	-	-	(2)	(2)
出資		-	-	-	-	-	-	10	10
於2011年5月31日的結餘									
- 未經審核		<u>13,958</u>	<u>-</u>	<u>(12,117)</u>	<u>15,238</u>	<u>2,845</u>	<u>1,217</u>	<u>89</u>	<u>21,230</u>
於2011年12月1日的結餘		13,958	(105)	(12,101)	15,354	3,414	793	102	21,415
純利		-	-	-	1,444	-	-	4	1,448
可供出售金融資產的公平值收益		-	-	-	-	839	-	6	845
於出售時轉撥至收入的可供出售 金融資產的公平值收益		-	-	-	-	(25)	-	-	(25)
外幣換算調整		-	-	-	-	-	(155)	-	(155)
期內全面收入總額		-	-	-	1,444	814	(155)	10	2,113
股息	11	-	-	-	(339)	-	-	(1)	(340)
以股份為基礎的報酬		-	-	17	-	-	-	-	17
注入僱員股票信託的股份		-	(82)	-	-	-	-	-	(82)
於2012年5月31日的結餘									
- 未經審核		<u>13,958</u>	<u>(187)</u>	<u>(12,084)</u>	<u>16,459</u>	<u>4,228</u>	<u>638</u>	<u>111</u>	<u>23,123</u>

## 中期簡明合併現金流量表

本表呈列的現金流量涵蓋本集團所有業務，包括來自單位連結式合約、分紅基金以及保單持有人及股東活動的現金流量。

百萬美元	附註	截至2012年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)
<b>來自經營活動的現金流量</b>			
稅前溢利		<b>1,780</b>	1,691
金融工具		<b>(5,355)</b>	(3,361)
保險及投資合約負債		<b>3,191</b>	2,992
調整其他營運項目		<b>32</b>	(130)
已付稅項		<b>(218)</b>	(298)
<b>經營活動(使用)/提供的現金淨額</b>		<b>(570)</b>	894
<b>來自投資活動的現金流量</b>			
無形資產付款		<b>(35)</b>	(21)
投資物業和物業、廠房及設備付款		<b>(189)</b>	(34)
<b>投資活動使用的現金淨額</b>		<b>(224)</b>	(55)
<b>來自融資活動的現金流量</b>			
期內已付股息		<b>(340)</b>	(2)
注入僱員股票信託的股份		<b>(82)</b>	-
其他融資活動		<b>39</b>	(27)
<b>融資活動使用的現金淨額</b>		<b>(383)</b>	(29)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		<b>(1,177)</b>	810
財務期初的現金及現金等價物		<b>4,303</b>	2,595
匯率變化對現金及現金等價物的影響		<b>(16)</b>	60
<b>財務期末的現金及現金等價物</b>	15	<b>3,110</b>	3,465

# 未經審核中期簡明合併財務報表附註

## 1. 公司資料

友邦保險控股有限公司（本公司）於2009年8月24日在香港註冊成立為有限公司，其註冊辦事處地址為香港中環干諾道中1號友邦金融中心35樓。

友邦保險控股有限公司於香港聯合交易所有限公司主板上市（股份代號為「1299」）；其美國預託證券（一級）於場外交易市場進行買賣（交易編號為「AAGIY」）。

友邦保險控股有限公司及其附屬公司（統稱「友邦保險」或「本集團」）是以提供壽險為主的金融服務供應商，業務遍及亞太區15個司法權區。本集團的主要業務為在亞洲區承保壽險業務、提供人壽、退休金和意外及醫療保險，以及向其客戶分銷相關投資及其他金融服務產品。

## 2. 編製基準及合規聲明

中期簡明合併財務報表乃根據國際會計準則第34號中期財務報告及香港會計準則第34號中期財務報告編製。香港財務報告準則大致與國際財務報告準則一致，本集團編製此等中期簡明合併財務報表時選擇的會計政策乃令本集團可同時遵守國際財務報告準則及香港財務報告準則。此等中期簡明合併財務報表中對國際財務報告準則、國際會計準則及國際財務報告詮釋委員會制訂的詮釋的引用，應視為指相應的香港財務報告準則、香港會計準則及香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋（視情況而定）。因此，國際財務報告準則與香港財務報告準則間的會計慣例差別並無影響此等中期簡明合併財務報表。中期簡明合併財務報表並未包括所有年度財務報表所需資料，並應與本集團於2011年11月30日及截至該日止年度的合併財務報表一併閱讀。

除以下所述外，採納的會計政策與以往財政年度所採納的一致。中期收入的稅項是使用預計全年溢利或虧損總額適用的稅率累計。

(a) 下列準則及詮釋的修訂於2011年12月1日開始之財政年度首次強制應用，但對本集團並無重大影響：

- 國際會計準則第24號，關連方披露，經修訂的關連方定義（於2009年經修訂）；
- 對國際會計準則第1號的修訂，財務報表的呈列、澄清權益變動表；
- 對國際會計準則第34號的修訂，中期財務報告、重大事項及披露；
- 對國際財務報告準則第7號的修訂，金融工具：披露、澄清披露；
- 對國際財務報告準則第7號的修訂，金融工具：披露、增加有關轉撥金融資產的披露；及
- 對國際財務報告詮釋委員會－詮釋第14號的修訂，最低資金規定的預付款。

## 2. 編製基準及合規聲明（續）

(b) 下列已頒佈的新準則及準則修訂尚未於截至2012年11月30日止財政年度生效，且未獲提前採納（按計劃及被要求採納的財政年度載於括號之內）。本集團尚未評估此等新準則對其財務狀況及經營業績的全面影響；然而，預期此等新準則不會對本集團的財務狀況或經營業績造成重大影響，但可能需要額外披露：

- 國際財務報告準則第11號，聯合協議（2014年）；
- 國際財務報告準則第12號，披露於其他實體的權益（2014年）；
- 國際會計準則第27號，單獨財務報表（於2011年經修訂）（2014年）；
- 國際會計準則第28號，於聯營公司及合資公司的投資（於2011年經修訂）（2014年）；
- 對國際會計準則第1號的修訂，其他全面收入項目的呈列（2013年）；
- 對國際會計準則第1號的修訂，財務報表的呈列、澄清比較資料的規定（2014年）；
- 對國際會計準則第12號的修訂，所得稅、收回相關資產（2013年）；
- 對國際會計準則第32號的修訂，金融工具：呈列金融資產與金融負債的抵銷（2015年）；
- 對國際會計準則第32號的修訂，金融工具：呈列、向權益工具持有人作出分派的稅務影響（2014年）；
- 對國際會計準則第34號「中期財務報告」的修訂，中期財務報告及有關總資產及負債的分部資料（2014年）；及
- 對國際財務報告準則第7號的修訂，金融工具：披露金融資產與金融負債的抵銷（2014年）。

(c) 下列已頒佈的新準則及準則修訂尚未於截至2012年11月30日止財政年度生效，且未獲提前採納（按計劃及被要求採納的財政年度載於括號之內）。本集團尚未評估此等新準則對其財務狀況及經營業績的全面影響；然而，此等新準則可能對本集團的財務狀況或經營業績造成重大影響並可能需要額外披露：

- 國際財務報告準則第9號，金融工具（2016年）；
- 國際財務報告準則第10號，合併財務報表（2014年）；
- 國際財務報告準則第13號，公平值計量（2014年）；及
- 國際會計準則第19號，僱員福利（於2011年經修訂）（2014年）。

根據國際會計準則第34號編製的中期財務報告，要求管理層對有關會計政策運用、資產和負債以及收入和開支的呈報金額產生影響的估計及假設作出判斷。實際結果可能與該等估算有所差異。

中期簡明合併財務報表載有簡明合併財務報表及經挑選的解釋附註。該等附註包括解釋對本集團自2011年全年財務報表發表以來的財務狀況及表現所出現的變動而言屬重要的事件及交易。中期簡明合併財務報表及其附註並不包括根據國際財務報告準則及香港財務報告準則而編製的完整財務報表所規定的一切資料。

## 2. 編製基準及合規聲明 (續)

此等中期簡明合併財務報表未經審核，但已由羅兵咸永道會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。羅兵咸永道會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於第39頁。此等中期簡明合併財務報表亦已由本公司審核委員會進行審閱。

有關截至2011年11月30日止財政年度並載入中期簡明合併財務報表內作為前期呈報資料的財務報表，並不構成本集團於本財政年度的法定財務報表，惟摘錄自該等財務報表。核數師在2012年2月24日的報告內已對該等財務報表發表無保留意見。

中期簡明合併財務報表已由董事會於2012年7月27日批准發行。

本集團各實體的中期簡明合併財務報表所列項目，乃以該實體營運所在的主要經濟環境的貨幣（功能貨幣）計量。除另有說明外，中期簡明合併財務報表乃以本公司的功能貨幣以及本公司及本集團的呈列貨幣以百萬美元呈列。

## 3. 匯率

本集團於報告期間內的主要海外業務位於亞太區。該等業務的業績及現金流量已按下列平均匯率換算為美元：

	截至2012年 5月31日 止六個月	美元匯率 截至2011年 11月30日 止年度	截至2011年 5月31日 止六個月
香港	7.76	7.78	7.78
泰國	31.05	30.40	30.25
新加坡	1.27	1.26	1.24
馬來西亞	3.08	3.06	3.02
中國	6.32	6.49	6.50
韓國	1,139.11	1,107.01	1,084.60

資產及負債已按下列期終匯率換算：

	於2012年 5月31日	美元匯率 於2011年 11月30日	於2011年 5月31日
香港	7.76	7.79	7.78
泰國	31.89	31.21	30.31
新加坡	1.29	1.30	1.23
馬來西亞	3.18	3.18	3.01
中國	6.37	6.37	6.48
韓國	1,180.64	1,145.48	1,078.75

匯率乃按每1美元兌當地貨幣單位列示。

## 4. 稅前營運溢利

稅前營運溢利與純利的對賬如下：

百萬美元	附註	截至2012年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)
<b>稅前營運溢利</b>	6	<b>1,309</b>	1,210
非營運投資回報：			
投資經驗		529	1,076
與單位連結式合約相關的投資收入		93	78
與單位連結式合約相關的投資管理開支		(43)	(24)
其他投資管理開支		(15)	(12)
單位連結式合約的保險及投資合約負債的相應變動		36	(556)
分紅基金的保險合約負債的相應變動		(173)	(101)
合併投資基金第三方權益的相應變動		23	1
<b>非營運投資回報</b>		<b>450</b>	462
其他非營運項目：			
有關保單持有人稅前營運溢利稅項於保險及 投資合約負債的變動		30	37
重組及其他非營運費用		(9)	(18)
<b>非營運項目</b>		<b>471</b>	481
<b>稅前溢利</b>		<b>1,780</b>	1,691
稅前營運溢利稅項		(222)	(238)
非營運稅項開支		(80)	(97)
保單持有人稅前營運溢利稅項		(30)	(37)
稅項開支		(332)	(372)
<b>純利</b>		<b>1,448</b>	1,319
以下人士應佔純利：			
友邦保險控股有限公司的股東		1,444	1,314
非控股權益		4	5
<b>稅前營運溢利</b>		<b>1,309</b>	1,210
稅前營運溢利稅項		(222)	(238)
<b>稅後營運溢利</b>		<b>1,087</b>	972
下列人士應佔稅後營運溢利：			
友邦保險控股有限公司的股東		1,080	967
非控股權益		7	5

重組費用指有關重組項目的成本，主要包括裁員及合約終止成本。

## 5. 總加權保費收入及年化新保費

管理層進行決策及內部表現管理時，以本集團總加權保費收入作為量度期內營業額的表現計量標準，並以年化新保費作為量度新業務的表現計量標準。

總加權保費收入由再保險分出前的續保保費100%、首年保費100%及整付保費10%所組成，當中包括根據本集團會計政策計列為存款的保費存款及合約供款。

管理層認為總加權保費收入為報告期間進行而有潛在能力為股東產生溢利的交易提供一個指標性的交易量計量標準。所列示數額並不打算成為合併收入表中所記錄的保費及收費收入的指標。

年化新保費是新業務的關鍵內部衡量指標，由再保險分出前的首年年化保費100%及整付保費10%所組成。年化新保費不包括企業退休金業務、個人保險及車險的新業務。

	截至2012年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)
<b>總加權保費收入</b>		
百萬美元		
<b>各地區的總加權保費收入</b>		
香港	1,552	1,431
泰國	1,460	1,397
新加坡	998	910
馬來西亞	486	454
中國	683	609
韓國	967	1,016
其他市場	1,159	948
<b>總計</b>	<b>7,305</b>	<b>6,765</b>
<b>各地區的首年保費</b>		
香港	213	207
泰國	218	203
新加坡	93	93
馬來西亞	63	59
中國	106	99
韓國	102	122
其他市場	290	189
<b>總計</b>	<b>1,085</b>	<b>972</b>
<b>各地區的整付保費</b>		
香港	213	83
泰國	79	70
新加坡	359	251
馬來西亞	36	15
中國	20	61
韓國	19	76
其他市場	201	118
<b>總計</b>	<b>927</b>	<b>674</b>

## 5. 總加權保費收入及年化新保費（續）

	截至2012年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)
總加權保費收入 百萬美元		
各地區的續保保費		
香港	1,317	1,216
泰國	1,234	1,187
新加坡	869	792
馬來西亞	420	393
中國	575	504
韓國	863	887
其他市場	849	747
總計	<u>6,127</u>	<u>5,726</u>
年化新保費 百萬美元		
各地區的年化新保費		
香港	243	223
泰國	244	223
新加坡	152	120
馬來西亞	76	67
中國	108	109
韓國	104	149
其他市場	260	203
總計	<u>1,187</u>	<u>1,094</u>



## 6. 分部資料

根據執行委員會收到的報告，本集團的經營分部為本集團所營運的各地區市場。除「集團企業中心」分部外，各個報告分部承銷壽險業務，提供人壽、退休金、意外及醫療產品予當地市場的顧客，以及分銷相關投資及其他金融服務產品。根據國際財務報告準則第8號的規定，須分開披露的報告分部為香港、泰國、新加坡、馬來西亞、中國、韓國、其他市場和集團企業中心。本集團的香港報告分部包括澳門。本集團的新加坡報告分部包括汶萊。其他市場主要包括本集團在菲律賓、印尼、越南、印度、澳洲、新西蘭及台灣的業務。集團企業中心分部活動包括本集團的企業功能、共享服務、部分內部再保險及集團內部交易的對銷。

除集團企業中心分部以外，由於各報告分部主要為滿足當地市場的壽險需求，因此報告分部間的交易數量有限。各分部的主要表現指標為：

- 年化新保費；
- 總加權保費收入；
- 投資收入（不包括單位連結式合約的投資收入）；
- 營運開支；
- 稅前營運溢利（見附註4）；
- 費用率，以營運開支除以總加權保費收入計算；
- 營運溢利率，以稅前營運溢利（見上文）計量並以佔總加權保費收入的百分比表示；及
- 分配權益的營運回報，以友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利計量，並以分配分部權益的期初及期末值的簡單平均值的百分比表示（分配分部權益為各報告分部的分部資產減分部負債，再減非控股權益、公平值及外幣換算準備金，並對集團內部後償債項作出調整）。

報告分部的淨資金流入／（出）為：資金流出包括向集團企業中心分部分派股息及溢利，而資金流入包括集團企業中心分部向報告分部注入資本。對本集團而言，淨資金流入／（出）指股東所注入資本的淨額減所分派股息的數額。

本集團五大客戶的營業額少於保費及收費收入的30%。

## 6. 分部資料 (續)

百萬美元	主要市場							集團企業 中心	總計
	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	中國	韓國	其他市場		
截至2012年5月31日									
止六個月 – 未經審核									
年化新保費	243	244	152	76	108	104	260	-	1,187
總加權保費收入	1,552	1,460	998	486	683	967	1,159	-	7,305
淨保費、收費收入及其他營運 收益(已扣除再保險分出)	1,276	1,476	969	420	629	715	726	31	6,242
投資收入 <sup>(1)</sup>	483	445	354	142	171	173	256	65	2,089
<b>總收益</b>	<b>1,759</b>	<b>1,921</b>	<b>1,323</b>	<b>562</b>	<b>800</b>	<b>888</b>	<b>982</b>	<b>96</b>	<b>8,331</b>
淨保險及投資合約給付 <sup>(2)</sup>	1,120	1,308	934	383	562	648	563	6	5,524
佣金及其他承保開支	137	215	113	47	56	96	142	2	808
營運開支	102	83	71	42	89	55	142	50	634
投資管理開支及財務費用 <sup>(3)</sup>	14	17	10	2	5	2	14	3	67
<b>總開支</b>	<b>1,373</b>	<b>1,623</b>	<b>1,128</b>	<b>474</b>	<b>712</b>	<b>801</b>	<b>861</b>	<b>61</b>	<b>7,033</b>
分估聯營公司的溢利	-	-	-	-	-	-	11	-	11
稅前營運溢利	386	298	195	88	88	87	132	35	1,309
稅前營運溢利稅項	(26)	(71)	(27)	(20)	(16)	(21)	(29)	(12)	(222)
<b>稅後營運溢利</b>	<b>360</b>	<b>227</b>	<b>168</b>	<b>68</b>	<b>72</b>	<b>66</b>	<b>103</b>	<b>23</b>	<b>1,087</b>
下列人士應佔稅後營運溢利：									
友邦保險控股有限公司股東	358	227	168	68	72	66	98	23	1,080
非控股權益	2	-	-	-	-	-	5	-	7
主要營運比率：									
費用率	6.6%	5.7%	7.1%	8.6%	13.0%	5.7%	12.3%	-	8.7%
營運溢利率	24.9%	20.4%	19.5%	18.1%	12.9%	9.0%	11.4%	-	17.9%
分配權益的營運回報 <sup>(4)</sup>	18.6%	12.0%	24.8%	24.4%	17.1%	8.7%	12.2%	-	12.3%
稅前營運溢利包括：									
財務費用	2	-	1	-	2	-	1	(1)	5
折舊及攤銷	4	5	5	4	5	3	10	7	43

附註：

- (1) 不包括與單位連結式合約相關的投資收入。
- (2) 不包括單位連結式合約及分紅基金的投資經驗相關的保險和投資合約負債變動，以及與單位連結式合約相關的投資收入及投資管理開支。亦不包括於保險及投資合約負債的變動中保單持有人分佔的稅項。
- (3) 不包括與單位連結式合約相關的投資管理開支。
- (4) 分配權益的營運回報已予以年化，以便與先前期間進行比較。

## 6. 分部資料 (續)

稅前營運溢利與淨溢利／(虧損)的對賬如下：

百萬美元	主要市場						其他市場	集團企業 中心	總計
	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	中國	韓國			
<b>截至2012年5月31日</b>									
止六個月－未經審核									
稅前營運溢利	386	298	195	88	88	87	132	35	1,309
非營運項目	(3)	359	97	24	(1)	(14)	35	(26)	471
稅前溢利	383	657	292	112	87	73	167	9	1,780
稅前營運溢利稅項	(26)	(71)	(27)	(20)	(16)	(21)	(29)	(12)	(222)
保單持有人稅前營運溢利稅項	-	-	(21)	(7)	-	-	(2)	-	(30)
非營運稅項開支	-	(22)	(18)	(9)	-	(12)	(16)	(3)	(80)
稅項開支	(26)	(93)	(66)	(36)	(16)	(33)	(47)	(15)	(332)
淨溢利／(虧損)	357	564	226	76	71	40	120	(6)	1,448

下列人士應佔淨溢利／(虧損)：

友邦保險控股有限公司股東	355	564	226	76	71	40	118	(6)	1,444
非控股權益	2	-	-	-	-	-	2	-	4

分配權益的分析如下：

百萬美元	主要市場						其他市場 <sup>(5)</sup>	集團企業 中心 <sup>(5)</sup>	總計
	香港	泰國 <sup>(5)</sup>	新加坡	馬來西亞	中國	韓國			
<b>2012年5月31日－未經審核</b>									
扣除於聯營公司投資後的資產	29,502	22,016	24,036	7,903	9,623	9,930	11,670	4,747	119,427
於聯營公司的投資	-	1	1	7	-	-	58	-	67
總資產	29,502	22,017	24,037	7,910	9,623	9,930	11,728	4,747	119,494
總負債 <sup>(5)</sup>	23,667	17,120	21,970	7,247	8,648	8,237	8,972	510	96,371
總權益	5,835	4,897	2,067	663	975	1,693	2,756	4,237	23,123
非控股權益	10	-	-	9	-	-	89	3	111
其他全面收入顯示的金額：									
公平值準備金	2,085	623	322	40	(8)	341	924	(99)	4,228
外幣換算準備金	(1)	303	278	67	107	(193)	73	4	638
分配權益	3,741	3,971	1,467	547	876	1,545	1,670	4,329	18,146
淨資金流(出)／入	(572)	(181)	(7)	(98)	-	-	14	440	(404)

附註：

(5) 集團企業中心、泰國和其他市場已分別就提供予泰國和其他市場的1,300萬美元及2,700萬美元的集團內部後償債項作出調整。

## 6. 分部資料 (續)

分部資料與中期合併收入表的對賬如下：

百萬美元	分部資料	與單位 連結式 合約相關的 投資經驗	與單位 連結式合約 相關的投資 收入	與單位 連結式合約 相關的管理 支出	保險及投資合約 給付的相關變動		於合併		中期 合併收入表		
					單位連結 式合約	分紅基金	投資基金的 第三方權益	其他 非營運項目			
截至2012年5月31日											
止六個月 - 未經審核											
總收益	<u>8,331</u>	<u>529</u>	<u>93</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,953</u>	總收益
其中：											其中：
淨保費、收費收入及											淨保費、收費收入及
其他營運收益	<u>6,242</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,242</u>	其他營運收益
投資回報	<u>2,089</u>	<u>529</u>	<u>93</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,711</u>	投資回報
總支出	<u>7,033</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>43</u>	<u>(36)</u>	<u>173</u>	<u>(23)</u>	<u>(6)</u>	<u>-</u>	<u>7,184</u>	總支出
其中：											其中：
淨保險及投資合約給付	<u>5,524</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(36)</u>	<u>173</u>	<u>-</u>	<u>(30)</u>	<u>-</u>	<u>5,631</u>	淨保險及投資合約給付
重組及其他非營運費用	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>9</u>	重組及其他非營運費用
投資管理開支及											投資管理開支及
財務費用	<u>67</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>43</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15</u>	<u>-</u>	<u>125</u>	財務費用
合併投資基金第三方 權益的變動	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(23)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(23)</u>	合併投資基金第三方 權益的變動
分佔聯營公司溢利	<u>11</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11</u>	分佔聯營公司溢利
稅前營運溢利	<u>1,309</u>	<u>529</u>	<u>93</u>	<u>(43)</u>	<u>36</u>	<u>(173)</u>	<u>23</u>	<u>6</u>	<u>-</u>	<u>1,780</u>	稅前溢利

2012年的其他非營運項目包括900萬美元的重組及其他非營運費用(見附註4)。

## 6. 分部資料 (續)

百萬美元	主要市場							集團企業 中心 <sup>(5)(6)</sup>	總計
	香港 <sup>(6)</sup>	泰國	新加坡	馬來西亞	中國 <sup>(6)</sup>	韓國	其他市場		
<b>截至2011年5月31日</b>									
止六個月 – 未經審核									
年化新保費	223	223	120	67	109	149	203	–	1,094
總加權保費收入	1,431	1,397	910	454	609	1,016	948	–	6,765
淨保費、收費收入及其他營運 收益 (已扣除再保險分出)	1,104	1,417	908	409	589	759	614	32	5,832
投資收入 <sup>(1)</sup>	447	425	369	144	145	165	240	31	1,966
<b>總收益</b>	<b>1,551</b>	<b>1,842</b>	<b>1,277</b>	<b>553</b>	<b>734</b>	<b>924</b>	<b>854</b>	<b>63</b>	<b>7,798</b>
淨保險及投資合約給付 <sup>(2)</sup>	946	1,243	919	384	528	649	468	5	5,142
佣金及其他承保開支	132	210	97	48	45	123	112	3	770
營運開支	96	81	65	37	88	65	123	62	617
投資管理開支及財務費用 <sup>(3)</sup>	3	15	10	3	7	2	13	11	64
<b>總開支</b>	<b>1,177</b>	<b>1,549</b>	<b>1,091</b>	<b>472</b>	<b>668</b>	<b>839</b>	<b>716</b>	<b>81</b>	<b>6,593</b>
分估聯營公司的溢利	–	–	–	1	–	–	4	–	5
稅前營運溢利/(虧損)	374	293	186	82	66	85	142	(18)	1,210
稅前營運溢利/(虧損)稅項	(24)	(88)	(31)	(18)	(8)	(21)	(37)	(11)	(238)
<b>稅後營運溢利/(虧損)</b>	<b>350</b>	<b>205</b>	<b>155</b>	<b>64</b>	<b>58</b>	<b>64</b>	<b>105</b>	<b>(29)</b>	<b>972</b>
下列人士應佔稅後營運溢利/(虧損)：									
友邦保險控股有限公司股東	348	205	155	65	58	64	101	(29)	967
非控股權益	2	–	–	(1)	–	–	4	–	5
主要營運比率：									
費用率	6.7%	5.8%	7.1%	8.1%	14.4%	6.4%	13.0%	–	9.1%
營運溢利率	26.1%	21.0%	20.4%	18.1%	10.8%	8.4%	15.0%	–	17.9%
分配權益的營運回報 <sup>(4)</sup>	15.5%	11.4%	19.0%	24.3%	16.2%	8.9%	14.4%	–	11.8%
稅前營運溢利/(虧損)包括：									
財務費用	2	1	4	–	1	–	–	(1)	7
折舊及攤銷	6	4	6	6	6	10	6	3	47

附註：

- (1) 不包括與單位連結式合約相關的投資收入。
- (2) 不包括單位連結式合約及分紅基金的投資經驗相關的保險和投資合約負債變動，以及與單位連結式合約相關的投資收入及投資管理開支。亦不包括於保險及投資合約負債的變動中保單持有人分估的稅項。
- (3) 不包括與單位連結式合約相關的投資管理開支。
- (4) 分配權益的營運回報已予以年化，以便與先前期間進行比較。
- (5) 部分內部再保險的業績已由香港分部重新分類至集團企業中心分部，以與當前期間呈列相符。因此，香港分部的稅前和稅後營運溢利減少2,400萬美元。此重新分類並無對本集團截至2011年5月31日的稅前和稅後營運溢利、分配權益及淨資金流出產生影響。
- (6) 一家附屬公司的業績已由中國分部重新分類至集團企業中心分部，以與當前期間呈列相符。因此，中國分部的稅前和稅後營運溢利減少100萬美元。此重新分類並無對本集團截至2011年5月31日的稅前和稅後營運溢利、分配權益及淨資金流出產生影響。

## 6. 分部資料 (續)

稅前營運溢利／(虧損)與淨溢利／(虧損)的對賬如下：

百萬美元	主要市場							集團企業 中心 <sup>(5)(6)</sup>	總計
	香港 <sup>(5)</sup>	泰國	新加坡	馬來西亞	中國 <sup>(6)</sup>	韓國	其他市場		
<b>截至2011年5月31日</b>									
止六個月－未經審核									
稅前營運溢利／(虧損)	374	293	186	82	66	85	142	(18)	1,210
非營運項目	169	188	84	19	(57)	44	24	10	481
稅前溢利／(虧損)	543	481	270	101	9	129	166	(8)	1,691
稅前營運溢利／(虧損)稅項	(24)	(88)	(31)	(18)	(8)	(21)	(37)	(11)	(238)
保單持有人稅前營運溢利稅項	-	-	(28)	(7)	-	(2)	-	-	(37)
非營運稅項開支	1	(57)	(16)	(6)	15	(9)	(21)	(4)	(97)
稅項開支	(23)	(145)	(75)	(31)	7	(32)	(58)	(15)	(372)
淨溢利／(虧損)	<u>520</u>	<u>336</u>	<u>195</u>	<u>70</u>	<u>16</u>	<u>97</u>	<u>108</u>	<u>(23)</u>	<u>1,319</u>
下列人士應佔淨溢利／(虧損)：									
友邦保險控股有限公司股東	518	336	195	71	16	97	104	(23)	1,314
非控股權益	2	-	-	(1)	-	-	4	-	5

分配權益的分析如下：

百萬美元	主要市場							集團企業 中心 <sup>(7)</sup>	總計
	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	中國	韓國	其他市場 <sup>(7)</sup>		
<b>2011年11月30日</b>									
扣除於聯營公司投資後的資產	28,030	21,519	23,215	7,601	8,850	9,827	11,021	4,337	114,400
於聯營公司的投資	-	1	1	12	-	-	47	-	61
總資產	28,030	21,520	23,216	7,613	8,850	9,827	11,068	4,337	114,461
總負債 <sup>(7)</sup>	22,700	16,724	21,449	6,931	8,000	8,137	8,518	587	93,046
總權益	5,330	4,796	1,767	682	850	1,690	2,550	3,750	21,415
非控股權益	9	-	-	9	-	-	81	3	102
其他全面收入顯示的金額：									
公平值準備金	1,364	815	250	38	(61)	334	827	(153)	3,414
外幣換算準備金	(1)	393	269	66	106	(149)	104	5	793
分配權益	<u>3,958</u>	<u>3,588</u>	<u>1,248</u>	<u>569</u>	<u>805</u>	<u>1,505</u>	<u>1,538</u>	<u>3,895</u>	<u>17,106</u>
淨資金流(出)／入	<u>(1,100)</u>	<u>(401)</u>	<u>(618)</u>	<u>(120)</u>	<u>80</u>	<u>-</u>	<u>(26)</u>	<u>1,926</u>	<u>(259)</u>

附註：

(5) 部分內部再保險的業績已由香港分部重新分類至集團企業中心分部，以與當前期間呈列相符。因此，香港分部的稅前和稅後營運溢利減少2,400萬美元。此重新分類並無對本集團截至2011年5月31日的稅前和稅後營運溢利、分配權益及淨資金流出產生影響。

(6) 一家附屬公司的業績已由中國分部重新分類至集團企業中心分部，以與當前期間呈列相符。因此，中國分部的稅前和稅後營運溢利減少100萬美元。此重新分類並無對本集團截至2011年5月31日的稅前和稅後營運溢利、分配權益及淨資金流出產生影響。

(7) 集團企業中心和其他市場已分別就提供予其他市場的2,700萬美元的集團內部後償債項作出調整。

## 6. 分部資料 (續)

分部資料與中期合併收入表的對賬如下：

百萬美元	分部資料	投資經驗	與單位	與單位	保險及投資合約		於合併	其他	中期	
			合約相關的	相關的投資	給付的相關變動	投資基金的				
			投資收入	管理支出	單位連結	分紅基金	投資基金的	非營運項目	合併收入表	
					式合約		第三方權益			
<b>截至2011年5月31日</b>										
止六個月 - 未經審核										
總收益	<u>7,798</u>	<u>1,076</u>	<u>78</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,952</u>	總收益
其中：										其中：
淨保費、收費收入及										淨保費、收費收入及
其他營運收益	5,832	-	-	-	-	-	-	-	5,832	其他營運收益
投資回報	1,966	1,076	78	-	-	-	-	-	3,120	投資回報
總支出	<u>6,593</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24</u>	<u>556</u>	<u>101</u>	<u>(1)</u>	<u>(7)</u>	<u>7,266</u>	總支出
其中：										其中：
淨保險及投資合約給付	5,142	-	-	-	556	101	-	(37)	5,762	淨保險及投資合約給付
重組及其他非營運費用	-	-	-	-	-	-	-	18	18	重組及其他非營運費用
投資管理開支及										投資管理開支及
財務費用	64	-	-	24	-	-	-	12	100	財務費用
合併投資基金第三方										合併投資基金第三方
權益的變動	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)	權益的變動
分佔聯營公司溢利	<u>5</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5</u>	分佔聯營公司溢利
稅前營運溢利	<u>1,210</u>	<u>1,076</u>	<u>78</u>	<u>(24)</u>	<u>(556)</u>	<u>(101)</u>	<u>1</u>	<u>7</u>	<u>1,691</u>	稅前溢利

2011年的其他非營運項目包括1,800萬美元的重組及其他非營運費用（見附註4）。

## 7. 投資回報

百萬美元	截至2012年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)
利息收入	1,930	1,816
股息收入	206	191
租金收入	46	37
投資收入	2,182	2,044
可供出售 來自債務證券的已變現收益淨額	27	24
反映在合併收入表的可供出售金融資產的淨收益	27	24
按公平值計入損益		
債務證券的淨收益	197	100
股本證券的淨收益	430	1,018
衍生工具的淨公平值變動	(34)	191
按公平值計入損益的金融資產淨收益	593	1,309
淨匯兌虧損	(84)	(258)
其他已變現(虧損)/收益	(7)	1
投資經驗	529	1,076
投資回報	2,711	3,120

下列外匯變動所引致的虧損已在合併收入表中確認(按公平值計入損益的項目所引致的收益及虧損除外):

百萬美元	截至2012年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)
匯兌虧損	(9)	(99)



## 8. 支出

百萬美元	截至2012年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)
保險合約給付	3,565	3,195
保險合約負債變動	2,448	2,528
投資合約給付	(60)	261
<b>保險及投資合約給付</b>	<b>5,953</b>	<b>5,984</b>
分保保險及投資合約給付	(322)	(222)
<b>保險及投資合約給付，已扣除分出再保險</b>	<b>5,631</b>	<b>5,762</b>
已發生的佣金及其他承保開支	1,283	1,150
承保成本的遞延及攤銷	(475)	(380)
<b>佣金及其他承保開支</b>	<b>808</b>	<b>770</b>
僱員福利支出	411	412
折舊	31	36
攤銷	12	11
營運租賃租金	49	52
其他營運開支	131	106
<b>營運開支</b>	<b>634</b>	<b>617</b>
重組及其他非營運費用	9	18
投資管理開支	120	93
財務費用	5	7
合併投資基金第三方權益的變動	(23)	(1)
<b>總計</b>	<b>7,184</b>	<b>7,266</b>

## 8. 支出（續）

投資管理開支的分析如下：

百萬美元	截至2012年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)
投資管理開支，包括支付予關連方的費用	116	92
投資物業折舊	4	1
<b>總計</b>	<b>120</b>	<b>93</b>

財務費用的分析如下：

百萬美元	截至2012年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)
證券外借及回購協議（詳情見附註17）	3	4
銀行及其他貸款	2	3
<b>總計</b>	<b>5</b>	<b>7</b>

財務費用包括200萬美元（截至2011年5月31日止六個月：300萬美元）可在五年內清償的銀行貸款、透支及關連方貸款的相關利息開支。

僱員福利支出包括：

百萬美元	截至2012年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)
工資及薪金	331	350
以股份為基礎的報酬	17	—
退休金費用 — 界定供款計劃	21	20
退休金費用 — 界定福利計劃	8	6
其他僱員福利支出	34	36
<b>總計</b>	<b>411</b>	<b>412</b>

## 9. 所得稅

百萬美元	截至2012年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)
扣自／(計入) 合併收入表的稅項		
當期所得稅 — 香港利得稅	23	30
當期所得稅 — 海外	235	284
暫時差額的遞延所得稅	74	58
總計	<u>332</u>	<u>372</u>

所得稅開支乃按照管理層就整個財政年度預期的加權平均年度所得稅率所作的最佳估計而確認。

合併收入表中所扣除或計入的稅項已包括新加坡、馬來西亞、印尼及澳洲的壽險保單持有人回報應佔的稅項給付或支出，並各自在合併收入表中分析以便比較各年股東應佔稅項的相關實際稅率。上述的保單持有人回報應佔的稅項為支出6,200萬美元（截至2011年5月31日止六個月：支出5,700萬美元）。

期內，泰國及韓國頒佈了企業稅率的變更。就泰國而言，於2012年課稅年度，其企業所得稅稅率降至23%，於2013年及2014年課稅年度，其企業所得稅稅率將降至20%，於2015年及其後的課稅年度，其企業所得稅稅率將回升至30%。此項變更導致遞延稅項負債減少7,200萬美元，該金額被確認為非經營項目。

就韓國而言，自2012年4月的課稅年度起，其企業所得稅稅率降至22%。在稅率變更後，自2012年4月的課稅年度起，超逾200億韓圓的應課稅溢利的企業稅率將由22%上升至24.2%。稅率增加導致遞延稅項負債增加2,500萬美元，其中1,600萬美元被確認為非經營項目及900萬美元於其他全面收入內確認。

## 10. 每股盈利

### 基本

每股基本盈利以友邦保險控股有限公司的股東應佔純利除以期內已發行普通股的加權平均股數計算。由僱員股票信託持有的股份自購買日期起，將不會用作計算每股基本及攤薄盈利的已發行股份。

	截至2012年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)
友邦保險控股有限公司的股東應佔純利(百萬美元)	1,444	1,314
已發行普通股的加權平均股數(百萬)	12,003	12,044
每股基本盈利(美仙／股)	<u>12.0</u>	<u>10.9</u>

## 10. 每股盈利(續)

### 攤薄

每股攤薄盈利乃假設轉換所有具潛在攤薄影響的普通股以調整已發行普通股的加權平均股數而計算。截至2012年5月31日，本集團所發行具有潛在攤薄效應的工具為根據附註21所述的若干以股份為基礎的報酬計劃授予合資格僱員、董事、主管及代理的購股權、受限制股份單位、受限制股份購買單位及受限制股份認購單位。於2011年5月31日，本集團並無已發行的潛在攤薄工具。

	截至2012年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)
友邦保險控股有限公司的股東應佔純利(百萬美元)	1,444	1,314
已發行普通股的加權平均股數(百萬)	12,003	12,044
根據以股份為基礎的報酬計劃授出的受限制股份單位、 受限制股份購買單位及受限制股份認購單位的調整	7	—
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數(百萬)	12,010	12,044
每股攤薄盈利(美仙/股)	12.0	10.9

於2012年5月31日，由於28,201,532份購股權可能具有反攤薄效應，故計算普通股攤薄加權平均股數時並不包括該等購股權。

### 每股稅後營運溢利

每股稅後營運溢利(見附註4)以友邦保險控股有限公司的股東應佔稅後營運溢利除以期內已發行普通股的加權平均股數計算。截至2012年5月31日，本集團所發行具有潛在攤薄效應的工具為根據附註21所述的若干以股份為基礎的報酬計劃授予合資格僱員、董事、主管及代理的購股權、受限制股份單位、受限制股份購買單位及受限制股份認購單位。於2011年5月31日，本集團並無已發行的潛在攤薄工具。

	截至2012年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)
基本(美仙/股)	9.0	8.0
攤薄(美仙/股)	9.0	8.0

## 11. 股息

應付本公司股東的中期股息：

百萬美元	截至2012年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)
於結算日後宣派的中期股息每股12.33港仙 (截至2011年5月31日止六個月：每股11.00港仙) <sup>(1)</sup>	<u>190</u>	<u>170</u>

附註：

(1) 乃以於2012年及2011年5月31日發行在外而有權享有股息的股份(由僱員股票信託持有的股份除外)為基準計算。

上述中期股息已於結算日後宣派，且並未於結算日確認為負債。

於中期期內批准及支付的應付本公司股東的前財政年度股息：

百萬美元	截至2012年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)
於中期期內批准及支付的前財政年度末期股息每股22.00港仙 (截至2011年5月31日止六個月：無)	<u>339</u>	<u>—</u>

## 12. 金融投資

### 債務證券

按種類劃分的債務證券如下：

百萬美元	保單持有人及股東			小計	單位 連結式 FVTPL	總計
	分紅基金 FVTPL	其他保單 持有人及股東				
		FVTPL	AFS			
<b>2012年5月31日 – 未經審核</b>						
政府債券	3,836	167	20,666	24,669	575	25,244
政府機構債券 <sup>(1)</sup>	2,044	–	7,540	9,584	140	9,724
公司債券	8,110	416	25,215	33,741	1,087	34,828
結構證券 <sup>(2)</sup>	388	103	619	1,110	5	1,115
<b>總計</b>	<b>14,378</b>	<b>686</b>	<b>54,040</b>	<b>69,104</b>	<b>1,807</b>	<b>70,911</b>

百萬美元	保單持有人及股東			小計	單位 連結式 FVTPL	總計
	分紅基金 FVTPL	其他保單 持有人及股東				
		FVTPL	AFS			
<b>2011年11月30日</b>						
政府債券	3,637	208	20,127	23,972	553	24,525
政府機構債券 <sup>(1)</sup>	2,003	3	7,041	9,047	327	9,374
公司債券	7,727	504	23,218	31,449	1,503	32,952
結構證券 <sup>(2)</sup>	370	91	632	1,093	8	1,101
<b>總計</b>	<b>13,737</b>	<b>806</b>	<b>51,018</b>	<b>65,561</b>	<b>2,391</b>	<b>67,952</b>

附註：

- (1) 政府機構債券包括政府資助機構如省級和市級機關及跨國金融機構（如亞洲開發銀行等）發行的債券。
- (2) 結構證券包括抵押債務證券、按揭抵押證券及其他資產抵押證券。
- (3) 「FVTPL」代表按公平值計入損益的金融投資，而「AFS」則代表分類為可供出售的金融投資。

## 12. 金融投資（續）

### 股本證券

按種類劃分的股本證券如下：

百萬美元	保單持有人及股東		小計	單位 連結式 FVTPL	第三方 權益 FVTPL	總計
	分紅基金 FVTPL	其他保單 持有人 及股東 FVTPL				
<b>2012年5月31日 – 未經審核</b>						
普通股	2,068	4,477	6,545	2,788	–	9,333
投資基金的權益	1,028	745	1,773	9,741	215	11,729
<b>總計</b>	<b>3,096</b>	<b>5,222</b>	<b>8,318</b>	<b>12,529</b>	<b>215</b>	<b>21,062</b>
<b>2011年11月30日</b>						
普通股	1,972	3,216	5,188	2,625	–	7,813
投資基金的權益	805	1,172	1,977	8,963	259	11,199
<b>總計</b>	<b>2,777</b>	<b>4,388</b>	<b>7,165</b>	<b>11,588</b>	<b>259</b>	<b>19,012</b>

附註：

(1) 「FVTPL」代表按公平值計入損益的金融投資。

## 12. 金融投資(續)

### 債務及股本證券

百萬美元	於2012年 5月31日 (未經審核)	於2011年 11月30日
<b>債務證券</b>		
上市		
香港	2,382	1,877
海外	45,664	43,228
	<u>48,046</u>	<u>45,105</u>
非上市	22,865	22,847
<b>總計</b>	<b><u>70,911</u></b>	<b><u>67,952</u></b>
<b>股本證券</b>		
上市		
香港	654	276
海外	9,585	8,373
	<u>10,239</u>	<u>8,649</u>
非上市	10,823	10,363
<b>總計</b>	<b><u>21,062</u></b>	<b><u>19,012</u></b>

### 貸款及存款

百萬美元	於2012年 5月31日 (未經審核)	於2011年 11月30日
保單貸款	1,862	1,837
住宅物業按揭貸款	419	427
商業物業按揭貸款	16	17
其他貸款	661	683
貸款虧損撥備	(24)	(21)
<b>貸款</b>	<b><u>2,934</u></b>	<b><u>2,943</u></b>
定期存款	2,477	1,622
<b>總計</b>	<b><u>5,411</u></b>	<b><u>4,565</u></b>



### 13. 衍生金融工具

本集團的非對沖衍生工具風險如下：

百萬美元	名義金額	公平值	
		資產	負債
<b>2012年5月31日 – 未經審核</b>			
<b>外匯合約</b>			
遠期	1,157	1	(11)
交叉貨幣掉期	7,957	482	(52)
貨幣期權	22	–	–
<b>外匯合約總計</b>	<b>9,136</b>	<b>483</b>	<b>(63)</b>
<b>利率合約</b>			
利率掉期	848	16	–
<b>其他</b>			
認股權證及認購期權	77	5	–
股指期貨	1	–	–
<b>對銷</b>	<b>(1)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>總計</b>	<b>10,061</b>	<b>504</b>	<b>(63)</b>
<b>2011年11月30日</b>			
<b>外匯合約</b>			
遠期	846	1	(8)
交叉貨幣掉期	8,875	706	(30)
貨幣期權	7	–	–
<b>外匯合約總計</b>	<b>9,728</b>	<b>707</b>	<b>(38)</b>
<b>利率合約</b>			
利率掉期	1,114	14	–
<b>其他</b>			
認股權證及認購期權	81	4	–
信貸違約掉期	59	–	–
<b>總計</b>	<b>10,982</b>	<b>725</b>	<b>(38)</b>

就掉期交易而言，交易的支付及收取工具均已於「名義金額」一欄披露。

在全部衍生工具當中，有100萬美元（2011年11月30日：100萬美元）於交易所或經紀市場上市，而餘下部分為場外衍生工具。場外衍生合約由訂約各方獨立磋商，包括遠期及掉期。衍生工具所涉及各種風險，包括市場、流動性及信貸風險，與其相關的金融工具的風險相若。

衍生資產及衍生負債於合併財務狀況表中分別確認為按公平值計入損益的金融資產及衍生金融負債。儘管本集團持有的大部分衍生工具可能產生經濟上對沖其他風險的效益，惟本集團並無採用對沖會計法。與衍生金融工具相關的名義或合約金額並不代表該等交易的公平值，故並未於合併財務狀況表中入賬為資產或負債。上表所示的名義金額反映按總基準計算的個別衍生工具合計持倉，並因此顯示出衍生交易的整體規模。

## 13. 衍生金融工具（續）

### 外匯合約

遠期合約指按協定價格及結算日期將一個國家的貨幣兌換為另一個國家的貨幣的協議。貨幣期權指賦予買方權利按協定價格及結算日期將一國的貨幣兌換為另一國的貨幣的協議。貨幣掉期為涉及交換兩種不同貨幣的定期及最終金額的合約協議。外匯合約的損益風險在該等合約各自的年期內會根據到期日、利率及匯率、相關指數的引伸波幅，以及付款時間增加或減少。

### 利率掉期

利率掉期指雙方為交換同種貨幣的定期付款（各自按不同利率以特定名義金額計算）而訂立的合約協議。大部分利率掉期涉及按定息及浮息款項差額計算的淨款項交換。

### 其他衍生工具

認股權證及認購期權指擁有人有權按協定價格及於結算日期購買股份的期權協議。信貸違約掉期指為保障買家可轉讓第三方信貸風險予賣家的協議。本集團通過向信貸違約掉期的賣家支付一系列款項用作購買信貸違約掉期作為特定企業債務組合的保障設施。倘於信貸違約掉期期間有關企業拖欠債務，本集團將獲賠償。股指期貨合約為在交易所買賣及以現金結算的合約，並與特定股市指數的數值掛鉤。本集團訂立股指期貨合約來管理其股本市場風險。對銷調整是通過與結算所訂立的期貨合約的對銷結算安排，而該等結算安排符合國際財務報告準則對銷標準。

## 14. 金融工具的公平值

下表載列截至2012年5月31日止六個月，本集團的第三級別金融資產及負債變動概要。下表反映截至2012年5月31日的收益及虧損，包括分類為第三級別的金屬資產及負債的收益及虧損。

### 第三級別金融資產及負債

百萬美元	債務證券	股本證券	衍生 金融資產	衍生 金融負債	投資合約
<b>2011年12月1日</b>	<b>861</b>	<b>375</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>(7,048)</b>
已變現收益	-	-	-	-	-
投資合約負債的變動淨額	-	-	-	-	<b>105</b>
於報告日仍然持有的工具的 收益／(虧損)總額					
於合併收入表呈報	<b>43</b>	<b>(22)</b>	<b>(1)</b>	-	-
於合併全面收入表呈報	<b>4</b>	<b>(1)</b>	-	-	-
購買	<b>188</b>	<b>20</b>	<b>1</b>	-	-
銷售	<b>(22)</b>	<b>(14)</b>	-	-	-
結算	-	<b>(2)</b>	-	-	-
轉入／(轉出) 第三級別	<b>346</b>	<b>(9)</b>	-	-	-
<b>2012年5月31日 - 未經審核</b>	<b><u>1,420</u></b>	<b><u>347</u></b>	<b><u>1</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>(6,943)</u></b>

出售本集團的第三級別金融資產及負債產生的已變現收益及虧損呈列於合併收入表。

按公平值計算的投資合約負債變動被對銷資產的相關組合變動抵銷。

由於所採納模式已採用初步交易價格校準，故初步確認的公平值與採用估值方法釐定的金額並無差別。

期內，第一級別與第二級別的公平值計量之間並無重大轉撥。

## 15. 現金及現金等價物

百萬美元	於2012年 5月31日 (未經審核)	於2011年 11月30日
現金	1,766	1,636
現金等價物	1,344	2,667
總計 <sup>(1)</sup>	<u>3,110</u>	<u>4,303</u>

附註：

(1) 現金及現金等價物中的6.46億美元(2011年11月30日：7.88億美元)經由單位連結式合約持有。

現金包括銀行現金及手頭現金。現金等價物包括銀行存款及於購入時到期日為三個月或以下的高流動性短期投資以及貨幣市場基金。因此，此等款項預期於報告期間後12個月內變現。

## 16. 借貸

百萬美元	於2012年 5月31日 (未經審核)	於2011年 11月30日
銀行貸款	495	456
銀行透支	123	99
其他貸款	4	4
總計	<u>622</u>	<u>559</u>

於2012年5月31日的賬面值為8.96億美元(2011年11月30日：7.62億美元)及公平值為19.57億美元(2011年11月30日：18.09億美元)的物業及賬面值為6,700萬美元(2011年11月30日：6,600萬美元)的現金及現金等價物乃作為上文所披露金額的銀行貸款的抵押。貸款利息反映市場利率。借貸的利息開支於附註8載列。

## 17. 證券外借及回購協議的債項

本集團已訂立證券外借協議，據此，證券乃借貸予一間國家金融管理局。此外，本集團亦已訂立回購協議，據此，證券乃出售予第三方，連帶同時訂立一項協議於指定日期回購證券。

該等協議涉及的證券並不會從本集團的合併財務狀況表中解除確認，仍於適當的金融資產分類內保留。下表詳列於各期末根據證券外借或回購協議所涉及的金融投資金額：

百萬美元	於2012年 5月31日 (未經審核)	於2011年 11月30日
債務證券		
證券外借	902	321
回購協議	653	663
總計	<u>1,555</u>	<u>984</u>

### 抵押品

本集團按照外借證券的最初市值以國家金融管理局發行的承兌票據形式收取抵押品；外借證券及抵押品均以當地貨幣計值。在沒有違約的情況下，本集團不能出售或再質押抵押品，且抵押品並不會於合併財務狀況表中確認。

下表列示於各期末回購協議的債項：

百萬美元	於2012年 5月31日 (未經審核)	於2011年 11月30日
回購協議	637	670
總計	<u>637</u>	<u>670</u>

## 18. 股本及準備金

### 股本

	於2012年5月31日		於2011年11月30日	
	百萬股 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)	百萬股	百萬美元
法定股本				
每股面值1美元的普通股	20,000	20,000	20,000	20,000
已發行及繳足股本				
於財務期初及財務期末	<u>12,044</u>	<u>12,044</u>	<u>12,044</u>	<u>12,044</u>
股份溢價		<u>1,914</u>		<u>1,914</u>

期內並無根據購股權計劃發行股份。

除僱員股票信託所持有的本公司53,626,489股股份(2011年11月30日:30,540,802股股份)外,於截至2012年5月31日止六個月期間,本公司或任何其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。有關計劃信託人所購入的股份乃於香港聯交所購買。有關股份乃以信託方式為有關計劃參與人持有,因而並無被註銷。

股份溢價19.14億美元乃指本公司於收購本集團時的賬面淨值139.58億美元與已發行股本面值120.44億美元之間的差額。

### 準備金

#### 公平值準備金

公平值準備金包括於報告期末時所持有可供出售證券的公平值累計變動淨額。

#### 外幣換算準備金

外幣換算準備金包括從換算外國業務的財務報表產生的所有外幣匯兌差額。

#### 僱員股票信託持有的股份

成立信託乃為透過以股份為基礎的報酬計劃購入本公司股份,以於日後期間分配予參與者。倘該等由信託購入的股份於歸屬後仍未轉讓予參與者,則呈報為「僱員股票信託」。

#### 其他準備金

其他準備金包括受共同控制的業務合併的會計處理及以股份為基礎的報酬所產生的影響。

## 19. 集團資本狀況

本集團遵守監管機構採用的償付能力及資本充足率規定。本集團於AIA Co.及AIA-B層面的主要保險監管機構為香港保險業監理處（香港保監處），該機構規定AIA Co.及AIA-B須遵守香港保險公司條例的償付能力規定。香港保險公司條例（其中包括）定出保險公司必須符合的最低償付能力規定，以獲准於香港境內或從香港提供保險業務。香港保監處規定AIA Co.及AIA-B維持資產超過負債的金額不得少於所需的最低償付能力。香港保險公司條例規定的金額為所需最低償付能力的100%。香港保監處規定，AIA Co.及AIA-B所持資產超出負債的金額不得低於所需最低償付能力的150%。

本集團的兩家主要營運公司於2012年5月31日及2011年11月30日的資本狀況載於下表：

百萬美元	2012年5月31日 (未經審核)			2011年11月30日		
	可用資本 總額	所需資本	償付能力 充足率	可用資本 總額	所需資本	償付能力 充足率
AIA Co.	5,733	1,256	456%	6,168	1,984	311%
AIA-B	2,898	1,246	233%	3,419	1,150	297%

就此而言，本集團將可用資本總額界定為根據香港保險公司條例所計量資產超出負債的金額，並界定「所需資本」為按照香港保險公司條例所計算的規定最低償付能力。償付能力充足率為可用資本總額佔所需資本的比率。

本集團的個別分公司及附屬公司亦須受到該等分公司及附屬公司經營業務所在地及（就附屬公司而言）註冊成立所在司法權區的政府監管機構的監督。各個監督本集團的監管機構主動監察本集團於當地的償付狀況。AIA Co.及AIA-B根據年度經審核賬目，每年向香港保監處呈交有關償付能力狀況的檔案，而本集團的其他營運單位每年向其各自的當地監管機構進行類似的存檔工作。

## 20. 風險管理

本集團的主要風險通常包括但不限於信貸風險、外幣匯率風險、股本市場及利率風險以及流動性風險。

### 信貸風險

信貸風險來自借貸人及交易方違約及金融工具因信貸質素轉壞出現減值而產生財務虧損的可能情況。

貸款及應收款項、債務證券、衍生資產以及現金及現金等價物所承擔的最大信貸風險為合併財務狀況表內已扣除撥備的賬面值。

### 外幣匯率風險

本集團的外幣匯率風險淨額及外幣匯率變化的估計影響，經計入貨幣風險的經濟對沖影響後於下表載列。儘管經濟對沖已減少本集團的外幣匯率風險淨額，對沖會計並不適用。風險淨額並不顯著的貨幣並未列入以下分析。於編製下表時，原有貨幣升值5%的影響乃相對於本集團相關業務的功能貨幣而呈列。美元升值5%的影響亦相對於功能貨幣而呈列。貨幣風險反映貨幣衍生工具持倉的名義淨額及按貨幣劃分的淨權益。

### 淨風險

百萬美元	美元	港元	泰銖	新加坡元	馬元	人民幣	韓圓
<b>2012年5月31日 – 未經審核</b>							
按原有貨幣分析的權益	13,452	427	3,610	(1,488)	695	1,197	2,071
貨幣衍生工具持倉的名義淨額	(4,051)	301	1,448	2,711	-	6	-
<b>貨幣風險</b>	<b>9,401</b>	<b>728</b>	<b>5,058</b>	<b>1,223</b>	<b>695</b>	<b>1,203</b>	<b>2,071</b>
原有貨幣升值5% 對稅前溢利影響	87	6	15	27	2	13	23
美元升值5% 對股東權益影響	(87)	17	(229)	(39)	(28)	(45)	(78)
<b>2011年11月30日</b>							
按原有貨幣分析的權益	13,714	(17)	3,496	(2,068)	677	861	1,648
貨幣衍生工具持倉的名義淨額	(4,331)	300	1,399	3,195	-	47	-
<b>貨幣風險</b>	<b>9,383</b>	<b>283</b>	<b>4,895</b>	<b>1,127</b>	<b>677</b>	<b>908</b>	<b>1,648</b>
原有貨幣升值5% 對稅前溢利影響	90	(16)	10	28	-	11	2
美元升值5% 對股東權益影響	(90)	9	(224)	(28)	(29)	(37)	(80)



## 20. 風險管理（續）

### 股本市場及利率風險

股本市場風險來自股本證券及股本基金的市值變化。長期的股本資產投資預期可作出分散風險效益及提高回報，因而可改善經風險調整的投資組合回報。

#### 敏感度分析

對影響金融資產及負債的主要變量的敏感度分析載列於下表。於計算債務及股本工具對利率及股本價格變化的敏感度時，本集團已就資產估值對保單持有人的負債的相應影響作出假設。由於單位連結式合約的資產的公平值變動由保單持有人全數承擔，故與該類合約相關的資產已被剔除。計算分紅基金所持有資產的敏感度分析時，已按適用的最低保單持有人分紅比例扣除分配予保單持有人的回報。資料旨在說明計入稅項的影響前，估計單一變數變化對溢利及淨資產的影響。

就說明稅前溢利及淨資產（不計稅項影響）對利率及股本價格變化的敏感度而言，由於違約事件反映個別發行人的特點，故分類為可供出售的金融投資於經濟受壓時期可能出現減值的影響無須理會。由於本集團的會計政策鎖定保單生效時的利率假設，及本集團的假設加入不利偏離的條文，故敏感度分析所述變動水平不會導致確認虧損，因此對負債並無相應影響。

百萬美元	2012年5月31日 (未經審核)		2011年11月30日	
	對稅前 溢利影響	對淨資產影響 (不計稅項影響)	對稅前 溢利影響	對淨資產影響 (不計稅項影響)
<b>股本市場風險</b>				
股本價格上升10%	<b>582</b>	<b>582</b>	497	497
股本價格下跌10%	<b>(582)</b>	<b>(582)</b>	(497)	(497)
<b>利率風險</b>				
收益率曲線上移50基點	<b>(80)</b>	<b>(2,320)</b>	(80)	(2,120)
收益率曲線下移50基點	<b>80</b>	<b>2,320</b>	80	2,120

#### 流動性風險

下表呈列的到期分析列出合併財務狀況表內賬面值的估計到期情況。保險及投資合約的估計到期日與按該日期有效的保險及投資合約估計產生的未貼現現金流量預測計算的賬面值成比例。本集團已作出重要假設以估計保險給付及賠款以及投資合約給付的未貼現現金流量，其中包括就死亡率、傷病率、未來保單失效率、開支、投資回報及抵補利率，並與預期未來存款及有效保單的保費所抵銷。本集團借貸的期滿情況以假設本集團將繼續履行貸款契諾而呈列，倘違反有關契諾，將引致有關借貸須按要求償還。本集團定期監察該等契諾的遵守情況，並於合併財務狀況表日期及呈列的每段期間均遵守有關契諾。鑒於所使用假設的重要性，下文呈列的期滿情況可能與實際支付情況有重大分別。

## 20. 風險管理（續）

### 流動性風險（續）

由於保單持有人可行使退保選擇權，故根據最早的合約償還日期編製的期滿分析中，保險及投資合約負債的最早到期日期被呈列於表中。投資合約負債以外的金融資產及負債乃根據各自的合約到期日呈列。

百萬美元	總計	無固定 到期日	一年或 以下到期	一年後至 五年內 到期	五年後至 十年內 到期	十年後 到期
<b>2012年5月31日 – 未經審核</b>						
金融資產						
貸款及存款	5,411	1,852	698	758	814	1,289
其他應收款項	1,216	131	1,032	49	3	1
債務證券	70,911	–	2,021	15,392	18,824	34,674
股本證券	21,062	21,062	–	–	–	–
再保險應收款項	97	–	97	–	–	–
現金及現金等價物	3,110	–	3,110	–	–	–
衍生金融工具	504	–	33	397	78	(4)
<b>總計</b>	<b>102,311</b>	<b>23,045</b>	<b>6,991</b>	<b>16,596</b>	<b>19,719</b>	<b>35,960</b>
金融負債及保險合約						
保險及投資合約負債 (已扣除再保險)	89,384	–	(765)	1,179	7,990	80,980
借貸	622	127	420	75	–	–
證券外借及回購協議的債項	637	–	637	–	–	–
其他負債	2,264	–	2,264	–	–	–
衍生金融工具	63	–	15	28	20	–
<b>總計</b>	<b>92,970</b>	<b>127</b>	<b>2,571</b>	<b>1,282</b>	<b>8,010</b>	<b>80,980</b>

## 20. 風險管理（續）

### 流動性風險（續）

百萬美元	總計	無固定 到期日	一年或 以下到期	一年後至 五年內 到期	五年後至 十年內 到期	十年後 到期
<b>2011年11月30日</b>						
金融資產						
貸款及存款	4,565	1,863	547	691	762	702
其他應收款項	1,298	96	1,155	46	1	—
債務證券	67,952	—	2,638	15,174	18,595	31,545
股本證券	19,012	19,012	—	—	—	—
再保險應收款項	100	—	100	—	—	—
現金及現金等價物	4,303	—	4,303	—	—	—
衍生金融工具	725	—	204	392	134	(5)
<b>總計</b>	<b>97,955</b>	<b>20,971</b>	<b>8,947</b>	<b>16,303</b>	<b>19,492</b>	<b>32,242</b>
金融負債及保險合約						
保險及投資合約負債						
（已扣除再保險）						
借貨	86,354	—	(521)	1,955	8,161	76,759
證券外借及回購協議的債項	559	103	456	—	—	—
其他負債	670	—	670	—	—	—
衍生金融工具	2,128	—	2,128	—	—	—
總計	38	—	8	20	10	—
<b>總計</b>	<b>89,749</b>	<b>103</b>	<b>2,741</b>	<b>1,975</b>	<b>8,171</b>	<b>76,759</b>

## 21. 以股份為基礎的報酬

### 以股份為基礎的報酬計劃

期內，本集團進一步根據購股權計劃及受限制股份單位計劃，向本集團若干僱員、董事及主管授出購股權及受限制股份單位。除現行的僱員購股計劃外，本集團於2012年推出一項代理購股計劃，據此，合資格代理將透過合資格供款每購買兩股股份獲贈一份相應的受限制股份認購單位。於歸屬期末，每份受限制股份認購單位將賦予合資格代理權利以認購本公司一股新股份，惟須支付1美元作為認購價和須滿足條件方可作實。

## 21. 以股份為基礎的報酬（續）

### 估值法

經考慮已授出獎勵的條款及條件，本集團採用二項式點陣法模式計算授出的購股權的公平值，採用蒙地卡羅模擬模型及／或貼現現金流量法計算受限制股份單位、僱員購股計劃及代理購股計劃獎勵的公平值。有見及本公司股份於計量日期在香港聯交所的成交記錄不長，價格波動乃根據股份自香港聯交所進行交易以來的過往數據分析所得的本公司的股份引伸波幅，以及考慮同業公司（Dow Jones Insurance Titans Index的成分公司）的過往波動情況進行估值。購股權的預期年期乃取決於估值模型所得的數據及按照本公司僱員的預期行使情況分析進行計算。以表現為基礎的受限制股份單位的市場條件估計乃根據授出日期前一年的數據作出。對該等獎勵進行估值時並無考慮歸屬前就失效的撥備計提。

由於所作假設及所用模型的限制，故計算購股權的公平值時難免有主觀成分。

	授出購股權	
	截至2012年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2011年 11月30日 止年度
假設		
無風險利率	1.44%	2.28%
波幅	30%	25%
股息比率	1.2%	1.2%
行使價（港元）	28.40	27.35
購股權期限（以年計）	10	9.96
預期期限（以年計）	7.40	7.42 – 7.87
每份購股權於計量日的加權平均公平值（港元）	8.71	7.68

根據國際財務報告準則第2號，於2011年6月及2012年3月所授出的購股權的計量日期分別定為2011年6月15日及2012年3月15日。

截至2012年5月31日止期間所授出的購股權估值的加權平均股份價格為28.40港元（2011年11月30日：27.25港元）。於截至2012年5月31日止期間所授出的購股權的公平值總額為900萬美元（2011年11月30日：2,000萬美元）。

### 已確認報酬成本

截至2012年5月31日止期間，本集團根據受限制股份單位計劃、購股權計劃、僱員購股計劃及代理購股計劃授出的各項以股份為基礎的報酬獎勵相關的已確認報酬成本總計（已扣除預計失效）為2,000萬美元（截至2011年5月31日止六個月：零）。

## 22. 主要管理人員酬金

主要管理人員已確定為本公司執行委員會成員及本公司董事會執行董事。

美元	截至2012年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)
主要管理人員酬金及其他開支		
薪金及其他短期僱員福利	8,131,203	8,360,615
離職後福利－界定供款	193,921	185,288
離職後福利－醫療及生活津貼	45,024	26,311
其他長期福利	234,213	669,178
以股份為基礎的支款	8,325,698	—
<b>總計</b>	<b>16,930,059</b>	<b>9,241,392</b>

主要管理人員的酬金介於以下範圍：

美元	截至2012年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)
100,001至200,000	—	1
200,001至300,000	—	1
400,001至500,000	—	3
500,001至1,000,000	3	6
1,000,001至1,500,000	4	1
1,500,001至2,000,000	2	1
2,000,001至2,500,000	1	—
4,500,001至5,000,000	1	—

## 23. 承擔及或有事項

### 營運租賃承擔

根據不可撤銷營運租賃於未來支付的最低租賃款項總額如下：

百萬美元	於2012年 5月31日 (未經審核)	於2011年 11月30日
於以下年期屆滿的物業及其他項目		
不超過一年	75	80
超過一年但不超過五年	90	102
超過五年	33	36
總計	<u>198</u>	<u>218</u>

本集團乃以營運租賃持有的多項物業及辦公室設備項目的承租人。有關租約一般初始期間為一至七年，並可選擇於再磋商所有條款後續訂租約。租金通常於租期結束時增加以反映市場租金水平。並無租約收取或有租金。

### 投資及資本承擔

百萬美元	於2012年 5月31日 (未經審核)	於2011年 11月30日
不超過一年	329	396
超過一年但不超過五年	65	31
超過五年	6	2
總計	<u>400</u>	<u>429</u>

投資及資本承擔包括投資於私人股權合作夥伴及其他資產的承擔。

### 或有事項

本集團須遵守其營運所在地區市場的保險、證券、資本市場、退休金、資料私隱及其他監管機構的規例，並面臨因視作或實際違反有關合適性、銷售或核保手法、賠款支付及程序、產品設計、披露、行政、拒絕或延遲支付賠償及違反信託或其他責任的規例而被監管機構提出法律行動的風險。本集團認為該等事項已於此等財務報表內充分載列。

本集團面臨因其活動所引致的法律訴訟、投訴及其他法律行動（包括因商業活動、銷售手法、產品合適性、保單及賠款而產生者）。本集團認為該等事項已於此等財務報表內充分載列。

## 23. 承擔及或有事項（續）

### 或有事項（續）

本集團乃一家為澳洲住宅按揭提供保障的住宅按揭信貸再保險協議的再保險公司。由於法律改變，根據此項合約的進一步分保於2008年7月終止。此項再保險已全數退回予AIG的一家附屬公司分保。倘轉分保交易對方未能履行其責任，本集團則面對虧損風險。於2012年5月31日，再保險協議涉及的按揭貸款未償還本金結餘約為22.53億美元（2011年11月30日：25.25億美元）。自該等協議分別產生的負債及相關再保險資產合共1,000萬美元（2011年11月30日：1,100萬美元）已根據本集團的會計政策於此等財務報表以總額反映及呈列。本集團預期可根據此項協議的條款自轉分保公司全數收回於結算日未償還的金額。

於2012年5月31日，本集團已向擁有累計價值約14.27億美元（2011年11月30日：13.36億美元）的退休金單位持有人發出资本保證及債務保證以及介乎0%至5%的最低保證回報率。本集團可於取得相關監管機構的批准後降低保證回報率。

本集團的執照狀況由本集團的監管機構按多項因素（包括本集團法律架構）不時檢討。

## 24. 報告期間後事項

於2012年7月27日，董事會已宣派中期股息每股12.33港仙（截至2011年5月31日止六個月：每股11.00港仙）。

## 內涵價值補充資料

### 韜睿惠悅審閱內涵價值補充資料的報告

友邦保險控股有限公司（貴公司）及其附屬公司（統稱為「友邦保險」或「貴集團」）已編製截至**2012年5月31**日止中期（期間）補充內涵價值結果（內涵價值結果）。此等內涵價值結果，連同所述已採用的計算方法及假設，載於本報告內涵價值補充資料一節。

**Towers Watson Pennsylvania Inc**以韜睿惠悅（韜睿惠悅）的身份獲委聘以審閱 貴集團內涵價值結果及過往年度比較。本意見僅向 貴公司作出，在適用法例允許的最大範圍內，韜睿惠悅並不因或就其審閱工作、其制定的意見或本意見所載的任何陳述對任何第三方接受或承擔任何責任、謹慎責任或法律責任。

### 工作範圍

我們的工作範圍包括：

- 審閱計算**2012年5月31日**內涵價值以及**2011年12月1日至2012年5月31日**止六個月期間的新業務價值時所用的方法；
- 審閱計算**2012年5月31日**內涵價值以及**2011年12月1日至2012年5月31日**止六個月期間的新業務價值時所使用的經濟及營運假設；及
- 審閱友邦保險就內涵價值結果的計算結果。

韜睿惠悅為展開上述審閱工作，所憑藉的數據及資料均由 貴集團提供。

### 意見

韜睿惠悅得出結論如下：

- 所使用方法為傳統的基於預期稅後確定性現金流的貼現價值來釐定內涵價值，並與香港上市公司的現行行業做法一致。該方法已透過使用按業務單位而定的風險貼現率（包括風險邊際率）而計及有關風險，並就所持有所需資本的成本的明確撥備對 貴集團的風險作整體撥備；
- 經濟假設內部一致，並考慮到現時經濟狀況而設定；及
- 營運假設乃適當考慮以往、現時及預期未來經驗，並計及各業務單位所進行業務的性質而設定。

韜睿惠悅已就計算的模型、程序及結果進行若干檢查，並確認並未發現對於所披露的**2012年5月31日**內涵價值、**2011年12月1日至2012年5月31日**止六個月期間新業務價值、截至**2012年5月31日**止六個月期間內涵價值變動分析及敏感度分析有重大影響的事宜。

韜睿惠悅

2012年7月27日



## 有關內涵價值的警示聲明

本報告包含不屬於國際財務報告準則的計量標準，亦不應被視為國際財務報告準則下財務計量標準的替代品。

本報告所示結果並非對市值的意見，故不應對結果作該方面的詮釋。本報告並非旨在包含釐定市值所需依據的全部眾多因素。

本報告的結果乃基於有關未來的一連串假設而得出。務請注意，由於營運及經濟環境的改變及經驗的自然偏差，實際未來結果或與所示者不同。所示結果基於本報告所載估值日期呈列，本集團並不保證估值日期後的未來經驗將與所作假設一致。

## 1. 摘要

內涵價值為，以分配至有效保單業務的資產中，除去對有關業務總風險作出撥備後的可分派盈利的股東權益價值。本集團使用傳統確定性貼現現金流方法釐定內涵價值及新業務價值。

該方法透過使用按風險調整的貼現率，就所有風險來源作出隱含撥備，風險來源包括投資回報保證及保單持有人期權成本、資產負債錯配風險、信貸風險、未來實際經驗偏離假設的風險及資本經濟成本。關於內涵價值結果、方法及假設的詳情在本報告較後部分說明。

表1.1概述包括經調整資產淨值及有效保單業務價值在內的重要結果。

<b>表1.1</b>			
<b>重要指標概要<sup>(1)</sup> (百萬美元)</b>			
	<b>於2012年 5月31日</b>	<b>於2011年 11月30日</b>	<b>增長率</b>
內涵價值	<b>28,840</b>	27,239	6%
經調整資產淨值	<b>11,871</b>	10,906	9%
有效保單業務價值	<b>16,969</b>	16,333	4%
	<b>截至2012年 5月31日 止六個月</b>	<b>截至2011年 5月31日 止六個月</b>	<b>按年變動</b>
年化新保費 <sup>(2) (3)</sup>	<b>1,187</b>	1,094	9%
新業務價值	<b>512</b>	399	28%
新業務價值利潤率 <sup>(3)</sup>	<b>42.6%</b>	36.0%	6.6個百分點

附註：

- (1) 結果已經調整以反映額外香港準備金及資本要求及未分配集團總部開支的稅後價值。
- (2) 年化新保費指再保險分出前年化首年保費100%及整付保費10%之總和計算。
- (3) 年化新保費及新業務價值利潤率不包括企業退休金業務。

## 1. 摘要 (續)

與2011年上半年相比，新業務價值增長28%至5.12億美元（已扣除稅項）。表現有賴業務額及利潤率的增長。與2011年上半年相比，新業務價值利潤率增長6.6個百分點至42.6%，年化新保費增長9%至11.87億美元。

內涵價值由2011年11月30日的272.39億美元上升至2012年5月31日的288.40億美元，上半年的升幅達6%。

與2011年上半年相比，內涵價值營運溢利增長9%至16.55億美元，增幅反映較高的期初內涵價值所帶來的較高預期回報10.74億美元、較高的新業務價值5.12億美元及正面營運經驗差異及營運假設變動總額6,900萬美元。

其他非營運內涵價值變動包括正面投資回報差異4.97億美元及正面的其他非營運差異1,400萬美元。此正面的變動部分由派發2011年末期股息3.39億美元、負面外匯變動1.61億美元及負面的其他資本變動6,500萬美元所抵銷。

2012年5月31日的內涵價值包括經調整資產淨值118.71億美元及有效保單業務價值169.69億美元，期內分別上升9%及4%。

## 2. 內涵價值結果

### 2.1 按業務單位劃分的內涵價值

於2012年5月31日的內涵價值詳列於下表2.1。六個最大業務單位的結果乃獨立呈列，而餘下業務單位的結果在「其他市場」類別一同呈列。該分部與按國際財務報告準則所編製的財務報表中的分部資料一致。本公司2011年報中內涵價值補充資料的第4.1節已列出實體的完整名單及本報告中所對應的「業務單位」。

業務單位	於2012年5月31日				內涵價值	於2011年
	經調整資產淨值 <sup>(1)</sup>	未計所需資本成本的有效保單業務價值 <sup>(2)</sup>	所需資本成本 <sup>(2)</sup>	扣除所需資本成本後的有效保單業務價值 <sup>(2)</sup>		11月30日
					內涵價值 <sup>(4)</sup>	
AIA香港	3,267	6,697	392	6,305	9,572	9,536
AIA泰國	4,984	1,686	552	1,134	6,118	5,747
AIA新加坡	1,386	2,414	498	1,916	3,302	2,969
AIA馬來西亞	544	634	137	497	1,041	1,046
AIA中國	489	1,603	139	1,464	1,953	1,765
AIA韓國	1,171	756	333	423	1,594	1,659
其他市場	2,503	1,001	238	763	3,266	3,050
集團企業中心	4,733	244	3	241	4,974	4,495
小計	19,077	15,035	2,292	12,743	31,820	30,267
為符合額外香港準備金及資本要求所作調整 <sup>(3)</sup>	(7,206)	4,925	116	4,809	(2,397)	(2,432)
未分配集團總部開支的稅後價值	-	(583)	-	(583)	(583)	(596)
總計	11,871	19,377	2,408	16,969	28,840	27,239

## 2. 內涵價值結果（續）

### 2.1 按業務單位劃分的內涵價值（續）

附註：

- (1) 按業務單位劃分的經調整資產淨值已扣除按國際財務報告準則所編製的財務報表中所呈列的業務單位與集團企業中心之間的資金淨流量。
- (2) 所需資本成本指持有本公司2011年報中內涵價值補充資料第4.2節所述的所需資本所產生的成本。
- (3) 就AIA Co.及AIA-B的分公司對內涵價值所作調整，詳情在本公司2011年報中內涵價值補充資料第4.4節說明。AIA新加坡於2012年1月轉為附屬公司後，於2012年5月31日並無再就AIA新加坡作出任何調整。於2011年11月30日，就AIA新加坡作出的調整為1.47億美元。
- (4) 若干內部再保險的業績已由AIA香港重新歸類至集團企業中心，以與當前期間呈列相符。因此，AIA香港的內涵價值已減少2.89億美元。重新歸類對本集團於2011年11月30日的內涵價值並無影響。

### 2.2 經調整資產淨值與國際財務報告準則權益之對賬

表2.2載列於2012年5月31日經調整資產淨值與國際財務報告準則權益之差異。

表2.2		
本集團經調整資產淨值與國際財務報告準則權益之差異（百萬美元）		
	於2012年 5月31日	於2011年 11月30日
本集團股東應佔國際財務報告準則權益	23,012	21,313
撇銷國際財務報告準則遞延承保及啟動成本資產	(13,125)	(12,818)
國際財務報告準則保單負債與當地法定保單負債的差額 (就內涵價值結果所包括的實體而言)	6,872	7,961
國際財務報告準則保單負債淨額與當地法定保單負債的差額 (就內涵價值結果所包含的實體而言)	(6,253)	(4,857)
按市值調整物業及按揭貸款投資（已扣除分紅基金應佔金額）	1,939	2,003
撇銷無形資產	(314)	(276)
確認上述調整的遞延稅項影響	800	652
確認上述調整的非控股權益影響	(107)	(93)
本集團經調整資產淨值（按地方法定基準計算）	19,077	18,742
為符合額外香港準備金要求所作調整（已扣除稅項）	(7,206)	(7,836)
本集團經調整資產淨值（已計及額外香港準備金要求）	11,871	10,906

## 2. 內涵價值結果（續）

### 2.3 經調整資產淨值明細

表2.3為本集團的經調整資產淨值中所需資本（本公司2011年報中內涵價值補充資料第4.6節所定義者）與自由盈餘（即經調整資產淨值超出所需資本的部分）的分析。

<b>表2.3</b>				
<b>本集團的自由盈餘及所需資本（百萬美元）</b>				
	<b>於2012年5月31日</b>		<b>於2011年11月30日</b>	
	<b>地方法定基準</b>	<b>AIA Co.及 AIA-B的分公司的 香港基準</b>	<b>地方法定基準</b>	<b>AIA Co.及 AIA-B的分公司的 香港基準</b>
自由盈餘	<b>13,940</b>	<b>6,058</b>	14,089	5,930
所需資本	<b>5,137</b>	<b>5,813</b>	4,653	4,976
<b>經調整資產淨值</b>	<b>19,077</b>	<b>11,871</b>	18,742	10,906

本公司的附屬公司AIA Co.及AIA-B均為香港的受規管實體，受香港適用法定規定所規限。AIA Co.及AIA-B的分公司承保的業務須遵守AIA Co.及AIA-B實體層面上的相關地區的當地準備金及資本要求以及香港準備金及資本要求。

於2012年5月31日，AIA Co.及AIA-B更為嚴格的準備金基準是香港規管基準。因此，本集團於2012年5月31日按香港規管基準計算的自由盈餘比按地方法定基準計算者少**78.82**億美元，反映出AIA Co.及AIA-B的分公司按香港規管基準計算的準備金要求及所需資本較地方法規分別高出**72.06**億美元及**6.76**億美元。

## 2. 內涵價值結果（續）

### 2.4 盈利概況

表2.4預測未來年度支持本集團有效保單業務之法定準備金及所需資本的資產所賺取的稅後可分派盈利。預期價值符合AIA Co.及AIA-B的分公司的香港準備金及資本要求。

表2.4 本集團有效保單業務的稅後可分派盈利預期概況（百萬美元）		
	於2012年5月31日	
財政年度	未貼現	貼現
2012年下半年 – 2016年	10,263	8,584
2017年 – 2021年	10,077	5,533
2022年 – 2026年	9,660	3,556
2027年 – 2031年	8,586	2,117
2031年以後	38,217	2,992
<b>總計</b>	<b>76,803</b>	<b>22,782</b>

可分派盈利概況按未貼現及貼現基準列示。稅後可分派盈利的貼現價值227.82億美元加上表2.3所示自由盈餘60.58億美元等於表2.1所示內涵價值288.40億美元。

## 2. 內涵價值結果（續）

### 2.5 新業務價值

下表2.5概述乃本集團於2011年12月1日至2012年5月31日止六個月期間的新業務價值。新業務價值界定為銷售點的預期稅後法定溢利扣除所需資本成本的現值。六個最大業務單位的結果乃獨立呈列，而餘下業務單位的結果在「其他市場」類別一同呈列。該劃分與按國際財務報告準則所編製的財務報表中的分部資料一致。本公司2011年報中內涵價值補充資料的第4.1節已列出實體的完整名單及本報告中所對應的「業務單位」。

截至2012年5月31日止六個月本集團的新業務價值為5.12億美元，較2011年同期的3.99億美元增加1.13億美元或28%。新業務價值增長乃受惠於新業務價值利潤率的提高（由截至2011年5月31日止六個月的36.0%上升至截至2012年5月31日止六個月的42.6%），及年化新保費9%的增長。

業務單位	截至2012年5月31日止六個月			截至2011年 5月31日 止六個月
	未計所需資本 成本的新業務 價值 <sup>(1)</sup>	所需資本成本 <sup>(1)</sup>	扣除所需資本 成本後的新業務 價值 <sup>(1)(3)</sup>	扣除所需資本 成本後的新業務 價值 <sup>(1)(3)</sup>
AIA香港	158	18	140	121
AIA泰國 <sup>(4)</sup>	160	29	131	101
AIA新加坡	119	20	99	78
AIA馬來西亞	37	6	31	22
AIA中國	71	11	60	44
AIA韓國	38	5	33	42
其他市場	80	14	66	44
未計未分配集團總部開支的 總額（按地方法法定基準計算）	663	103	560	452
為符合額外香港準備金及 資本要求所作調整 <sup>(2)</sup>	(24)	(8)	(16)	(24)
未計未分配集團總部開支的 總額（已計及額外香港準備金 及資本要求）	639	95	544	428
未分配集團總部開支的 稅後價值	(32)	—	(32)	(29)
<b>總計</b>	<b>607</b>	<b>95</b>	<b>512</b>	<b>399</b>

附註：

- (1) 所需資本成本指持有本公司2011年報中內涵價值補充資料第4.2節所述的所需資本所產生的成本。
- (2) 就AIA Co.及AIA-B的分公司對新業務價值所作調整，詳情在本公司2011年報中內涵價值補充資料第4.4節說明。AIA新加坡於2012年1月轉為附屬公司後，為保持一致，於2011年12月1日至2012年5月31日六個月整個期間並無再就AIA新加坡作出任何調整。截至2011年5月31日止六個月期間，就AIA新加坡作出的調整為(800)萬美元。
- (3) 本集團按扣除非控股權益應佔金額前的價值來計算新業務價值。截至2012年及2011年5月31日止六個月，非控股權益應佔的新業務價值金額分別為500萬美元及200萬美元。
- (4) 就AIA泰國而言，截至2012年5月31日止六個月期間的新業務價值乃以監管風險基礎資本基準計算。截至2011年5月31日止六個月期間的新業務價值乃以風險基礎資本規定實施前適用的法定準備金及償付能力基準計算。計算方法變動產生的差異並不重大。

## 2. 內涵價值結果（續）

### 2.5 新業務價值（續）

表2.6為本集團的新業務價值利潤率。新業務價值利潤率界定為新業務價值佔年化新保費的百分比。其中新業務價值不包括企業退休金業務。為與年化新保費的定義保持一致，利潤率的計算並無計入企業退休金業務的新業務價值。

表2.6				
按業務單位劃分的新業務價值利潤率概要（百萬美元）				
	截至2012年5月31日止六個月			截至2011年 5月31日 止六個月
業務單位	不包括企業退休 金的新業務價值	年化新保費 <sup>(1)</sup>	新業務價值 利潤率 <sup>(1)</sup>	新業務價值 利潤率 <sup>(1)</sup>
AIA香港	134	243	55.2%	52.2%
AIA泰國 <sup>(3)</sup>	131	244	53.5%	45.4%
AIA新加坡	99	152	65.0%	65.1%
AIA馬來西亞	31	76	41.4%	32.5%
AIA中國	60	108	55.9%	40.6%
AIA韓國	33	104	31.9%	28.0%
其他市場	66	260	25.3%	21.7%
未計未分配集團總部開支的 總額（按地方法定基準計算）	554	1,187	46.7%	40.9%
為符合額外香港準備金及 資本要求所作調整 <sup>(2)</sup>	(16)	-		
未計未分配集團總部開支的 總額（已計及額外香港準備金 及資本要求）	538	1,187	45.3%	38.7%
未分配集團總部開支的 稅後價值	(32)	-		
<b>總計</b>	<b>506</b>	<b>1,187</b>	<b>42.6%</b>	<b>36.0%</b>

附註：

- (1) 年化新保費及新業務價值利潤率不包括企業退休金業務。
- (2) 就AIA Co.及AIA-B的分公司對新業務價值所作調整，詳情在本公司2011年報中內涵價值補充資料第4.4節說明。AIA新加坡於2012年1月轉為附屬公司後，為保持一致，於2011年12月1日至2012年5月31日六個月整個期間並無再就AIA新加坡作出任何調整。截至2011年5月31日止六個月期間，就AIA新加坡作出的調整為(800)萬美元。
- (3) 就AIA泰國而言，截至2012年5月31日止六個月期間的新業務價值乃以監管風險基礎資本基準計算。截至2011年5月31日止六個月期間的新業務價值乃以風險基礎資本規定實施前適用的法定準備金及償付能力基準計算。計算方法變動產生的差異並不重大。



## 2. 內涵價值結果（續）

### 2.5 新業務價值（續）

表2.7列出本集團截至2012年5月31日止六個月承保業務按季度劃分的新業務價值及新業務價值利潤率。為方便比較，同一表內列出了截至2011年5月31日止六個月承保業務按季度劃分的新業務價值及新業務價值利潤率。

季度	扣除所需資本 成本後的新業 務價值 <sup>(1)</sup>	年化新保費 <sup>(2)</sup>	新業務價值 利潤率 <sup>(2)</sup>
<b>2012年價值</b>			
截至2012年2月29日止三個月	<b>232</b>	<b>543</b>	<b>42.1%</b>
截至2012年5月31日止三個月	<b>280</b>	<b>644</b>	<b>43.1%</b>
<b>2011年價值</b>			
截至2011年2月28日止三個月	182	512	35.2%
截至2011年5月31日止三個月	217	582	36.7%

附註：

(1) 所需資本成本指持有本公司2011年報中內涵價值補充資料第4.2節所述的所需資本所產生的成本。

(2) 年化新保費及新業務價值利潤率不包括企業退休金業務。

## 2. 內涵價值結果（續）

### 2.6 內涵價值變動分析

表2.8為2011年11月30日至2012年5月31日期間的內涵價值變動分析。

表2.8 內涵價值變動分析（百萬美元）					
	截至2012年5月31日止六個月			截至2011年 5月31日 止六個月	按年變動
	經調整資產 淨值	有效保單業 務價值	內涵價值	內涵價值	內涵價值
期初內涵價值	<b>10,906</b>	<b>16,333</b>	<b>27,239</b>	24,748	10%
新業務價值	<b>(413)</b>	<b>925</b>	<b>512</b>	399	28%
內涵價值的預期回報	<b>1,362</b>	<b>(288)</b>	<b>1,074</b>	1,038	3%
營運經驗差異	<b>9</b>	<b>73</b>	<b>82</b>	78	5%
營運假設變動	<b>-</b>	<b>(13)</b>	<b>(13)</b>	-	無意義
內涵價值營運溢利	<b>958</b>	<b>697</b>	<b>1,655</b>	1,515	9%
投資回報差異	<b>(133)</b>	<b>630</b>	<b>497</b>	541	(8)%
經濟假設變動的影響	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	-	無意義
其他非營運差異	<b>543</b>	<b>(529)</b>	<b>14</b>	97	(86)%
內涵價值溢利總額	<b>1,368</b>	<b>798</b>	<b>2,166</b>	2,153	1%
股息	<b>(339)</b>	<b>-</b>	<b>(339)</b>	-	無意義
其他資本變動	<b>(65)</b>	<b>-</b>	<b>(65)</b>	-	無意義
匯率變動的影響	<b>1</b>	<b>(162)</b>	<b>(161)</b>	493	無意義
期末內涵價值	<b>11,871</b>	<b>16,969</b>	<b>28,840</b>	27,394	5%

內涵價值營運溢利於2012年增長9%至16.55億美元（2011年：15.15億美元），此增幅反映較高的新業務價值5.12億美元（2011年：3.99億美元）、較高的期初內涵價值所帶來的較高預期回報10.74億美元（2011年：10.38億美元）以及正面營運經驗差異8,200萬美元（2011年：7,800萬美元）及營運假設變動(1,300)萬美元（2011年：無）。

表2.8所示的新業務價值為期間內承保業務銷售點的新業務價值。內涵價值的預期回報乃預測期內的內涵價值變動加由銷售點至2012年5月31日的新業務價值的預期回報。營運經驗差異反映期內實際經驗與按營運假設之預測的差別引致對經調整資產淨值及有效保單業務價值的影響。

## 2. 內涵價值結果（續）

### 2.6 內涵價值變動分析（續）

主要的營運經驗差異（已扣除稅項）為：

- 開支差異(1,800)萬美元（2011年：(3,600)萬美元），包括非經常性項目開支(700)萬美元；
- 死亡及傷病賠款差異8,300萬美元（2011年：9,700萬美元）；及
- 續保率及其他差異1,700萬美元（2011年：1,700萬美元）。

營運假設變動於期內的整體影響為(1,300)萬美元（2011年：無）。

內涵價值溢利21.66億美元（2011年：21.53億美元）為內涵價值營運溢利加投資回報差異、經濟假設變動的影響及其他非營運差異的總和。

投資回報差異來自期間實際投資回報與預期投資回報差異的影響，包括現有固定收入資產的市場價值及市場收益率變動對內涵價值的影響，以及本集團的法定準備金基準所用經濟假設變動對內涵價值的影響。投資回報差異4.97億美元（2011年：5.41億美元）主要由相比期初計算內涵價值所用的假設產生的正面市場變動所致。

期內，經濟假設保持不變（2011年：無）。

其他非營運差異為1,400萬美元（2011年：9,700萬美元），包括：

- 稅項調整導致2.55億美元（2011年：(700)萬美元）的收益，主要來自泰國的企業稅率由30%降至2012年課稅年度的23%、2013年及2014年課稅年度的20%以及2015年及其後課稅年度的30%；
- AIA Co.於新加坡的保險業務於2012年1月1日由分公司轉為全資附屬公司導致(1.47)億美元的期初內涵價值變動；
- 重組及其他非營運費用800萬美元（2011年：1,300萬美元）及代理隊伍獎勵計劃（於本公司首次公開發售前，為提高代理隊伍的積極性及生產力而提供的一次性獎勵）的當期影響(1,400)萬美元（2011年：(2,000)萬美元）。代理隊伍獎勵計劃的餘額預計不會超過(1.28)億美元（2011年：(1.60)億美元），將在獎勵計劃達標條件於日後獲達成時予以確認；
- 其餘大部分餘額來自精算模型的優化處理。

本集團已支付末期股息3.39億美元（2011年：無），佔全年股息的三分之二。(6,500)萬美元（2011年：無）的其他資本變動主要由注入僱員股票信託的股份所致。

匯率變動的影響為(1.61)億美元（2011年：4.93億美元），指期內匯率變動的換算盈虧。

### 3. 敏感度分析

於2012年5月31日的內涵價值及於2011年12月1日至2012年5月31日六個月期間的新業務價值已進行重新計算，以反映有關結果對第4.3節所論述若干中間假設變動的敏感度。

敏感度分析如下：

- 風險貼現率較中間假設每年高出200個基點。
- 風險貼現率較中間假設每年低200個基點。
- 利率較中間假設每年高出50個基點。
- 利率較中間假設每年低50個基點。
- 失效及保費斷供率按比例上升10%（即根據中間假設所計算比率的110%）。
- 失效及保費斷供率按比例下跌10%（即根據中間假設所計算比率的90%）。
- 死亡／傷病率按比例上升10%（即根據中間假設所計算比率的110%）。
- 死亡／傷病率按比例下跌10%（即根據中間假設所計算比率的90%）。
- 維持開支減少10%（即中間假設成本的90%）。
- 開支通脹定為0%。

於2012年5月31日的內涵價值已就下列敏感度作出進一步分析：

- 所持股本證券之價格按比例上升10%（即2012年5月31日價格的110%）。
- 所持股本證券之價格按比例下跌10%（即2012年5月31日價格的90%）。

就利率敏感度而言，投資回報假設及風險貼現率的變動為每年50個基點，分紅業務的預期分紅利率、2012年5月31日的法定準備金基準及於2012年5月31日所持債務工具的價值已調整為與敏感度分析的利率假設一致，而所有其他假設不變。

就股本價格敏感度而言，分紅業務的預期分紅利率及於2012年5月31日所持股本證券之價值已調整為與敏感度分析的股本價格假設一致，而所有其他假設不變。

就餘下各項敏感度分析而言，2012年5月31日的法定準備金基準及分紅業務的預期分紅利率已調整為與敏感度分析的假設一致，而所有其他假設不變。

就內涵價值所作上述敏感度分析的結果在下表3.1列示，而有關新業務價值的結果在表3.2列示。

### 3. 敏感度分析 (續)

所選擇敏感度並不代表可能結果變動範圍的上限／下限，相反，闡述了若干其他有可能的假設是如何影響有關的結果。

**表3.1**

於2012年5月31日內涵價值的敏感度 (百萬美元)

情況	內涵價值
中間價值	28,840
風險貼現率上升200個基點	25,490
風險貼現率下降200個基點	33,667
股本價格上升10%	29,395
股本價格下跌10%	28,288
利率上升50個基點	29,105
利率下降50個基點	28,431
失效／斷供率上升10%	28,594
失效／斷供率下降10%	29,134
死亡／傷病率上升10%	26,862
死亡／傷病率下降10%	30,794
維持開支減少10%	29,205
開支通脹定為0%	29,147

**表3.2**

截至2012年5月31日止六個月  
新業務價值的敏感度 (百萬美元)

情況	新業務價值
中間價值	512
風險貼現率上升200個基點	367
風險貼現率下降200個基點	718
利率上升50個基點	538
利率下降50個基點	479
失效率上升10%	469
失效率下降10%	559
死亡／傷病率上升10%	412
死亡／傷病率下降10%	610
維持開支減少10%	535
開支通脹定為0%	527

## 4. 方法及假設

### 4.1 方法

集團為釐定期間的內涵價值結果所用方法與本公司2011年報中內涵價值補充資料第4節所述者大致保持不變。

於2012年1月1日，AIA Co.完成將其在新加坡經營保險業務從分公司轉移至全資附屬公司AIA Singapore Private Limited (AIA新加坡)。因此，本公司2011年報中內涵價值補充資料第4.4節所述對AIA Co.及AIA-B的內涵價值及新業務價值作出的調整並不適用於AIA新加坡於2012年5月31日的內涵價值，及為保持於2011年12月1日至2012年5月31日六個月整個期間的一致性，不適用於AIA新加坡截至該六個月期間的新業務價值。此變動對本集團內涵價值結果的影響呈列於第2.1及2.5節。

### 4.2 所需資本

按照監管規定，各業務單位除持有支持保險負債的資產外，亦須持有股東資本。本集團各業務單位的假設所需資本水平載於下表4.1。此外，本集團的合併內涵價值結果，已反映了AIA Co.及AIA-B在香港及分公司當地的監管準備金及資本的更嚴格要求。

表4.1 業務單位所需資本	
業務單位	所需資本
AIA澳洲	監管資本充足水平要求的100%
AIA中國	所需最低償付能力的100%
AIA香港	所需最低償付能力的150% <sup>(1)</sup>
AIA印尼	監管風險基礎資本要求的120% (標準基準)
AIA韓國	監管風險基礎資本要求的150%
AIA馬來西亞	監管風險基礎資本要求的170%
AIA新西蘭	當地監管要求的100% <sup>(2)</sup>
Philam Life	監管風險基礎資本要求的100%
AIA新加坡－汶萊業務	當地監管要求的100%
AIA新加坡－新加坡業務	監管風險基礎資本要求的180%
AIA台灣	監管風險基礎資本要求的200%
AIA泰國	監管風險基礎資本要求的140%
AIA越南	所需最低償付能力的100%

附註：

(1) 計算合併內涵價值結果時，AIA香港的所需資本水平假設亦用於AIA Co.及AIA-B的分公司。

(2) 於2011年11月30日的AIA新西蘭所需資本水平假設乃以新西蘭精算學會的專業標準為基準。The Reserve Bank of New Zealand已發佈新的償付能力標準，自2012年1月1日起生效。此變動對本集團內涵價值結果的影響甚微。

## 4. 方法及假設（續）

### 4.3 假設

#### 緒言

本公司2011年報中內涵價值補充資料第5節描述集團為釐定計算內涵價值及新業務價值所使用的假設所用的基準及考慮。總體而言，釐定2012年5月31日的內涵價值所用的經濟假設與釐定2011年11月30日的內涵價值經濟假設一致。所用的非經濟假設則以2011年11月30日所用者為基準，並作出適當更新以反映所觀察到的最新經驗。

#### 經濟假設

表4.2概述2012年5月31日各業務單位的主要資產類別的風險貼現率及假設的長期投資回報。已調整現有固定收入資產的投資回報，以與該等資產的市場收益率一致。敬請留意，新業務價值結果的計算乃以季度初期經濟假設為基準，與銷售點的計量一致。本報告第1及2節顯示的所有內涵價值結果使用相同的風險貼現率。尤其，就AIA Co.及AIA-B的分公司而言，反映香港準備金及資本要求的合併內涵價值結果乃使用表中所示的分公司特定風險貼現率而計算。未分配集團總部開支的現值乃使用AIA香港的風險貼現率計算。所顯示的投資回報未扣除稅項及投資開支。

業務單位	風險貼現率			10年期政府債券			當地股票		
	於2012年 5月31日	於2011年 11月30日	於2011年 5月31日	於2012年 5月31日	於2011年 11月30日	於2011年 5月31日	於2012年 5月31日	於2011年 11月30日	於2011年 5月31日
AIA澳洲	8.25	8.25	8.75	4.37	4.37	5.65	7.65	7.65	8.15
AIA中國	10.00	10.00	10.00	3.74	3.74	3.74	9.74	9.74	9.74
AIA香港 <sup>(1)</sup>	7.75	7.75	8.00	2.93	2.93	3.53	8.23	8.23	8.48
AIA印尼（以印尼盾計值的業務）	13.50	13.50	15.00	7.00	7.00	7.90	11.75	11.75	12.86
AIA韓國	10.25	10.25	10.50	4.57	4.57	4.82	7.91	7.91	8.16
AIA馬來西亞	9.00	9.00	9.00	4.45	4.45	4.45	8.34	8.34	8.34
AIA新西蘭	8.50	8.50	9.00	4.49	4.49	6.13	不適用 <sup>(2)</sup>	不適用 <sup>(2)</sup>	不適用 <sup>(2)</sup>
Philam Life（以披索計值的業務）	13.00	13.00	13.00	6.00	6.00	6.00	11.16	11.16	11.16
AIA新加坡－汶萊業務	7.50	7.50	7.75	2.43	2.43	2.93	7.75	7.75	8.00
AIA新加坡－新加坡業務	7.50	7.50	7.75	2.43	2.43	2.93	7.75	7.75	8.00
AIA台灣	8.00	8.00	8.00	1.73	1.73	1.73	6.87	6.87	6.87
AIA泰國	9.50	9.50	9.50	3.87	3.87	3.87	10.16	10.16	10.16
AIA越南	16.00	16.00	16.00	10.20	10.20	10.20	不適用 <sup>(2)</sup>	不適用 <sup>(2)</sup>	不適用 <sup>(2)</sup>

附註：

(1) AIA香港的大部分資產及負債均以美元計值。10年期政府債券假設就美元計值債券作出。

(2) 假設的資產分配不包括有關業務單位的股票。

## 4. 方法及假設（續）

### 4.3 假設（續）

#### 稅務

本報告內呈列的價值相關的可分派溢利預期已扣除基於現行稅務法例及企業稅率而釐定的企業稅項。任何年度內應付的預期稅款已計及（如適用）來自任何承前結轉的稅務虧損利益。

各業務單位使用的當地企業稅率列於下表4.3。

業務單位	於2012年5月31日	於2011年11月30日
AIA澳洲	30.0	30.0
AIA中國	25.0	25.0
AIA香港－香港業務	16.5	16.5
AIA香港－澳門業務	12.0	12.0
AIA印尼	25.0	25.0
AIA韓國	24.2	2012年3月31日前 為24.2；其後為22.0
AIA馬來西亞	25.0	25.0
AIA新西蘭	28.0	28.0
Philam Life	30.0	30.0
AIA新加坡－汶萊業務	20.0	22.0
AIA新加坡－新加坡業務	17.0	17.0
AIA台灣	17.0	17.0
AIA泰國	於2012年課稅年度為 23.0；於2013年及 2014年課稅年度為 20.0；其後為30.0	30.0
AIA越南	25.0	25.0

估值運用的稅務假設符合上表所列當地企業稅率。在適用情況下，就投資收入應付的稅項已在預期投資回報中反映。

本集團於2012年5月31日的內涵價值乃扣除就經調整資產淨值及有效保單業務價值之分派而應付的任何匯出稅項計算。

在設有可扣抵稅額制地區（例如澳洲），並無在本報告列示的結果內就可扣抵稅額作出計算。

## 5. 報告期間後事項

於2012年7月27日，董事會已宣派中期股息為每股12.33港仙（截至2011年5月31日止六個月：每股11.00港仙）。



## 股東參考資料

### 審閱賬目

審核委員會已審閱本集團截至2012年5月31日止六個月的中期簡明合併財務報表。

### 中期股息

董事會已宣派中期股息每股12.33港仙（2011年：每股11.00港仙）。

中期股息將於2012年8月31日（星期五）向於2012年8月15日（星期三）營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東派付。

### 有關中期股息派付的日期

除息日期	2012年8月9日
暫停辦理股份過戶登記手續期間	2012年8月13日至2012年8月15日（包括首尾兩日）
記錄日期	2012年8月15日
派付日期	2012年8月31日

### 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2012年8月13日（星期一）至2012年8月15日（星期三）止（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定股東獲派中期股息的權利。為符合資格獲派中期股息，所有已填妥的過戶表格連同有關股票最遲須於2012年8月10日（星期五）下午4時30分前交回本公司的證券登記處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1712-1716室。

### 證券登記處

閣下如欲查詢所持股份，請按以下聯絡方式聯繫本公司證券登記處：

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17M樓  
電話：852 2862 8555  
電郵：[hkinfo@computershare.com.hk](mailto:hkinfo@computershare.com.hk)  
網站：[www.computershare.com](http://www.computershare.com)

### 財務日誌

公佈2012年第一季新業務摘要	2012年4月20日
2012年股東週年大會	2012年5月8日
公佈2012年中期業績	2012年7月27日
派付中期股息	2012年8月31日

### 電子通訊

本公司鼓勵股東選擇以電子形式收取股東文件。閣下可隨時以書面通知或發送電郵至[aia.ecom@computershare.com.hk](mailto:aia.ecom@computershare.com.hk)通知本公司證券登記處以轉交本公司，註明閣下的姓名、地址及更改收取所有股東文件的語言文字版本及收取方式的要求。此舉將可節省印刷及分發成本，並為環境保護貢獻一分力。

## 前瞻性陳述

本文件載有與我們相關的若干前瞻性陳述，有關陳述乃基於管理層所信及管理層所作的假設及現有資料而作出。因其性質使然，該等前瞻性陳述涉及重大風險及不明朗因素。該等前瞻性陳述包括（但不限於）有關我們的業務前景、行業內及我們經營所在地區市場的日後發展、趨勢及狀況、我們的策略、計劃、宗旨及目標、我們控制成本的能力的陳述，以及有關價格、交易量、營運、利潤率、整體市場趨勢、風險管理及匯率的陳述。

本文件所用與我們或管理層有關的「預計」、「相信」、「可能」、「估計」、「預期」、「今後」、「有意」、「或會」、「應當」、「計劃」、「預料」、「尋求」、「應該」、「將會」、「會」等詞語及類似字眼，旨在作出前瞻性陳述。該等前瞻性陳述反映了我們於本文件日期對日後事件的觀點，並非對未來表現或發展的保證。閣下於依賴涉及已知及未知風險及不明朗因素的任何前瞻性陳述時務須審慎。由於受多種因素影響，實際業績及事件或會與前瞻性陳述所載資料存在重大差異，有關因素包括與我們業務營運任何方面相關的法律、規則及法規的任何變化、整體經濟、市場及業務狀況，包括資本市場的發展、利率、外幣匯率、股本價格或其他比率或價格的變化或波動、我們競爭對手的行動及發展以及保險業競爭對我們產品及服務的需求及價格的影響、我們或會尋求的各種業務機會、人口增長及其他人口趨勢（包括死亡率、傷病率及人均壽命率）的變化、續保率水平、我們識別、估量、監察及控制自身業務風險的能力，包括管理及適應我們整體風險類別及風險管理措施的能力、我們合理釐定產品及服務價格及為日後保單賠償及賠款設立準備金的能力、季節波動及我們無法控制的其他因素。除非上市規則要求，我們不擬因新資料、日後事項或其他原因而更新或另行修改本文件的前瞻性陳述。鑑於該等及其他風險、不明朗因素及假設，本文件所論述的前瞻性事件及狀況不一定會按我們預期的方式發生或根本不會發生。因此，閣下切勿過份依賴任何前瞻性資料或陳述。本文件所載的警示聲明適用於本文件所載的一切前瞻性陳述。

承董事會命  
執行董事、集團首席執行官兼總裁  
**Mark Edward Tucker**

香港，2012年7月27日

於本公告日期，本公司董事會由下列人士組成：

非執行主席及非執行董事：

謝仕榮先生

執行董事、集團首席執行官兼總裁：

Mark Edward Tucker先生

獨立非執行董事：

周松崗先生、秦曉博士及John Barrie Harrison先生

非執行董事：

蘇澤光先生

## 詞彙

意外及醫療保險產品	意外及醫療保險產品提供傷殘或疾病保險，涵蓋醫療、殘疾、危疾和意外保障。意外及醫療保險產品以獨立保單及附於個人壽險保單的附加保險出售。
活躍代理	每月售出最少一份人壽保單的代理。
經調整資產淨值	經調整資產淨值為資產的市值超出用以支持友邦保險壽險（及類似）業務的保單準備金及其他負債的資產數額，加上其他業務例如一般保險業務按國際財務報告準則權益價值（不包括無形資產的價值）。經調整資產淨值不包括非友邦保險股東應佔的任何數額。用於計量經調整資產淨值的投資物業和持作使用物業的市場價值是基於友邦保險於國際財務報告準則財務報表上披露的於估值日期的公平值。友邦保險的政策是每年取得外部物業評價，除非中期有特別事件發生而對物業的公平值有重大影響。
友邦保險或本集團	友邦保險控股有限公司及其附屬公司。
AIA-B	美國友邦保險（百慕達）有限公司，AIA Co.的附屬公司。
友邦金融中心	位於香港中環干諾道中1號的大廈。
AIA Co.	美國友邦保險有限公司，本公司的附屬公司。
AIG	美國國際集團。
年化新保費	年化新保費指再保險分出前年化首年保費100%及整付保費10%之總和計算。年化新保費用作友邦保險衡量新業務的內部指標。年化新保費不包括企業退休金業務及個人業務系列及汽車保險等新業務。
可供出售金融資產	分類為可供出售，或不被納入貸款及應收款項或公平值計入損益的金融資產的非衍生金融資產。可供出售金融工具按公平值計量，而公平值變動則記入其他全面收入。

銀行保險	透過銀行或其他金融機構分銷保險產品。
共同控制	涉及受共同控制實體的業務合併，即指在業務合併之前及之後，最終控制所有合併實體或業務為相同的一方或多方。
本公司	友邦保險控股有限公司。
企業管治守則	上市規則附錄十四所載的《企業管治守則》。
所需資本成本	所需資本成本乃按於估值日期的所需資本面值減去支持所需資本的股東資產的除稅後投資回報淨額的現值，再減去預計從支持所需資本的資產撥回的現值計算。當所需資本可能有保單持有人資產支持，如分紅基金中的盈餘資產，有關的所需資本成本將不包括在有效保單業務價值或新業務價值之中。
信貸風險	交易對方無法如期向本集團履行責任的風險。
貨幣風險	資產或負債價值、現金流、收入或開支將受匯率變動影響的風險。
遞延承保成本	保險公司承保新保險合約或續保現有保單的支出，包括佣金、其他變額銷售獎勵以及與發出保單有關的直接成本，例如核保及其他保單發出開支。該等成本有系統地於保單期限內在合併收入表遞延及支銷。遞延承保成本資產至少每年會進行可回收性測試。
遞延啟動成本	新投資合約啟動或現有投資合約續約的支出。就涉及提供投資管理服務的合約而言，該等成本包括佣金及其他與開出各新合約直接相關的新增開支。投資管理服務的合約啟動成本於合併財務狀況表遞延及確認為資產，並與提供投資管理服務所產生的收入一致的方式，有系統地於合併收入表支銷。該等資產會進行可回收性測試。

界定福利計劃	離職後福利計劃，據此，作為退休福利將予支付的金額或提供的服務乃參照通常以僱員收入及／或服務年限為基準的公式釐定。
界定供款計劃	離職後福利計劃，據此，作為離職後福利將予支付的金額乃通過對基金的供款連同其盈利釐定。倘基金並無保持充足資產支付退休後福利，本集團並無任何法律或推定責任支付其他供款。
酌情分紅特點	<p>可收取以下額外給付或紅利（作為保證給付的補充）的合約權利：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 其很可能佔總合約給付重大部分；</li> <li>• 根據合約，其分配金額或時間由本集團全權決定；及</li> <li>• 基於以下各項而以合約訂立： <ul style="list-style-type: none"> <li>— 履行特定合約組別或一項特定合約類型的表現；</li> <li>— 於發行人持有的特定資產組別的已變現及／或未變現投資回報；或</li> <li>— 簽發合約的公司、基金或其他實體的溢利或虧損。</li> </ul> </li> </ul>
內涵價值	根據對未來經驗的一系列特定假設，以精算方法釐定壽險業務的估計經濟價值，但不包括任何未來新業務的經濟價值。
執行委員會	本集團執行委員會。
公平值	在知情自願雙方按公平原則進行的交易中，資產可被交換或負債獲償付的金額。
按公平值計入損益	按公平值於財務狀況表計量而公平值變動產生的收益及虧損於合併收入表列作期內溢利或虧損一部分的金融資產或金融負債。
上半年	12月1日至5月31日的六個月。

首年保費	首年保費為於期繳保費保單首年收取的保費，可反映所出售新保單的數量。
自由盈餘	超過所需資本的經調整資產淨值。
功能貨幣	實體營運所在的主要經濟環境的貨幣。
團體保險	個人參與者獲代表其的單一組織或實體所持總合約保障的保險計劃。
集團總部	集團總部包括集團企業中心分部，當中包括本集團的企業功能、共享服務、若干內部再保險及集團內部交易的對銷。
高淨值客戶	擁有可投資資產達100萬美元或以上的客戶。
香港	中國香港特別行政區，就我們的呈報分部資料而言，香港包括澳門。
香港保險公司條例	香港法例第41章保險公司條例（「香港保險公司條例」），為審慎監管香港保險業提供一個法定框架。香港保險公司條例的目的乃保障投保人士的利益及促進保險業的整體穩定。
香港聯交所	香港聯合交易所有限公司。
香港保監處	香港保險業監理處。
國際財務報告準則	國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）採納的準則及詮釋，包括： <ul style="list-style-type: none"> <li>• 國際財務報告準則；</li> <li>• 國際會計準則；及</li> <li>• 國際財務報告準則詮釋委員會（「國際財務報告準則詮釋委員會」）或前身常務詮釋委員會（「常務詮釋委員會」）制訂的詮釋。</li> </ul>

不活躍代理	每月售出少於一份壽險保單的代理。
保單	保險公司同意在所訂明對保單持有人造成不利影響的不確定未來事件發生時，向保單持有人賠償而承擔保單持有人重大保險風險的合約。
保險風險	因不當的核保、錯誤定價、超支、保單中止、死亡及傷病經驗所引致的潛在損失。
投資合約	其結構及監管如同保險合約但因並無轉讓重大保險風險而不符合會計準則中保險合約定義的合約。
投資經驗	於合併收入表內確認的已變現及未變現投資收益及虧損。
投資收入	投資收入包括利息收入、股息收入及租金收入。
投資物業	為賺取租金或資本增值（或兩者兼有）持有而非供友邦保險使用的物業（土地及／或樓宇或樓宇的一部分）。
投資回報	投資回報由投資收入加投資經驗組成。
流動性風險	現金不足以履行到期的付款責任的風險。
上市規則	香港聯合交易所有限公司證券上市規則。
市場風險	受包括利率及匯率的變動以及信貸、股本及物業價格變動等市場因素影響，而導致資產值不利變動所產生的虧損風險。
百萬圓桌會	人壽保險及金融服務專業人士組成的全球專業貿易協會，工作包括嘉許超凡的銷售業績及超卓的服務水準。
標準守則	上市規則附錄十所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則。
賬面淨值	資產淨值，等於其原始成本（其賬面值）減去折舊及攤銷。

集團企業中心淨資金流	在呈列報告分部的資本流入／(流出)淨額時，資本流出包括股息及分派予集團企業中心分部的溢利，而資本流入包括集團企業中心分部注入報告分部的資本。就本公司而言，資本流入／(流出)指向股東以出資形式收取的淨金額減以股息形式作出的分派。
非控股權益	附屬公司內不可向母公司直接或間接分派的權益，亦稱為「少數股東權益」。
稅後營運溢利	友邦保險股東應佔稅後營運溢利。
稅前和稅後營運溢利	本集團將營運溢利定義為稅前及稅後溢利，不包括投資經驗、與單位連結式合約相關的投資收入及投資管理費用、與單位連結式合約及分紅基金相關的保險及投資合約給付的相關變動、合併投資基金第三方權益的變動、於保險及投資合約負債的變動中保單持有人分佔的稅項，以及非營運收入及開支的其他重大項目。
分配權益的營運回報	分配權益的營運回報按本公司股東應佔稅後營運溢利（即本公司股東應佔期初及期末權益總額的簡單平均百分比）減公平值及外幣換算準備金計算，並就集團內部後償債項作出調整。
經營分部	<p>實體的一個部分：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 其經營活動可賺取收入和產生開支；</li> <li>• 其經營業績被實體的主要經營決策者經常性審閱並用作決定如何就分部調配資源及評估分部的績效；及</li> <li>• 擁有獨立的財務資料。</li> </ul>
營運風險	因內部程序、人員及系統不足或失靈或因外部事件而導致的直接或間接損失（包括聲譽損失）。



其他全面收入	構成全面收入總額一部分的收入及開支項目，但按國際財務報告準則的規定或許可的情況下，並不構成期內溢利或虧損的一部分，如可供出售金融資產的公平值收益及虧損。
分紅基金	分紅基金為保單持有人根據合約權利可收取保險公司基於各種因素如基金所持資產組合表現等因素所酌情給予額外給付（作為任何保證給付的補充）的特定資產組合。本集團可全權決定向分紅保單持有人分配該等給付的時間，亦可決定分配額外給付的時間及金額。
分紅產品	具酌情分紅特點（見上文）的保險合約。
續保率	按保費計算過往12個月每月持續有效的保險保單的比率。
Philam Life	The Philippine American Life and General Insurance Company, AIA Co.的附屬公司。
保單持有人及股東投資	除持作擔保單位連結式合約外的投資。
中國	中華人民共和國。
持作使用物業	持有用於友邦保險業務的物業。
保障缺口	在主要收入者身故後用以維持受養人的生活水平所需資源與可用資源之間的差額。
監管資本	香港保險公司條例所設定保險公司必須符合的最低償付能力要求，從而獲准於香港境內或從香港提供保險業務。
關連方	<p>關連方，可能因任何下列原因與友邦保險有關：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 彼等由友邦保險實體直接或間接控制；</li> <li>• 友邦保險實體對該方有重大影響力；</li> <li>• 與友邦保險實體訂有合資公司安排；</li> <li>• 彼等身為友邦保險主要管理人員或任何主要管理人員家屬或由該等人員所控制任何實體的一部分；或</li> <li>• 彼等為友邦保險僱員享有的退休後福利計劃。</li> </ul>
續保保費	經常性保費保單於首年後應收取的保費。

回購協議	有關友邦保險向合約對方出售金融投資並同時協議於日後按協定價格購回該等證券的回購交易。因此，就會計而言，該等證券於交易期限內在友邦保險的合併財務狀況表中保留，根據友邦保險對於該性質的財產政策估值。交易的所得款項呈報於「證券外借及回購協議的債項」。來自回購協議交易的利息開支則呈報於合併收入表的財務費用內。
附加保險	一般透過支付額外保費可附加於基本保險保單的補充計劃。
經風險調整回報	就投資所承擔風險計量之投資回報。
風險胃納	風險胃納為公司於達致其業務目標的過程中願意承擔的風險水平。
風險基礎資本	風險基礎資本指公司應持有以保障客戶免受不利發展影響的按風險評估的資本金額。
證券外借	包括本集團在第三方證券中的若干金融投資短期貸款。貸出證券繼續於本集團的合併財務狀況表適當的金融投資分類中確認。
證券及期貨條例	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂)。
新加坡	新加坡共和國，就我們的呈報分部資料而言，新加坡包括汶萊。
整付保費	保單持有人需一次過支付的保單保費。
償付能力	保險公司償付其保單持有人賠償及賠款責任的能力。
償付能力充足率	根據相關法規適用於保險公司的實際資本與最低資本要求的比率。

策略風險	本集團營運所在地因監管、市場及競爭環境出現未可預期的變動之風險。
伊斯蘭保險	建立在互助及風險分擔原則上的伊斯蘭保險。
總加權保費收入	總加權保費收入包括續保保費 <b>100%</b> 、首年保費 <b>100%</b> ，以及整付保費 <b>10%</b> ；總加權保費收入按平均基準計入整付保費，故能反映友邦保險的長期業務量。
核保	審核、接納或拒絕保險風險並對獲接納風險進行分類的程序，以便就各項獲接納風險釐定合理保費。
單位連結式投資	作為單位連結式合約抵押而持有的金融投資。
單位連結式產品	單位連結式產品是保單退保價值與相關投資（例如集體投資計劃、內部投資組合或其他財產）價值或相關投資或指數價值波動掛鈎的保險產品。與該產品相關的投資風險通常由保單持有人承擔。保險範圍、投資及管理服務的費用從投資基金資產扣除。應付的利益須視乎受保人身故、退保或保單到期時單位的價格而定，並須支付退保手續費。
有效保單業務價值	有效保單業務價值為從有效保單業務在未來產生的預計稅後法定溢利的現值扣除用作支持有效保單業務的所需資本成本。
新業務價值	期間內所售新業務在未來產生的預計稅後法定溢利按銷售當時計算的現值扣除用作支持新業務營運而持有超過法定準備金所需資金的成本。友邦保險的新業務價值乃經反映適用於香港的準備金及資本要求，以及未分配集團總部開支的稅後價值等調整後列示。按市場劃分的新業務價值乃在反映適用於香港的準備金及資本要求以及未分配集團總部開支等調整前，按當地法定基準列示。
新業務價值利潤率	新業務價值利潤率不包括企業退休金業務，以年化新保費的百分比表示。友邦保險的新業務價值利潤率乃經反映適用於香港的準備金及資本要求，以及未分配集團總部開支的稅後價值等調整後列示。按市場劃分的新業務價值利潤率乃在反映適用於香港的準備金及資本要求以及未分配集團總部開支等調整前，按當地法定基準列示。
營運資金	營運資金包括集團企業中心持有的債務及股本證券，以及現金及現金等價物。此等流動資產可用作投資建立本集團的業務營運。