

友邦保險控股有限公司
AIA Group Limited
2014年中期報告



THE REAL LIFE
COMPANY

股份代號：1299

截至2014年5月31日止六個月的中期業績

友邦保險再次締造佳績

友邦保險控股有限公司（股份代號：1299）董事會欣然公佈本集團截至2014年5月31日止六個月的未經審核合併業績。

集團業績摘要如下：

新業務價值創新高

- 新業務價值上升23%至7.92億美元
- 年化新保費增長11%至16.90億美元
- 新業務價值利潤率上升4.6個百分點至46.2%

強勁及可持續的價值創造

- 內涵價值營運溢利上升11%至21.19億美元
- 內涵價值權益增加20億美元至369億美元，於上半年增長6%
- 內涵價值為351億美元，已扣除就上半年與花旗銀行所簽訂的區域性銀行保險協議而作出的首筆付款

國際財務報告準則營運溢利卓越增長，資本實力雄厚

- 國際財務報告準則稅後營運溢利上升15%至14.57億美元
- 純利為15.46億美元，已計入按市價估值的股票投資
- 國際財務報告準則每股盈利增長15%至12.18美仙
- 於上半年創造的自由盈餘增長9%至21億美元
- AIA Co.按香港保險公司條例基準計算的償付能力充足率上升15個百分點至448%

增派中期股息

- 中期股息增加15%至每股16.00港仙

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

「友邦保險在2014年上半年再次締造優秀的財務業績。我們所有主要業務指標均錄得顯著增長，包括新業務價值上升23%。友邦保險能取得強勁表現，全賴我們貫徹執行增長策略、對資產負債表的審慎管理，以及分散於亞太區內不同市場的壽險業務組合的抗禦力。」

「我們欣然宣佈增派中期股息15%，反映我們強勁的業務表現，以及審慎、可持續和漸進的派息政策。」

「亞太區是全球最具吸引力和具抗禦力的壽險市場之一。年輕和向上流動的人口，正不斷推動區內城市化迅速發展和可支配收入大幅增長。這些長期結構性趨勢，加上社會福利支援和現時由私營企業所提供的保障處於低水平，是區內市場對友邦保險產品及服務需求龐大且不斷增加的基礎。」

「憑藉分銷平台的質素和規模、我們在亞洲悠久歷史中所建立的誠可信賴的品牌地位、種類廣泛的產品系列，以及雄厚的財務實力，友邦保險繼續處於優勢，以受惠上述結構性增長動力。透過執行目標明確的策略和遵守嚴謹的財務紀律，我們將可繼續以具吸引力的回報締造大規模的盈利性增長；我們期待繼續為客戶和股東締造價值。」

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」）是最大的泛亞地區獨立上市人壽保險集團，在亞太區17個市場營運，包括在香港、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、澳門和汶萊擁有全資的分公司及附屬公司、斯里蘭卡附屬公司的97%權益、印度合資公司的26%權益，以及在緬甸的代表處。

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2014年5月31日，集團總資產值為1,590億美元。

友邦保險提供一系列的產品及服務，涵蓋壽險、意外及醫療保險和儲蓄計劃，以滿足個人客戶在長期儲蓄及保障方面的需要。此外，本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、夥伴及員工網絡，為超過2,800萬份個人保單的持有人及逾1,600萬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」）。

財務概要

業績摘要

百萬美元，除另有說明外	截至2014年 5月31日 止六個月	截至2013年 5月31日 止六個月	按年變動
新業務價值			
新業務價值	792	645	23%
新業務價值利潤率	46.2%	41.6%	4.6個百分點
年化新保費	1,690	1,527	11%
內涵價值			
內涵價值營運溢利	2,119	1,908	11%
有效保單業務價值 ⁽¹⁾	21,172	20,356	4%
經調整資產淨值 ⁽¹⁾	13,898	13,462	3%
內涵價值 ⁽¹⁾	35,070	33,818	4%
內涵價值權益 ⁽¹⁾⁽²⁾	36,915	34,871	6%
每股內涵價值營運盈利(美仙)	17.71	15.93	11%
每股內涵價值權益(美仙) ⁽¹⁾⁽²⁾	306.48	289.53	6%
國際財務報告準則			
總加權保費收入	9,004	8,495	6%
稅後營運溢利	1,457	1,269	15%
純利	1,546	1,935	(20)%
每股營運盈利(美仙)			
— 基本	12.18	10.59	15%
— 攤薄	12.15	10.58	15%
資本及股息			
AIA Co. 香港保險公司條例償付能力充足率 ⁽¹⁾	448%	433%	15個百分點
每股股息(港仙)	16.00	13.93	15%

(1) 於2013年11月30日有關資產負債表的可比較項目。

(2) 包括商譽及其他無形資產。

按分部劃分的新業務表現

百萬美元，除另有說明外	截至2014年5月31日止六個月			截至2013年5月31日止六個月			新業務 價值變動
	新業務 價值	價值利潤率	年化新保費	新業務 價值	價值利潤率	年化新保費	
香港	260	62.4%	401	168	48.7%	326	55%
泰國	162	63.3%	256	146	55.1%	265	11%
新加坡	127	59.3%	214	110	74.8%	147	15%
馬來西亞	70	43.9%	161	54	35.3%	152	30%
中國	120	78.7%	152	76	63.7%	120	58%
韓國	35	18.6%	189	45	24.9%	182	(22)%
其他市場	96	29.9%	317	112	33.3%	335	(14)%
小計	870	50.8%	1,690	711	46.0%	1,527	22%
為符合額外香港準備金 及資本要求所作調整	(24)	無意義	無意義	(30)	無意義	無意義	無意義
未分配集團總部開支的稅後價值	(54)	無意義	無意義	(36)	無意義	無意義	無意義
總計	792	46.2%	1,690	645	41.6%	1,527	23%

按固定匯率計算的重要指標增長

百萬美元，除另有說明外	截至2014年	截至2013年	按年變動 (實質匯率)	按年變動 (固定匯率)
	5月31日 止六個月	5月31日 止六個月		
新業務價值	792	645	23%	28%
年化新保費	1,690	1,527	11%	16%
稅後營運溢利	1,457	1,269	15%	19%

附註：

- (1) 友邦保險集團首席執行官兼總裁杜嘉祺(Mark Tucker)先生已於2014年7月25日主持分析師及投資者簡報會。

簡報會網上直播存檔及投影片已上載於友邦保險網站：

<http://investors.aia.com/phoenix.zhtml?c=242118&p=irol-presentations>
- (2) 除另有說明外，所有數字均以實際公佈貨幣(美元)呈列，並按實質匯率計算。固定匯率變動是以固定平均匯率計算2014年和2013年的數字。
- (3) 經濟假設與於2014年2月21日刊發截至2013年11月30日止的2013年度全年業績初步公告所載一致。所用的非經濟假設則以2013年11月30日所用者作基準，並作出適當更新以反映所觀察到的最新經驗。
- (4) 新業務價值根據銷售當時所適用的假設計算，惟未扣除非控股權益應佔金額。在2014年上半年及2013年上半年，非控股權益應佔新業務價值分別為400萬美元及600萬美元。
- (5) 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。
- (6) 除另有說明外，所列示的國際財務報告準則稅後營運溢利、純利及每股營運盈利已扣除非控股權益。
- (7) 友邦保險早前公佈收購ING Management Holdings (Malaysia) Sdn. Bhd. (ING馬來西亞)及Aviva NDB Insurance (ANI)的交易已於2012年12月完成。該兩項新收購業務的財務業績自相應交易完成當日起計入本集團2013年業績。
- (8) 總加權保費收入為再保險分出前續保保費100%、首年保費100%及整付保費10%之總和。
- (9) 年化新保費為再保險分出前年首年保費100%及整付保費10%之總和，不包括退休金業務。
- (10) 新業務價值包括退休金業務。
- (11) 年化新保費及新業務價值利潤率不包括退休金業務。
- (12) 除另有說明外，變動以按年基準列示。
- (13) 香港是指於香港及澳門的業務；新加坡是指於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、新西蘭及斯里蘭卡的業務。
- (14) 由於本集團採納國際財務報告準則第10號及國際會計準則第19號(經修訂)標準，去年的若干數字已予重列。進一步詳情於中期財務報表附註27及內涵價值補充資料第2節披露。

目錄

頁次

財務及營運回顧	2
財務回顧.....	2
業務回顧.....	16
風險管理.....	29
企業管治	30
遵守企業管治守則	30
董事資料更新	30
於股份及相關股份中持有的權益及淡倉	31
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	33
購買、出售及贖回本公司證券.....	33
以股份為基礎的報酬	34
財務報表	37
獨立審閱報告	37
中期合併收入表.....	38
中期合併全面收入表	39
中期合併財務狀況表	40
中期合併權益變動表	42
中期簡明合併現金流量表	44
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	96
股東參考資料	117
詞彙.....	119

財務及營運回顧

財務回顧

友邦保險憑藉強勁的營運表現及嚴謹的財務管理，所有重要財務指標均取得持續增長，締造卓越的業績。

新業務價值上升23%至7.92億美元，國際財務報告準則稅後營運溢利上升15%至14.57億美元。內涵價值權益上升6%或20.44億美元至369.15億美元。

儘管區內當地貨幣兌我們的呈列貨幣美元貶值，我們上半年的業績仍再創紀錄，這印證友邦保險在區內的業務組合分佈多樣化帶來應變能力及優勢。

我們在改善資本效率及新業務投資回報的同時，有效保單組合也創造更多自由盈餘，業務藉此取得大幅增長。AIA Co.的監管性償付能力充足率維持在448%，較2013年11月底增加15個百分點。董事會已宣派中期股息每股16.00港仙，較去年增加15%。

我們的財務業績印證了我們貫徹執行我們策略的成效，以及友邦保險在亞太區增長市場的領先地位。友邦保險實力雄厚，新業務盈利錄得大幅增長，股東回報可觀，同時保持嚴謹的財務紀律及漸進的派息政策，此乃友邦保險能一直為股東取得可持續價值所依靠的穩固基礎。

摘要

價值增長

與2013年上半年相比，新業務價值上升23%至7.92億美元。年化新保費增加11%至16.90億美元。新業務價值利潤率上升4.6個百分點至46.2%，有賴於我們持續專注於優化銷售量及利潤率以取得可持續的新業務價值增長。利潤率的增長主要由於推出新產品後產品及組合配搭帶來正面貢獻。

內涵價值權益增長20.44億美元至2014年5月31日的369.15億美元，2014年上半年較2013年11月30日的348.71億美元增加6%，主要由於取得包括新業務價值增長在內的強勁內涵價值營運表現。

經濟假設與2013年報所示者並無變動。

國際財務報告準則盈利

2013年上半年的國際財務報告準則稅後營運溢利增長15%至14.57億美元。如此出色的表現是因為我們的各項業務均取得強勁的增長，且我們專注於改善營運溢利率。除韓國的稅後營運溢利與去年持平外，我們各個市場的稅後營運溢利均錄得強勁增長。

友邦保險按國際財務報告準則定義的純利已計入股本證券組合的市價變動。與2013年上半年相比，因為股本證券市場收益減少，純利下降20%至15.46億美元。截至2014年5月31日的上半年，已扣除稅項的股本證券淨收益貢獻為4,700萬美元，2013年上半年至5月31日則為6.59億美元。

按國際財務報告準則定義的股東權益於上半年增加14%至2014年5月31日的280.30億美元，2013年11月30日則為246.82億美元。股東權益增加包括23.21億美元的公平值收益，乃主要來自根據友邦保險所採納的國際財務報告準則分類為可供出售的債務證券於較低的利率下所產生的會計影響。

資本及股息

於2014年5月31日，我們主要營運公司AIA Co.的償付能力充足率為香港保險公司條例規定的最低監管資本要求的448%，較2013年11月底增加15個百分點。我們主要受監管的營運公司AIA Co.根據香港保險公司條例計算的可用監管資本總額為64.52億美元。此增加乃由於上半年的保留盈利豐厚和市場正面變動，並已扣除我們與Citibank, N.A.（花旗銀行）的長期合作的8.00億美元首筆付款及2013年股東末期股息。

按照我們審慎、可持續及漸進的派息政策，董事會已宣派中期股息每股16.00港仙，較2013年的中期股息增長15%，反映我們的業績強勁。

前景

亞洲經濟體系於最近的經濟週期均表現穩健和具抗禦力，政策制定者已積極對應若干短期經濟挑戰。儘管上半年市場不景氣，但由於亞洲經濟體系保持強勢，新興市場資產流向及外幣匯率已趨穩定，並繼續為環球利率開始正常化作好準備。中國有計劃地走向穩健、高質素的增長，長遠而言將有利於亞洲地區，且美國、英國和日本經濟回暖的跡象繼續支撐亞洲增長及帶來本土需求以外的增長動力。

友邦保險卓越的財務業績再次證明我們執行增長策略，以及一貫嚴謹而專注於盈利能力和財務實力的效益。友邦保險的分銷業務及產品在區內的質素、多元化及規模均彰顯我們別樹一幟的本領，為在亞洲長期結構增長動力帶動下受惠已作充分準備，並對把握區內未來龐大增長機遇保持充足信心。

與花旗銀行的合作

於2013年12月19日，本集團與花旗銀行簽訂一項獨家銀行保險合作協議。是項協議為期15年，覆蓋亞太區11個市場，1,300萬名客戶。是項協議包括一筆8.00億美元的首筆付款（花旗銀行首筆付款），已計入2014年上半年的財務業績。

新業務增長

按分部劃分的新業務價值及年化新保費

百萬美元，除另有說明外	截至2014年5月31日 止六個月 ⁽¹⁾			截至2013年5月31日 止六個月 ⁽¹⁾			新業務 價值變動	年化 新保費 變動
	新業務 價值	新業務 價值 利潤率	年化 新保費	新業務 價值	新業務 價值 利潤率	年化 新保費		
香港	260	62.4%	401	168	48.7%	326	55%	23%
泰國	162	63.3%	256	146	55.1%	265	11%	(3)%
新加坡	127	59.3%	214	110	74.8%	147	15%	46%
馬來西亞	70	43.9%	161	54	35.3%	152	30%	6%
中國	120	78.7%	152	76	63.7%	120	58%	27%
韓國	35	18.6%	189	45	24.9%	182	(22)%	4%
其他市場	96	29.9%	317	112	33.3%	335	(14)%	(5)%
小計	870	50.8%	1,690	711	46.0%	1,527	22%	11%
為符合額外香港準備金及 資本要求所作調整 ⁽²⁾	(24)	無意義	無意義	(30)	無意義	無意義	無意義	無意義
未分配集團總部開支的 稅後價值	(54)	無意義	無意義	(36)	無意義	無意義	無意義	無意義
總計	792	46.2%	1,690	645	41.6%	1,527	23%	11%

附註：

(1) 年化新保費及新業務價值利潤率不包括退休金業務。

(2) 就AIA Co.及AIA International的分公司對新業務價值所作的調整，詳情在本公司2013年報內涵價值補充資料第4.4節中說明。

新業務價值較2013年上半年增加1.47億美元至7.92億美元，增幅為23%，有賴於我們持續專注於優化銷售量及利潤率以取得可持續的新業務價值增長。

受惠於我們的產品策略及優質代理分銷隊伍，加上我們落實「最優秀代理」策略，中國及香港再次取得優秀業績，新業務價值分別上升58%及55%。馬來西亞、新加坡及泰國亦錄得強勁的雙位數字新業務價值增幅；我們整合在2013年收購的ING馬來西亞業務後，當地業務進展良好。

我們先前在2013年全年業績發佈會上曾指出，韓國監管當局暫停金融業進行對外電話營銷活動，影響了友邦保險韓國業務2014年上半年的業績。此外，誠如我們於4月在2014年第一季度新業務摘要所述，由於其他市場地方貨幣兌我們的呈列貨幣美元的匯率貶值，加上市場銀根收緊，其他市場業務開展較慢。

我們的代理和夥伴分銷渠道繼續保持增長動力，與2013年上半年相比，代理分銷業務錄得新業務價值增長27%至6.23億美元，夥伴分銷新業務價值增長12%至2.37億美元。受上述地方貨幣貶值及韓國金融業暫停營銷活動所影響，夥伴分銷的增長備受拖累。不計此等因素，相關夥伴分銷新業務價值增長超過30%。

年化新保費增長11%至16.90億美元，而2013年上半年為15.27億美元，新業務價值利潤率為46.2%，2013年上半年則為41.6%。泰國、新加坡、馬來西亞及我們其他市場錄得的年化新保費增長率受地方貨幣貶值所影響。利潤率增加4.6個百分點，主要由於產品組合改善增加3.8個百分點及假設變動及其他項目增加0.9個百分點，惟部分由分銷渠道及地區組合的負貢獻為0.1個百分點所抵銷。經濟假設與2013年報所示者並無變動。

所呈報的新業務價值已扣除7,800萬美元，其中2,400萬美元為額外香港準備金及資本要求及5,400萬美元為未分配集團總部開支，即集團總部產生而並未由業務單位承擔的開支。

內涵價值權益

內涵價值權益

百萬美元，除另有說明外	於2014年	於2013年	變動
	5月31日	11月30日	
內涵價值	35,070	33,818	4%
商譽及其他無形資產 ⁽¹⁾	1,845	1,053	75%
內涵價值權益	36,915	34,871	6%

附註：

(1) 與按國際財務報告準則所編製的財務報表呈列相符，已扣除稅項、分紅基金應佔金額及非控股權益。

內涵價值權益由2013年11月30日的348.71億美元增加20.44億美元至2014年5月31日的369.15億美元，上半年的升幅為6%，主要由於內涵價值營運溢利表現強勁，包括上半年的新業務價值增長。

包含在內涵價值權益的商譽及其他無形資產於2014年5月31日達18.45億美元，而於2013年11月30日則為10.53億美元，增幅主要來自花旗銀行首筆付款。

內涵價值變動分析

內涵價值變動分析如下：

百萬美元，除另有說明外	截至2014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	13,462	20,356	33,818
花旗銀行首筆付款	(800)	—	(800)
經調整期初內涵價值	12,662	20,356	33,018
新業務價值	(489)	1,281	792
內涵價值的預期回報	1,814	(525)	1,289
營運經驗差異	(36)	108	72
營運假設變動	(2)	(10)	(12)
財務費用	(22)	—	(22)
內涵價值營運溢利	1,265	854	2,119
投資回報差異	595	17	612
其他非營運差異	(52)	(14)	(66)
內涵價值溢利總額	1,808	857	2,665
股息	(442)	—	(442)
其他資本變動	(42)	—	(42)
匯率變動的影響	(88)	(41)	(129)
期末內涵價值	13,898	21,172	35,070

百萬美元，除另有說明外	截至2013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	13,135	18,238	31,373
購買價	(1,865)	—	(1,865)
已收購內涵價值	681	374	1,055
收購的影響	(1,184)	374	(810)
經調整期初內涵價值	11,951	18,612	30,563
新業務價值	(445)	1,090	645
內涵價值的預期回報	1,515	(316)	1,199
營運經驗差異	(96)	173	77
營運假設變動	—	(1)	(1)
中期票據及用作收購的信貸融資的利息成本	(12)	—	(12)
內涵價值營運溢利	962	946	1,908
投資回報差異	307	158	465
其他非營運差異	483	(605)	(122)
內涵價值溢利總額	1,752	499	2,251
股息	(380)	—	(380)
其他資本變動	(43)	—	(43)
匯率變動的影響	(38)	(130)	(168)
期末內涵價值	13,242	18,981	32,223

內涵價值由2013年11月30日的338.18億美元增加至2014年5月31日的350.70億美元，上半年的增幅為4%。在扣除花旗銀行首筆付款後，內涵價值的增長為12.52億美元。不計及扣除款項後的相關增幅為20.52億美元。

內涵價值營運溢利為21.19億美元，較2013年上半年增長11%，此增幅反映較高的新業務價值7.92億美元、較高的期初內涵價值帶來的預期回報的12.89億美元及整體正面營運經驗差異及營運假設變動合共6,000萬美元，並已扣除中期票據的財務費用2,200萬美元。

非營運內涵價值變動包括主要由於固定收入資產市值增加所致的正面投資回報差異貢獻6.12億美元，及負面其他非營運差異的6,600萬美元，並已由派付2013年末期股息4.42億美元、負面其他資本變動4,200萬美元及負面的外匯變動1.29億美元所抵銷。

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2013年11月30日的134.62億美元增加至2014年5月31日的138.98億美元，上半年的增幅為3%，相關增長12.36億美元被花旗銀行首筆付款所抵銷。有效保單業務價值由2013年11月30日的203.56億美元增加至2014年5月31日的211.72億美元，上半年的增幅為4%。

內涵價值及新業務價值敏感度

內涵價值及新業務價值對中間假設變動（源於股本市場及利率變動）的敏感度列示如下。

百萬元，除另有說明外	截至2014年		截至2013年	
	於2014年 5月31日 內涵價值	5月31日 止六個月 新業務價值	於2013年 11月30日 內涵價值	5月31日 止六個月 新業務價值
中間價值	35,070	792	33,818	645
股本市場風險				
股本價格上升10%	35,756	不適用	34,455	不適用
股本價格下跌10%	34,373	不適用	33,164	不適用
利率風險				
利率上升50個基點	35,232	833	34,027	675
利率下降50個基點	34,790	755	33,414	603

詳細資料載列於內涵價值補充資料第3節。

國際財務報告準則溢利

按國際財務報告準則各分部的稅後營運溢利⁽¹⁾

百萬元，除另有說明外	截至2014年	截至2013年	按年變動
	5月31日 止六個月	5月31日 止六個月 ⁽²⁾	
香港	460	399	15%
泰國	279	260	7%
新加坡	203	183	11%
馬來西亞	140	128	9%
中國	132	104	27%
韓國	78	78	-
其他市場	158	131	21%
集團企業中心	7	(14)	無意義
總計	1,457	1,269	15%

附註：

(1) 友邦保險控股有限公司股東應佔權益。

(2) 由於若干新訂及經修訂會計準則的追溯應用，本集團截至2013年5月31日止六個月的稅後營運溢利增加100萬美元。進一步詳情於中期財務報表附註6披露。

稅後營運溢利較2013年上半年增長15%至14.57億美元。如此出色的表現是因為我們的各項業務均取得強勁的增長，且我們專注於改善營運溢利率。除韓國的稅後營運溢利因上文所述金融業暫停進行對外電話營銷活動而與去年持平外，我們各個市場分部的稅後營運溢利均錄得強勁增長。

中國由業務增長及投資收入增加帶動，錄得卓越增長。香港、泰國、新加坡及馬來西亞因業務增長及營運效率提高而表現強勁，惟部分由向集團企業中心淨額匯付資金導致投資收入下降所抵銷。其他市場的稅後營運溢利增長21%，主要由印尼及菲律賓的增長帶動。

按分部劃分的總加權保費收入

百萬美元，除另有說明外	截至2014年	截至2013年	按年變動
	5月31日 止六個月	5月31日 止六個月	
香港	1,929	1,703	13%
泰國	1,555	1,616	(4)%
新加坡	1,134	1,044	9%
馬來西亞	1,027	1,002	2%
中國	850	745	14%
韓國	1,087	1,027	6%
其他市場	1,422	1,358	5%
總計	9,004	8,495	6%

總加權保費收入增加6%至90.04億美元，增長率受到泰國、新加坡、馬來西亞及其他市場貨幣貶值的影響。續保率仍然強勁，於2014年上半年為94.3%。

投資收入⁽¹⁾

百萬美元，除另有說明外	截至2014年	截至2013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	2,342	2,196	7%
股息收入	214	210	2%
租金收入	61	59	3%
總計	2,617	2,465	6%

附註：

(1) 不包括單位連結式合約及合併投資基金。

投資收入較2013年上半年增加6%至26.17億美元，這反映2014年初投資資產水平上升及上半年錄得更高的投資收益率。

營運開支

百萬美元，除另有說明外	截至2014年	截至2013年	按年變動
	5月31日 止六個月	5月31日止 六個月 ⁽¹⁾⁽²⁾	
營運開支	765	738	4%

附註：

(1) 由於若干新訂及經修訂會計準則的追溯應用，本集團截至2013年5月31日止六個月的營運開支減少200萬美元。進一步詳情於中期財務報表附註6披露。

(2) 於截至2013年5月31日止六個月，開支1,800萬美元已由營運開支重新分類調整至投資管理開支，以與當前期間呈列相符。進一步詳情於中期財務報表附註6披露。

營運開支較2013年上半年增加4%至7.65億美元。費用率由2013年上半年的8.7%輕微下降至2014年上半年的8.5%。

純利⁽¹⁾

百萬美元，除另有說明外	截至2014年	截至2013年	按年變動
	5月31日 止六個月	5月31日 止六個月 ⁽²⁾	
稅後營運溢利	1,457	1,269	15%
來自股本證券的淨收益，已扣除稅項	47	659	(93)%
其他非營運投資經驗及其他項目，已扣除稅項	42	7	500%
總計	1,546	1,935	(20)%

附註：

(1) 友邦保險控股有限公司股東應佔權益。

(2) 由於若干新訂及經修訂會計準則的追溯應用，截至2013年5月31日止六個月本集團的稅後營運溢利及純利增加100萬美元。進一步詳情於中期財務報表附註6披露。

友邦保險按國際財務報告準則定義的純利已計入股本證券組合的市價變動。純利較2013年上半年減少20%至15.46億美元，原因是股本證券市場收益減少。於上半年至2014年5月31日來自股本證券的淨收益（已扣除稅項）貢獻為4,700萬美元，而於上半年至2013年5月31日則為6.59億美元。其他非營運投資經驗及其他項目（已扣除稅項）增加至4,200萬美元，主要來自較高的債務證券的已變現收益淨額。

每股盈利

國際財務報告準則稅後營運溢利的每股盈利由2013年上半年的10.59美仙增加15%至2014年上半年的12.18美仙。

如上文所述，計入股本證券投資組合的市價變動後，友邦保險控股有限公司股東應佔國際財務報告準則純利的每股盈利由2013年上半年的16.15美仙減少至2014年上半年的12.92美仙。

每股盈利 – 基本

	純利 ⁽¹⁾		稅後營運溢利 ⁽¹⁾	
	截至2014年 5月31日 止六個月	截至2013年 5月31日 止六個月 ⁽²⁾	截至2014年 5月31日 止六個月	截至2013年 5月31日 止六個月 ⁽²⁾
溢利（百萬美元）	1,546	1,935	1,457	1,269
加權平均普通股份數目（百萬）	11,964	11,979	11,964	11,979
每股基本盈利（美仙）	12.92	16.15	12.18	10.59

附註：

(1) 友邦保險控股有限公司股東應佔權益。

(2) 由於若干新訂及經修訂會計準則的追溯應用，本集團截至2013年5月31日止六個月的稅後營運溢利及純利增加100萬美元。進一步詳情於中期財務報表附註6披露。

每股盈利 — 攤薄

	純利 ⁽¹⁾		稅後營運溢利 ⁽¹⁾	
	截至2014年 5月31日 止六個月	截至2013年 5月31日 止六個月 ⁽²⁾	截至2014年 5月31日 止六個月	截至2013年 5月31日 止六個月 ⁽²⁾
溢利 (百萬美元)	1,546	1,935	1,457	1,269
加權平均普通股份數目 (百萬) ⁽³⁾	11,989	11,996	11,989	11,996
每股攤薄盈利 (美仙) ⁽³⁾	12.90	16.13	12.15	10.58

附註：

- (1) 友邦保險控股有限公司股東應佔權益。
- (2) 由於若干新訂及經修訂會計準則的追溯應用，本集團截至2013年5月31日止六個月的稅後營運溢利及純利增加100萬美元。進一步詳情於中期財務報表附註6披露。
- (3) 每股攤薄盈利包括根據我們2013年報附註39所述以股份為基礎的報酬計劃中授予合資格僱員、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，除另有說明外	於2014年 5月31日	於2013年 11月30日 ⁽¹⁾	變動
資產			
金融投資	130,706	121,354	8%
投資物業	1,375	1,128	22%
現金及現金等價物	2,039	2,316	(12)%
投資資產	134,120	124,798	7%
遞延承保及啟動成本	16,250	15,738	3%
其他資產	8,183	6,866	19%
總資產	158,553	147,402	8%
負債			
保險及投資合約負債	117,285	112,134	5%
借貸	2,932	1,950	50%
其他負債	10,157	8,491	20%
減總負債	130,374	122,575	6%
權益			
總權益	28,179	24,827	14%
減非控股權益	149	145	3%
友邦保險控股有限公司股東應佔總權益	28,030	24,682	14%

附註：

- (1) 由於若干新訂及經修訂會計準則的追溯應用，本集團截至2013年11月30日止年度的總資產增加8.17億美元、總負債增加8.21億美元及總權益減少400萬美元。進一步資料請參閱中期財務報表附註2(a)及附註27。

資產

總資產由2013年11月30日的1,474.02億美元增長8%至2014年5月31日的1,585.53億美元，主要反映債務證券的公平值收益。

現金及現金等價物由2013年11月30日的23.16億美元減少至2014年5月31日的20.39億美元，反映金融資產的投資增加以及派付4.42億美元的2013年末期股息。

遞延承保及啟動成本由2013年11月30日的157.38億美元增加至2014年5月31日的162.50億美元，反映相關業務增長。

其他資產增加19%至81.83億美元，主要歸因於分銷及其他權利增加8.00億美元、再保險資產增加2.44億美元及其他資產增加2.73億美元。

負債

總負債由2013年11月30日的1,225.75億美元增加6%至2014年5月31日的1,303.74億美元。保險及投資合約負債由2013年11月30日的1,121.34億美元增加至2014年5月31日的1,172.85億美元，這反映有效保單組合增長。

借貸增加至2014年5月31日的29.32億美元，主要由於2014年3月發行的兩批合併面額達10億美元的中期票據所致。

其他負債增加20%至2014年5月31日的101.57億美元，主要來自回購協議債項增加的10.19億美元以及稅項負債增加的5.57億美元。

或有事項的詳情載於中期財務報表附註24。

權益 — 友邦保險控股有限公司股東權益變動

百萬美元，除另有說明外	截至2014年 5月31日 止六個月	截至2013年 11月30日 止十二個月 ⁽¹⁾	截至2013年 5月31日 止六個月 ⁽¹⁾
期初股東權益	24,682	26,662	26,662
純利	1,546	2,824	1,935
資產的公平值收益／(虧損)	2,321	(3,712)	(868)
外幣換算調整	(35)	(508)	(156)
注入僱員股票信託的股份	(89)	(87)	(85)
股息	(442)	(595)	(380)
其他資本變動	47	98	45
股東權益變動總額	3,348	(1,980)	491
期末股東權益	28,030	24,682	27,153

附註：

(1) 截至2013年5月31日止六個月及截至2013年11月30日止年度，由於若干新訂及經修訂會計準則的追溯應用，比較資料已予以重列。進一步資料請參閱中期財務報表附註2(a)及附註27。

按國際財務報告準則的股東權益（不包括非控股權益）由2013年11月30日的246.82億美元增加14%至2014年5月31日的280.30億美元。增幅主要來自純利15.46億美元、資產的公平值收益23.21億美元（主要反映固定收入資產價值增加），以及外幣換算準備金減少3,500萬美元再扣減派付2013年末期股息4.42億美元所致。

國際財務報告準則稅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21。

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2013年11月30日的1,247.98億美元增加至2014年5月31日的1,341.20億美元，升幅為7%，主要來自2014年上半年投資組合的整體市值正面變動及業務產生的營運現金流的投資所致。

投資資產包括股東及保單持有人及單位連結式合約所持有的總資產以及合併投資基金的資產。

投資資產總計

百萬美元，除另有說明外	於2014年		於2013年	
	5月31日	佔總額比重	11月30日 ⁽¹⁾	佔總額比重
保單持有人及股東總計	113,647	85%	105,174	84%
單位連結式合約及合併投資基金總計	20,473	15%	19,624	16%
投資資產總計	134,120	100%	124,798	100%

附註：

(1) 截至2013年11月30日止年度，由於若干新訂及經修訂會計準則的追溯應用，比較資料已予以重列。進一步資料請參閱中期財務報表附註2(a)及附註27。

投資組合詳情如下：

保單持有人及股東投資資產

百萬美元，除另有說明外	於2014年		於2013年	
	5月31日	佔總額比重	11月30日	佔總額比重
分紅基金				
政府及政府機構債券	7,760	7%	7,041	7%
公司債券及結構證券	11,451	10%	11,150	11%
貸款及存款	1,928	2%	1,944	2%
小計－固定收入投資	21,139	19%	20,135	20%
股本證券	4,772	4%	4,569	4%
現金及現金等價物	330	—	269	—
衍生金融工具	200	—	215	—
投資物業	98	—	95	—
分紅基金小計	26,539	23%	25,283	24%
其他保單持有人及股東				
政府及政府機構債券	33,928	30%	32,109	31%
公司債券及結構證券	38,331	34%	33,283	32%
貸款及存款	5,292	5%	5,393	5%
小計－固定收入投資	77,551	69%	70,785	68%
股本證券	6,887	6%	6,315	6%
現金及現金等價物	1,206	1%	1,531	1%
衍生金融工具	187	—	227	—
投資物業	1,277	1%	1,033	1%
其他保單持有人及股東小計	87,108	77%	79,891	76%
保單持有人及股東總計	113,647	100%	105,174	100%

單位連結式合約及合併投資基金

百萬美元，除另有說明外	於2014年		於2013年	
	5月31日	佔總額比重	11月30日 ⁽²⁾	佔總額比重
單位連結式合約及合併投資基金				
債務證券 ⁽¹⁾	4,237	21%	3,740	19%
貸款及存款	156	1%	147	—
股本證券 ⁽¹⁾	15,575	76%	15,218	78%
現金及現金等價物 ⁽¹⁾	503	2%	516	3%
衍生金融工具	2	—	3	—
單位連結式合約及合併投資基金總計	20,473	100%	19,624	100%

附註：

(1) 包括第三方權益。

(2) 截至2013年11月30日止年度，由於若干新訂及經修訂會計準則的追溯應用，比較資料已予以重列。進一步資料請參閱中期財務報表附註2(a)及附註27。

保單持有人及股東所持有的投資資產由2013年11月30日的1,051.74億美元增加至2014年5月31日的1,136.47億美元。此增加主要因為2014年上半年投資組合的整體市值正面變動及業務產生的營運現金流的投資所致。

於2014年5月31日，保單持有人及股東所持有的固定收入投資（包括債務證券、貸款及定期存款）總額達986.90億美元，而於2013年11月30日則為909.20億美元。

於2014年5月31日，政府及政府機構債券佔我們固定收入投資的42%，而於2013年11月30日則佔43%。於2014年5月31日，公司債券及結構證券佔固定收入投資的50%，而於2013年11月30日則佔49%。

於2014年5月31日，保單持有人及股東所持有的股本證券總額達116.59億美元，而於2013年11月30日則為108.84億美元。股本證券賬面值上升乃來自新購買的股本證券及市值的上升。於此等股本證券中，合共47.72億美元為分紅基金所持有。

於2014年5月31日，保單持有人及股東所持有的現金及現金等價物總額達15.36億美元，而於2013年11月30日則為18.00億美元，此反映金融資產投資增加及派付總額達4.42億美元的股息。

於2014年5月31日，單位連結式合約及合併投資基金所持有的投資資產總額達204.73億美元，而於2013年11月30日則為196.24億美元。

資本

自由盈餘創造

本集團於2014年5月31日的自由盈餘指經調整資產淨值超出負債及所需資本（根據香港保險公司條例基準計算）的部分。

花旗銀行首筆付款後的自由盈餘減少2,300萬美元至2014年5月31日的67.04億美元。

有效保單業務及正面市場收益強勁增長，帶動自由盈餘較2013年上半年增加9%至21.17億美元。

此增長由撥付新業務的投資7.81億美元、包括利息成本在內的未分配集團總部開支7,500萬美元、派付2013年末期股息4.42億美元及其他資本的負面變動4,200萬美元所抵銷。

花旗銀行首筆付款前的自由盈餘及其他項目增加7.77億美元。

下表列示自由盈餘變動：

百萬美元，除另有說明外	截至2014年 5月31日 止六個月	截至2013年 5月31日 止六個月
期初自由盈餘	6,727	6,608
花旗銀行首筆付款及其他事項	(800)	(1,434)
經調整期初自由盈餘	5,927	5,174
產生的自由盈餘	2,117	1,940
撥付新業務所用的自由盈餘	(781)	(684)
未分配集團總部開支 ⁽¹⁾	(75)	(72)
股息	(442)	(380)
其他資本變動	(42)	(43)
期末自由盈餘	6,704	5,935

附註：

- (1) 截至2014年5月31日止六個月的未分配集團總部開支包括中期票據的利息成本2,200萬美元，而截至2013年5月31日止六個月的未分配集團總部開支包括中期票據的利息成本1,200萬美元。

集團企業中心淨資金流

集團企業中心所持有的營運資金包括債務及股本證券、存款和現金及現金等價物。營運資金（於花旗銀行首筆付款後）於上半年增長6%至2014年5月31日的59.08億美元，而於2013年11月30日則為55.56億美元。此增長主要由於來自業務單位的匯款淨額7.82億美元另加於2014年3月發行兩項中期票據的所得款項淨額9.84億美元，再扣減花旗銀行首筆付款及派付2013年末期股息4.42億美元所致。

營運資金變動概述如下：

百萬美元，除另有說明外	截至2014年 5月31日 止六個月	截至2013年 5月31日 止六個月
期初營運資金	5,556	5,185
集團企業中心（淨虧損）／純利	(13)	9
來自業務單位的資金流量		
香港	377	616
泰國	292	282
新加坡	—	25
馬來西亞	108	112
韓國	24	—
其他市場	(19)	(63)
匯付予集團企業中心的淨資金流	782	972
花旗銀行首筆付款	(800)	—
收購付款	—	(1,865)
借貸增加	984	1,726
派付股息	(442)	(380)
注入僱員股票信託的股份	(89)	(85)
營運資金的其他變動	(70)	(179)
期末營運資金	5,908	5,383

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2014年5月31日，AIA Co.根據香港保險公司條例基準計算的可用監管資本總額為64.52億美元，而其償付能力充足率為最低監管資本要求的448%，2013年11月底錄得的償付能力充足率為433%。此增長乃由於上半年保留盈利的強勁增長及正面市場變動，再扣減花旗銀行首筆付款及2013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，除另有說明外	於2014年 5月31日	於2013年 11月30日
可用監管資本總額	6,452	6,057
最低所需監管資本(100%)	1,439	1,399
償付能力充足率(%)	448%	433%

友邦保險已向香港保監處承諾，其於AIA Co.及AIA International的償付能力充足率將維持不會低於150%。本集團的個別分公司及附屬公司亦須接受有關公司經營業務所在司法權區的監管。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2014年5月31日，各地方營運單位均符合各地區市場當地監管機構的資本規定。

推出全球中期票據計劃

友邦保險已於2013年2月27日成立一個20億美元的中期票據計劃。隨後，我們於2014年2月21日將中期票據計劃擴大為30億美元的全球中期票據計劃。於2014年3月，我們在此經擴大計劃下發行兩批高級無抵押固定利率票據。此等票據分別為5年期及30年期，面額各為5.00億美元，且分別按年利率2.250%及4.875%計息。截至目前，我們已根據全球中期票據計劃合共支取面額21.25億美元。

信貸評級

於2014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；而授予友邦保險控股有限公司評級為A（強），前景展望穩定。

股息

董事會已宣派的中期股息為每股16.00港仙，較2013年的中期股息增加15%。

業務回顧

分銷

代理隊伍

友邦保險的專屬代理渠道擁有龐大的規模和覆蓋網絡，讓我們可與客戶及其家人建立長期、面對面交流的關係，從而在爭取區內龐大增長潛力時，佔盡優勢。

我們貫徹執行「最優秀代理」策略，締造卓越的增長，新業務價值較2013年上半年上升27%至6.23億美元。新業務價值利潤率上升8.5個百分點至58.4%，而年化新保費則增長9%至10.68億美元。友邦保險能取得如此佳績，全賴我們為代理提供世界級的培訓課程，加強和提升招聘能力，以及為代理提供領先業界的技術，以提升他們為客戶所提供的服務。整體來說，我們的代理業務在2014年上半年佔集團整體新業務價值的72%。

友邦保險與致力支援金融服務行業營業主管專業發展的世界性協會GAMA International建立策略性夥伴關係。透過此夥伴關係，我們在2014年上半年推出新的代理主管培訓和發展課程。為擴大有關課程在我們各個市場的影響，個別代理主管獲甄選成為認可導師，分享其寶貴經驗和真知灼見，並為其他代理及代理主管加強課堂培訓。憑藉我們對優質培訓和招聘的重視，我們的活躍新代理人數較2013年上半年增長18%。

我們的「最優秀代理」策略專注於發展我們代理隊伍的核心，於我們各個市場的不同發展階段，在活躍度、生產力及招聘方面均達致業界最佳水準。百萬圓桌會資格是頂尖財務策劃師和顧問的一個重要外部業界指標，而我們合資格晉身百萬圓桌會的代理人數，正反映此策略的成效。友邦保險的百萬圓桌會會員人數較去年增加35%，現時在全球保險公司中排名第二。我們合資格晉身百萬圓桌會的代理人數增長進展良好，預計可實現2014年的全年目標，多個市場在上半年表現強勁，其中以香港、新加坡、中國和越南尤為突出。

我們領導業界的互動式銷售點技術iPoS，繼續為客戶帶來更貼心的體驗，並讓代理協助客戶更瞭解其主要財務需要，挑選合適的產品及服務，以至完成無紙化保險申請。iPoS直覺式的設計，加上互動性高，受到我們代理廣泛採用，藉此與客戶進行更多更優質的互動，並減輕其行政工作負擔。在2014年上半年，我們推出第二代iPoS，為代理主管提供更多嶄新功能，包括先進的活動管理，以及運用客戶分析數據進一步提升代理的生產力和服務水平。

夥伴分銷

友邦保險的夥伴分銷渠道透過銀行保險、直接銷售和其他中介分銷渠道建立策略性夥伴關係，藉此拓展我們分銷的覆蓋範圍，以及為集團提供更多可持續盈利性增長的來源。夥伴分銷的新業務價值較2013年上半年增長12%至2.37億美元，年化新保費則增長14%。本集團以美元為申報貨幣，由於亞洲本地貨幣兌美元大幅貶值，加上韓國監管機構暫停整個行業的對外電話銷售活動，導致期內所報告的增長放緩。若撇除上述影響，新業務價值的基本增長超過30%。整體來說，我們的夥伴業務在2014年上半年佔集團整體新業務價值的28%。

銀行保險

銀行保險仍是我們夥伴發展策略的核心，我們繼續與本地和國際性銀行建立和拓展長期合作關係。此外，我們也透過直接銷售、私人銀行和團體保險等業務方式，擴大分銷的覆蓋範圍，以及接觸更多銀行夥伴的客戶。

在2014年上半年，我們與夥伴緊密合作，擴大分行網絡的覆蓋，並透過嚴謹的招聘程序和培訓課程，及配合積極的活動管理，從而提升駐分行銷售專員的規模和生產力。於2014年上半年，友邦保險繼續為區內的夥伴引進專屬的iPoS平台，以加強物色新銷售對象方面的活動管理，同時為客戶提供綜合性的銷售體驗。

作為我們持續夥伴策略的一部分，我們在2013年12月與Citibank, N.A. (花旗銀行) 簽訂一項具標誌性意義的分銷協議。這項為期15年的獨家協議是亞洲歷來覆蓋範圍最廣的銀行保險分銷夥伴協議之一，覆蓋區內11個市場和1,300萬名客戶，讓我們進一步發揮過去已建立起的銀行保險實力。有關協議涵蓋的市場包括香港、新加坡、泰國、中國、印尼、菲律賓、越南、馬來西亞、澳洲、印度和韓國。這項新的夥伴業務已於本年上半年在七個市場推出，其中香港和新加坡率先於3月推出。我們計劃在2014年餘下時間在其他的市場相繼推出。我們預期有關業務的規模將逐漸壯大，友邦保險與花旗銀行正緊密合作，滿足花旗銀行在亞洲區內客戶的長期儲蓄及保障需要，為這項業務奠定基礎。

直接銷售和其他夥伴分銷渠道

誠如我們在2013年的全年業績簡報會中指出，韓國監管機構暫停整個行業的對外電話銷售活動，對友邦保險直接銷售渠道於2014年上半年的業績造成影響。由於暫停期間的業務損失，加上包括我們為電話銷售代表提供財政支持在內的額外開支，新業務價值的表現受到影響。友邦保險的其他夥伴渠道，包括私人銀行、獨立財務顧問、經紀和專業顧問，於2014年上半年錄得強勁的新業務價值增長。增長動力主要來自獨立財務顧問業務所締造的卓越新業務價值，以及我們持續透過專屬服務策略和推出針對性的新產品，以鞏固我們與獨立財務顧問和經紀夥伴的關係。

團體保險

友邦保險在亞太區經營團體保險的經驗豐富，目前擁有超過1,600萬名有效受保成員和12萬家企業客戶，在澳洲、新加坡、泰國、香港和馬來西亞均雄據市場領導地位。在2014年上半年，我們繼續在中國、印尼和菲律賓等其他增長型市場拓展業務。

我們致力透過兩個不同的渠道捕捉這市場的龐大增長潛力，為中小企業以至較大型的本地和跨國公司的員工提供人壽和醫療保障。

友邦保險的「最優秀代理」仍是我們提升中小型企業團體保險市場滲透率的核心渠道。我們採納分層式策略，為已經與小型企業僱主建立關係，或被另行發掘具備優厚潛力拓展這市場的代理，提供目標明確的支援和培訓。友邦保險於區內已建立廣泛的銷售覆蓋範圍，加上具備優秀的代理分銷渠道，因此在團體保險市場上享有明顯的優勢。

透過我們的僱員福利夥伴平台（Employee Benefits Partnership Platform），我們的經紀夥伴和顧問與友邦保險緊密合作，為區內的跨國企業客戶提供流暢的綜合性服務。在2014年上半年，我們推出「友邦保險亞洲福利網絡」（AIA Asia Benefits Network），讓跨國企業客戶可透過我們網絡把其於各地區市場與友邦保險的團體保險合約匯集於一個單一、獨家的區域風險池。這網絡為我們的客戶提供便捷的單一聯絡點，讓其有效地管理區內的團體保險需要，配以優惠的合約條款，有助鞏固客戶與友邦保險的長期關係。

我們的分層式策略配合市場的龐大潛力，加上目前的滲透率偏低，為友邦保險提供龐大機遇，在團體保險市場實現盈利性增長。

市場營銷

在過往逾90載，友邦保險一直努力建立客戶對我們品牌的信任。去年，我們踏出重要的一步，在15個市場推出「真生活 真夥伴」的品牌定位，進一步鞏固我們的品牌地位。這個定位彰顯了我們對客戶的承諾，致力為他們提供財務方案，以協助他們應對現實生活中的機遇和挑戰。在2014年上半年，我們繼續在多個大型市場舉辦屢獲殊榮的推廣活動，藉此推廣友邦保險品牌的實力，其中包括我們歷來首次在中國透過多媒體渠道舉辦的綜合推廣活動。

在2014年初，我們宣佈擴大與托定咸熱刺足球會（熱刺）的夥伴關係，成為該球會未來五年的獨家官方球衣合作夥伴。這個夥伴關係為我們提供更多機會與客戶、代理和員工接觸，使友邦保險的品牌更深入人心。與熱刺的夥伴關係亦為我們帶來龐大機遇，透過與球會舉辦企業社會責任活動，與我們各地市場的社區建立更深厚的聯繫。

客戶聯繫

我們致力為客戶提供最佳體驗，在客戶與友邦保險的持續關係中，專注於他們最關注的範疇，為他們提供相關服務和建議。

我們的分銷平台和規模亦為我們在擴大向現有客戶銷售方面帶來優勢。我們現有客戶基礎龐大，包括逾2,800萬份個人保單和超過1,600萬名團體保險計劃成員；透過針對現有客戶的營銷舉措，再配合先進的數據分析，我們現有客戶群為我們在提升價值方面帶來龐大潛力。我們透過針對現有客戶的營銷舉措所締造的新業務價值較2013年上半年增長62%。

適切的產品以滿足真正需要

友邦保險提供廣泛的產品系列，以滿足客戶在人生不同階段對壽險和醫療保障的需要，並幫助他們實現長遠的財富目標。本年初，我們於中國推出專為家庭客戶而設的新產品，包括嚴重兒童疾病保障的升級版。在馬來西亞，我們為年青人提供可負擔的保障計劃，針對這些尚未累積足夠財力的年青人，協助他們應付一旦遇上意外或疾病而不能工作所帶來的財政壓力。

單位連結式產品仍然是我們協助客戶累積財富，同時滿足其保障需要的主要產品。在2014年上半年，我們在新加坡和馬來西亞推出全新及靈活性較高的單位連結式產品，此產品可因應客戶在人生不同階段的需要在保單有效期內作出調整，以便在保險保障和財富累積之間取得平衡。

員工參與和社區工作

員工參與

本集團的代理隊伍和超過20,000名員工敬業樂業，是「真生活 真夥伴」品牌定位的支柱。因此，我們能否為客戶提供支持，協助他們在真生活中把握機遇和面對財政挑戰，全賴友邦保險的全體全人。我們非常重視員工的參與，並繼續致力建立領先業界的員工隊伍和領導能力，以不斷吸引區內的優秀人才加盟。

我們致力營造良好環境，透過架構嚴謹而全面的學習與發展框架，協助不同職系的員工提升其專業和個人技能，從而發揮潛能和實現抱負。在2014年上半年，我們陸續推出新的領導能力培訓課程，協助員工取得可持續的表現。此外，我們亦於整個集團進行一年一度的「組織及人力資源計劃」(Organisation and People Review)，以確保我們具備適當的人才、實力和架構，為我們的策略重點提供支持。

企業社會責任

在履行企業社會責任方面，友邦保險繼續致力鼓勵和協助亞太區內人士實踐更健康的生活習慣，包括為生活於困境的人士提供援助。

友邦保險在馬來西亞、新加坡和印尼贊助舉辦多項跑步活動。藉著有效應用社交媒體引起民眾興趣，包括鼓勵個人作出健康生活承諾，共吸引逾25,000名民眾參與。

我們在香港的代理繼續為「健康快車」計劃籌款，協助中國農村地區的白內障患者重見光明。此外，近400名香港的代理和員工攜同家人及朋友連續第13年參與一年一度的「無國界醫生野外定向」比賽，該籌款活動旨在為受軍事衝突、疫症或自然災害影響而缺乏治療的人士提供緊急援助。

延續「青年領袖計劃」的成功，友邦保險再接再厲推出企業社會責任比賽，以鼓勵中國的大學生發展個人的企業社會責任和慈善舉措。有關比賽吸引中國國內各大學的學生參與，他們自組團隊提交共312份建議書，而我們將在2014年9月從中選出10隊優勝隊伍。

透過各項企業社會責任舉措，友邦保險繼續致力為所服務社區的福祉作出貢獻。

地區市場

香港

百萬美元，除另有說明外	截至2014年	截至2013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 ⁽¹⁾	260	168	55%
新業務價值利潤率 ⁽²⁾	62.4%	48.7%	13.7個百分點
年化新保費	401	326	23%
總加權保費收入	1,929	1,703	13%
稅後營運溢利 ⁽³⁾	460	399	15%

財務摘要

憑藉代理分銷的質素和有效執行「最優秀代理」策略，友邦保險的香港業務在2014年上半年再度取得卓越表現。新業務價值較2013年上半年增長55%至2.60億美元。強勁增長主要來自產品組合的利好變動、活躍代理人數上升，以及夥伴渠道的業務量增加。新業務價值利潤率延續去年下半年展現的改善勢頭，達62.4%；而年化新保費亦較2013年上半年增長23%至4.01億美元。國際財務報告準則稅後營運溢利上升15%至4.60億美元，主要受惠於強勁的業務增長和投資收入增加。

業務摘要

友邦保險透過其領先的代理隊伍，繼續致力在香港締造持續的業務增長。我們的AIA Premier Academy為新入職代理提供全面的發展課程，以協助他們在友邦保險建立專業、長遠的事業。該計劃自2011年推出以來成效顯著，我們在招聘和生產力方面所作出的一致努力，帶動活躍新代理人數較2013年上半年增長23%，而活躍代理的平均新業務價值則上升32%。

在2014年上半年，我們夥伴分銷渠道的新業務價值同樣錄得可觀的增長，其中獨立財務顧問渠道的表現強勁。於獨立財務顧問保障計劃推出時，我們加強了服務理念和提供目標明確的產品，促使獨立財務顧問渠道取得有關表現，並鞏固我們對這個渠道作出的承諾。在2014年3月，友邦保險的香港業務展開與花旗銀行合作的獨家銀行保險夥伴業務，有關業務專注於初期產品推出，以及招聘和培訓駐分行保險銷售專員。

我們的團體保險業務亦取得穩健增長。我們繼續透過經紀爭取大型的本地和國際性企業客戶業務，並藉著代理網絡開拓中小企業業務，帶動新業務價值較2013年上半年增長25%。

友邦保險長期以來為香港客戶提供創新的危疾產品，使他們的健康獲享保障。在2014年上半年，我們擴大產品範圍，推出一項高端保障計劃，全面涵蓋多種疾病，包括若干市場首創的保障項目。此外，我們亦成功舉辦了一項綜合性營銷活動，為客戶提供組合式的全面退休方案，以提高客戶對退休前規劃的意識。

泰國

百萬美元，除另有說明外	截至2014年	截至2013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 ⁽¹⁾	162	146	11%
新業務價值利潤率 ⁽²⁾	63.3%	55.1%	8.2個百分點
年化新保費	256	265	(3)%
總加權保費收入	1,555	1,616	(4)%
稅後營運溢利 ⁽³⁾	279	260	7%

財務摘要

在2014年上半年，友邦保險的泰國業務錄得穩健業績，新業務價值較2013年上半年增長11%至1.62億美元。本集團以美元為申報貨幣，儘管泰銖兌美元貶值8%，泰國業務仍取得穩健表現，正正彰顯我們覆蓋全國的代理網絡的抗禦力、儲蓄及保障產品多元化，以及品牌穩當可靠。這些全賴於我們在泰國的悠久歷史和持續營運。

新業務價值利潤率上升8.2個百分點至63.3%，主要受惠於我們提升產品組合中的保障業務比例，以及在2013年底重新修訂代理薪酬架構所帶來的正面影響。國際財務報告準則稅後營運溢利增長7%至2.79億美元，主要受投資收入和營運效率改善所帶動。如早前於我們的2013年報中所披露，我們假設泰國2014年課稅年度的企業稅率為20%，並將於2015年及其後的課稅年度回升至30%。

業務摘要

我們在2013年底實施重新修訂的代理薪酬架構，反映我們對泰國具市場領導地位的全國代理網絡作出承諾，致力改善其質素和專業水平。此架構加上我們持續執行「最優秀代理」策略，使我們在多方面均較2013年上半年取得進展，包括活躍代理的生產力提升、產品組合改善、利潤率上升，以及代理新業務價值錄得優秀的基本增長。我們透過AIA Premier Academy進一步強化我們的培訓課程，帶動合資格銷售單位連接式產品的投資顧問人數較2013年上半年增加33%。

專屬代理隊伍仍是友邦保險泰國業務的強大競爭優勢，我們的夥伴分銷業務亦持續取得良好進展，尤其是直接銷售業務，受惠於我們鞏固與營銷夥伴的關係，以及繼續投資於新的呼叫中心。

我們泰國業務專注於提供長期儲蓄及保障產品，並不會為爭取市場份額而承保不符合集團回報要求的業務。我們在2013年後期推出全新的高端全面醫療計劃，深受新客戶和現有客戶歡迎，成為我們2014年上半年最暢銷的產品之一。此項嶄新的計劃為客戶提供更靈活、簡單和更全面的保障，並帶動我們業務的附加保險比率顯著提高。

泰國的政局在今年上半年持續轉變，但我們上半年的業績顯示我們業務的基本因素維持強勁。我們將繼續執行「最優秀代理」策略，以促進友邦保險在壽險滲透率最低之一的亞洲市場上發揮獨有的競爭優勢。

新加坡

百萬美元，除另有說明外	截至2014年	截至2013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 ⁽¹⁾	127	110	15%
新業務價值利潤率 ⁽²⁾	59.3%	74.8%	(15.5)個百分點
年化新保費	214	147	46%
總加權保費收入	1,134	1,044	9%
稅後營運溢利 ⁽³⁾	203	183	11%

財務摘要

友邦保險在新加坡的業務於2014年上半年取得穩健的表現，新業務價值增長15%至1.27億美元。年化新保費上升46%至2.14億美元，而新業務價值利潤率則為59.3%，延續去年下半年的走勢，主要由於業務組合隨著「HealthShield」計劃升級於2月結束後，回復至儲蓄和保障產品比重較平衡的狀況。國際財務報告準則稅後營運溢利增加11%至2.03億美元，與基本業務增長相符，並受惠於正面的理賠經驗。

業務摘要

我們在新加坡執行「最優秀代理」策略，繼續締造強勁的生產力提升和活躍代理人數增長。我們的代理推薦和招聘計劃，加上招聘講座活動增加，促使活躍代理人數於2014年上半年增長19%。此外，我們於去年11月協議聘用滙豐保險（新加坡）的代理，並順利完成有關招聘，我們亦因此受惠。

我們透過AIA Premier Academy提供培訓課程，持續支援我們的針對性招聘策略，以提升生產力水平。上述各項舉措一併帶動我們活躍代理的生產力較2013年上半年錄得雙位數字的增長。

我們持續加強與獨立財務顧問的合作關係，並推出嶄新的儲蓄及保障產品，促使夥伴分銷亦取得穩健的新業務價值增長。除了現有當地銀行夥伴的強勁表現外，我們在2014年3月更與花旗銀行於新加坡開展獨家的銀行保險夥伴合作，明確地專注於在未來一段時間逐步擴大保障及長期儲蓄產品的覆蓋。

作為新加坡保險市場的領先企業，友邦保險承諾致力激勵新加坡民眾實踐更健康的生活習慣，以及支持政府在家屬層面推廣預防保健的努力。我們推出靈活性較高的新產品，以擴大新一代的單位連結式產品系列，此產品可因應客戶在他們人生不同階段的需要在保單有效期內作出調整，以便在保障需要與財富累積之間取得平衡。這項產品廣受市場歡迎，並在本年上半年帶來優秀的新業務價值增長。

馬來西亞

百萬美元，除另有說明外	截至2014年	截至2013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 ⁽¹⁾	70	54	30%
新業務價值利潤率 ⁽²⁾	43.9%	35.3%	8.6個百分點
年化新保費	161	152	6%
總加權保費收入	1,027	1,002	2%
稅後營運溢利 ⁽³⁾	140	128	9%

財務摘要

我們在馬來西亞的業務於2014年上半年表現卓越，新業務價值增長30%至7,000萬美元。新業務價值利潤率增加8.6個百分點至43.9%，而年化新保費則上升6%至1.61億美元。我們於去年年中成功推出嶄新、統一的產品系列，從而優化產品組合並提升利潤率。營運方面的改善令國際財務報告準則稅後營運溢利增加9%至1.40億美元。開支方面的協同效應繼續較預期理想。

業務摘要

我們於2012年12月完成收購ING馬來西亞業務，繼而在2013年底推出嶄新、統一的代理薪酬架構，促使友邦保險的馬來西亞業務於整合收購業務方面取得進一步進展，並超前原定計劃的進度。這項全新的薪酬架構旨在推動招聘和加強獎勵更高的生產力，並廣受代理隊伍的歡迎。整體來說，活躍代理的平均生產力水平較2013年上半年上升15%。

我們延續2013年成功的招聘動力，繼續擴大計劃範圍，支持代理主管積極發掘35歲以下的年青人才。我們的招聘計劃配合多項市場營銷活動，帶動活躍新代理人數較2013年上半年增加54%。

使用我們互動式銷售點平台iPoS的活躍代理比例在2014年上半年增長至超過90%。iPoS有助減輕代理的行政工作負擔，以及吸引新一代較年青的代理加盟友邦保險。

我們與馬來西亞大眾銀行的合作延續2013年所建立的良好勢頭，期繳保費單位連結式產品連同保障型附加保險在銷售組合中佔相當比重。我們在馬來西亞市場佔有領導地位的團體保險業務取得新業務價值增長，並推出一項嶄新的可攜性保障產品，讓團體保險的僱員成員可額外購買個人保障。

繼去年推出嶄新、統一的產品系列後，我們以女性及年青成人為目標客戶，在我們的旗艦期繳保費單位連結式產品新增額外保障型附加保險。這些附加保障提供更高的保障水平，迎合這兩類客戶在人生不同階段的需要；市場對此產品反應十分正面。

中國

百萬美元，除另有說明外	截至2014年	截至2013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 ⁽¹⁾	120	76	58%
新業務價值利潤率 ⁽²⁾	78.7%	63.7%	15.0個百分點
年化新保費	152	120	27%
總加權保費收入	850	745	14%
稅後營運溢利 ⁽³⁾	132	104	27%

財務摘要

我們在中國持續執行差異化的增長策略，在2014年上半年締造優秀的表現。新業務價值較2013年上半年增加58%至1.20億美元。我們於第一季推出以保障年青家庭為目標的新產品及市場營銷活動非常成功，帶動業績創新高。新業務價值利潤率受惠於業務組合內較長期產品比例增加。基於上述營銷活動的舉辦時間，我們預期儲蓄及保障業務組合在本年下半年將更趨平衡。

在活躍代理人數增加及生產力提升的帶動下，年化新保費較2013年上半年增加27%至1.52億美元。承接2013年的可持續增長勢頭，國際財務報告準則稅後營運溢利再度顯著上升27%至1.32億美元，反映業務規模進一步增長及營運效益提升。

業務摘要

友邦保險透過成功執行我們的「最優秀代理」策略，致力培訓高質素的代理以協助客戶滿足其長期儲蓄及保障需要，在中國代理渠道方面具有差異化的競爭優勢。我們的招聘活動取得佳績，加上全新的入職指導課程，帶動活躍新代理人數較2013年上半年整體增加46%。我們的代理隊伍訓練有素，致力滿足客戶的保障需要，而我們在中國的互動式銷售點平台使用率也日益增加，促使活躍代理在2014年上半年的平均生產力提升9%。

在2014年4月，我們與花旗銀行展開獨家、全新的銀行保險夥伴合作，覆蓋中國六個主要城市，分別為上海、北京、深圳、廣州、南京及無錫，以滿足花旗銀行中國客戶的長期儲蓄及保障需要。

中國的代理隊伍實力雄厚，與我們在現有全面保障產品系列的基礎上進一步推出創新的長期儲蓄產品，兩者相輔相成。在2014年上半年，我們推出兩項嶄新的長期產品，以中國年青家庭為目標，旨在滿足他們的保障及教育資金需要。這些產品與空前成功的市場營銷活動同步推出，締造了優秀的增長。

韓國

百萬美元，除另有說明外	截至2014年	截至2013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 ⁽¹⁾	35	45	(22)%
新業務價值利潤率 ⁽²⁾	18.6%	24.9%	(6.3)個百分點
年化新保費	189	182	4%
總加權保費收入	1,087	1,027	6%
稅後營運溢利 ⁽³⁾	78	78	-

財務摘要

如早前於我們的2013年全年業績簡報會中所述，由於韓國的監管機構在整個行業暫停進行對外電話銷售，令友邦保險在2014年上半年的直接銷售業務表現受到影響。計入在暫停期間我們為電話銷售代表提供財政支持的成本後，新業務價值整體下跌22%至3,500萬美元。儘管監管變動增多導致利潤率降低，本年第二季來自直接銷售的年化新保費已回復至暫停銷售實施前的水平。其他渠道的業務增長穩健，抵銷直接銷售業務較低的銷售量，因此年化新保費總額增加4%至1.89億美元。相對於韓國壽險市場新業務量於第一季大幅下跌52%，我們本年上半年的整體表現尚算良好。國際財務報告準則稅後營運溢利在本年上半年持平，錄得7,800萬美元。

業務摘要

韓國金融監管機構因應涉及三家信用卡公司爆發的個人資料外洩事件，在2014年1月底暫停保險業界對外電話銷售；友邦保險或保險業與該外洩事件並無直接關係。向現有客戶作出對外電話銷售的市場營銷活動已於2月中獲准恢復，餘下的禁令亦於3月解除。期內，我們迅速採取應對行動以維繫我們的電話銷售隊伍，並透過擴充客戶進線銷售業務，紓緩對外電話銷售業務量的部分損失。我們亦開始實施大規模的個人資料覆核程序，旨在促使我們的直接電話銷售業務回復增長。

我們專注於招聘高質素的代理，加上超卓的培訓，以提升代理的諮詢技巧，這是推動我們代理分銷渠道於2014年上半年錄得卓越新業務價值增長的基本動力。為配合在2013年推出旨在提升新入職代理活躍度水平的「Next AIA」招聘和發展計劃，我們亦推出多項新的培訓及啟導課程，以致力提升優秀代理主管的管理及招聘能力。

我們的銀行保險渠道延續2013年的表現，我們繼續透過這個渠道選擇性地提供新產品，從而帶來穩健的新業務價值增長。

我們的產品策略旨在滿足韓國客戶的長期儲蓄及保障需要。我們去年擴大保障產品組合，推出一項直接銷售的簡化投保醫療產品，其後我們將有關產品推展至代理分銷渠道，該產品於上半年繼續成為我們最暢銷的產品之一。

其他市場

百萬美元，除另有說明外	截至2014年	截至2013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 ⁽¹⁾	96	112	(14)%
新業務價值利潤率 ⁽²⁾	29.9%	33.3%	(3.4)個百分點
年化新保費	317	335	(5)%
總加權保費收入	1,422	1,358	5%
稅後營運溢利 ⁽³⁾	158	131	21%

其他市場包括友邦保險在澳洲、印尼、新西蘭、菲律賓、斯里蘭卡、台灣及越南的業務。我們與Tata在印度合資經營的業務佔有26%權益，有關的財務業績，則根據權益會計法計入國際財務報告準則稅後營運溢利。

財務摘要

其他市場業務於本年初起步稍緩。如早前我們在4月公佈的2014年首季新業務中指出，這主要是由於地區市場貨幣兌美元貶值，而本集團以美元為申報貨幣，以及銀行業收緊銀根拖累。因此，2014年上半年所錄得的9,600萬美元新業務價值，較2013年上半年為低；惟第二季的新業務價值強勁恢復。國際財務報告準則稅後營運溢利增加21%至1.58億美元，主要由業務組合改善及規模擴大所帶動。

業務摘要

澳洲：我們的「最優秀獨立財務顧問」模式專注於提供個人保障保險，以助填補澳洲現時所面臨的重大保障缺口。為進一步在零售獨立財務顧問市場確立以保障為主導的差異化競爭優勢，我們推出了「AIA Vitality」健康計劃。該計劃榮獲多項創新殊榮，市場的初期反應亦相當正面。我們繼續在團體保險市場領先修改保險計劃的結構，並透過經驗豐富的理賠評估及康復團隊繼續主動進行理賠管理。我們的澳洲業務在上半年締造穩健的表現，所報告的新業務價值增長則受到貨幣貶值，以及推出新的「AIA Vitality」計劃之一次性成本影響。

印尼：印尼業務所報告的業績受到印尼盾兌美元較2013年上半年大幅貶值17%所影響。銀行保險業務方面，我們專注於擴大駐分行保險銷售專員隊伍，並開始為銀行夥伴推出先進的第二代iPoS，包括升級版的活動管理及物色新銷售對象工具。我們持續透過「最優秀代理」策略改善代理分銷平台的基本因素。我們的培訓及發展舉措帶來佳績，活躍新代理人數較2013年上半年增加超過一倍。

新西蘭：友邦保險於本年上半年繼續為新西蘭的獨立財務顧問渠道發展針對性的服務模式。我們在加強分銷能力多元化方面取得良好進展，包括擴大直接銷售平台，以及招聘代理加入我們新成立的代理隊伍，專注為新西蘭迅速增長的亞裔社群提供服務。

菲律賓：我們的菲律賓業務所報告的業績受貨幣貶值所影響。代理業務新業務價值較2013年上半年錄得穩健增長，這有賴於我們持續專注代理招聘，並推出新計劃以改善日漸擴大的代理隊伍的活動水平。整體來說，憑藉去年強勁增長的勢頭，活躍新代理人數於上半年增加64%。我們與Bank of the Philippine Islands (BPI)合作，專注改善物色新銷售對象，以及透過增加培訓及活動管理，來擴大駐分行保險銷售專員的規模。

斯里蘭卡：友邦保險的斯里蘭卡業務成功併入本集團後，繼續擴大其分銷能力，以把握當地市場現有的龐大機遇。我們在斯里蘭卡各地開設多家分支公司，從而擴大我們的代理分銷平台。除與斯里蘭卡國家發展銀行 (National Development Bank PLC) 的夥伴關係外，我們在2014年上半年與兩家新的銀行夥伴簽訂協議，進一步擴大我們的銀行保險平台。

台灣：我們的台灣業務在2014年上半年錄得穩健的表現，主要由於我們繼續專注於加強我們的多渠道分銷平台。我們的「最優秀代理」策略帶動活躍代理人數增加，因而締造穩健的新業務價值增長。此外，我們新近建立的經紀夥伴合作關係及直接銷售業務亦取得強勁的表現。

越南：友邦保險的越南業務在本年上半年再創佳績，帶來優秀的新業務價值增長。我們執行「最優秀代理」策略，專注於招聘活動，導致活躍新代理人數在2014年上半年增加64%。此外，我們在去年改善產品系列，以提升附加保險產品的靈活性，並有助新業務價值利潤率較2013年上半年有所改善。

附註：

在分銷一節內：

(1) 按分銷渠道劃分的新業務價值及新業務價值利潤率乃根據當地法定的準備金和資本要求編製，並不包括退休金業務。

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，並包括退休金業務。

(2) 新業務價值利潤率不包括退休金業務，與年化新保費的定義保持一致，以便計算。

(3) 由於本集團採納國際財務報告準則第10號及國際會計準則第19號（經修訂）標準，去年的若干數字已予重列。進一步詳情於中期財務報表附註27及內涵價值補充資料第2節披露。

風險管理

友邦保險體認及強調健全的風險管理在我們業務各方面的重要性。友邦保險的風險管理架構不斷地發展以應對在政治、社會及經濟轉變背景下一個企業在規模及複雜程度不斷成長時所面臨的挑戰。這是透過在地方及集團層面招募經驗豐富的風險管理專業人士並持續投資於新系統及技術以識別、量化及降低風險而達成。該等措施由我們的執行及董事會風險委員會積極倡導。

於2014年，我們在風險管理方面的重點為加強我們識別潛在風險的方針、進一步將地方及集團的風險議程與業務重點達成一致以及在主要營運程序上擴展使用風險指標。

地方及全球監管環境持續演變，對風險管理架構的重視程度不斷提升，而且在若干亞洲地區皆有宣佈新訂償付能力措施及標準。友邦保險對我們的風險管理架構完全合乎監管標準有絕對的信心，在此同時我們也承諾將會盡力支持地方監管機關去提升廣泛的保險業中風險管理的質量。

友邦保險的風險管理架構載於我們2013年報第54至61頁及第183至192頁財務報表附註36及37。

企業管治

遵守企業管治守則

於截至2014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的適用守則條文，惟守則條文第F.1.3條除外。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，集團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，有關董事進行本公司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2014年5月31日止六個月內一直遵守標準守則及本公司董事及主要行政人員交易政策所訂的標準。

董事資料更新

自2014年2月21日以來的董事資料變動載列如下：

董事姓名	變動
謝仕榮先生 非執行董事	自2014年7月10日起，辭任中國人民財產保險股份有限公司非執行董事。
蘇澤光先生 獨立非執行董事	自2014年6月11日起，獲委任為華潤電力控股有限公司的獨立非執行董事。
周松崗先生 獨立非執行董事	自2014年4月24日及2014年6月6日起，分別不再擔任英美資源集團的獨立非執行董事及香港總商會主席。
秦曉博士 獨立非執行董事	自2014年5月30日起，辭任本公司獨立非執行董事，亦因此不再為薪酬委員會及提名委員會的成員。
楊榮文先生 獨立非執行董事	自2014年3月起，獲委任為梵蒂岡新近成立的Council for the Economy的成員。 自2014年6月1日起，獲委任為三菱商事株式會社國際顧問委員會 (International Advisory Committee of Mitsubishi Corporation) 的成員。
Mohamed Azman Yahya先生 獨立非執行董事	自2014年2月24日起，獲委任為本公司獨立非執行董事以及薪酬委員會及提名委員會的成員。

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。

於股份及相關股份中持有的權益及淡倉

於2014年5月31日，以下人士（本公司董事或首席執行官除外）於本公司股份或相關股份中，持有本公司根據證券及期貨條例第XV部第336條規定須存置的權益登記冊予以記錄的權益或淡倉：

股東名稱	股份或 相關股份數目 (附註5)	類別	佔已發行股份 總數百分比 (附註6)	身份
	好倉(L) 淡倉(S) 可供借出的股份(P)		好倉(L) 淡倉(S) 可供借出的股份(P)	
JPMorgan Chase & Co.	1,298,956,453(L) 19,322,919(S) 794,001,037(P)	普通股	10.78(L) 0.16(S) 6.59(P)	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
The Capital Group Companies, Inc.	848,133,207(L)	普通股	7.04(L)	受控法團權益
BlackRock, Inc.	705,500,204(L) 4,258,000(S)	普通股	5.86(L) 0.04(S)	受控法團權益

附註：

(1) 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	226,852,868	19,322,919
投資經理	278,102,548	-
託管法團／核准借出代理人	794,001,037	-

(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) 權益或淡倉中包括以下的相關股份：

股東名稱	好倉				淡倉			
	實物結算	現金結算	實物結算	現金結算	實物結算	現金結算	實物結算	現金結算
	上市股本 衍生工具	上市股本 衍生工具	非上市股本 衍生工具	非上市股本 衍生工具	上市股本 衍生工具	上市股本 衍生工具	非上市股本 衍生工具	非上市股本 衍生工具
JPMorgan Chase & Co.	3,694,000	-	8,923,628	390,000	2,925,000	2,765,600	8,986,719	2,000,000
Citigroup Inc.	-	-	1,059,562,240	-	-	-	5,227,840	-
Citigroup Financial Products Inc.	-	-	1,054,334,400	-	-	-	-	-
Citigroup Global Markets Holdings Inc.	-	-	1,054,334,400	-	-	-	-	-
Citigroup Global Markets (International) Finance AG	-	-	1,054,334,400	-	-	-	-	-
花旗環球金融亞洲有限公司	-	-	1,054,334,400	-	-	-	-	-
Citigroup Global Markets Hong Kong Holdings Limited	-	-	1,054,334,400	-	-	-	-	-
Citigroup Global Markets Overseas Finance Limited	-	-	1,054,334,400	-	-	-	-	-
BlackRock, Inc.	-	3,046,600	-	-	3,676,000	-	-	-

(6) 根據於2014年5月31日的已發行股份12,044,754,860股計算。

除上文所披露者外，於2014年5月31日，概無任何人士（本公司董事及首席執行官除外，其權益載於標題為「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）於本公司股份或相關股份中，持有本公司根據證券及期貨條例第XV部第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2014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，持有本公司根據證券及期貨條例第XV部第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	股份或 相關股份數目	類別	佔已發行股份 總數百分比 ⁽³⁾	身份
Mark Edward Tucker先生	18,774,940(L) ⁽¹⁾	普通股	0.16	實益擁有人
謝仕榮先生	3,560,400(L) ⁽²⁾	普通股	0.03	受控法團權益
周松崗先生	86,000(L) ⁽²⁾	普通股	<0.01	實益擁有人

附註：

- (1) 權益包括2,655,962股本公司股份、購股權計劃下的11,072,844份購股權、受限制股份單位計劃下的5,041,066個受限制股份單位及僱員購股計劃下的5,068份相應的受限制股份購買單位。
- (2) 權益為本公司的普通股。
- (3) 根據於2014年5月31日的已發行股份12,044,754,860股計算。

(ii) 於相聯法團的股份中的權益及淡倉：

董事姓名	相聯法團	股份數目	類別	佔已發行股份 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2014年5月31日，概無本公司董事或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，持有本公司根據證券及期貨條例第XV部第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8,900萬美元購買18,941,147股股份外，於截至2014年5月31日止六個月內，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。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2013年報第94至98頁。

根據該等計劃，本公司可向本公司或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

受限制股份單位計劃有效期於股東採納日期起計為期10年（除非根據其條款提前終止，「受限制股份單位計劃有效期」）。有效期屆滿後不會再授出或接納受限制股份單位，惟受限制股份單位計劃的條文將一直全面有效，使在受限制股份單位計劃有效期屆滿前所授出並獲接納的受限制股份單位可歸屬。

於截至2014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19,033,470個受限制股份單位。

受限制股份單位獎勵的變動概述如下：

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) ⁽¹⁾	歸屬日期 (日/月/年)	於2013年 12月1日 尚未歸屬 的受限制 股份單位 數目	截至2014年 5月31日止 六個月內授出 的受限制 股份單位 數目	截至2014年 5月31日止 六個月內歸屬 的受限制 股份單位 數目	截至2014年 5月31日止 六個月內 註銷/失效 的受限制 股份單位 數目 ⁽⁷⁾	於2014年 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 ⁽²⁾	492,045	-	-	-	492,045
Mark Edward Tucker先生	1/6/2011	1/4/2014 ⁽³⁾	1,433,149	-	(1,433,149)	-	-
	1/6/2011	見附註 ⁽⁴⁾	806,147	-	(268,715)	-	537,432
	15/3/2012	15/3/2015 ⁽³⁾	1,434,842	-	-	-	1,434,842
	11/3/2013	11/3/2016 ⁽³⁾	1,314,873	-	-	-	1,314,873
	5/3/2014	5/3/2017 ⁽³⁾	-	1,261,874	-	-	1,261,874
主要管理人員 (不包括執行董事)	1/6/2011	1/4/2014 ⁽³⁾	2,253,565	-	(2,253,565)	-	-
	1/6/2011	見附註 ⁽⁴⁾	3,729,321	-	(1,243,104)	-	2,486,217
	15/3/2012	15/3/2015 ⁽³⁾	1,949,178	-	-	-	1,949,178
	11/3/2013	11/3/2016 ⁽³⁾	1,779,549	-	-	-	1,779,549
	5/3/2014	5/3/2017 ⁽³⁾	-	1,546,053	-	-	1,546,053
	14/4/2014	14/4/2017 ⁽³⁾	-	203,016	-	-	203,016
	14/4/2014	見附註 ⁽⁶⁾	-	487,238	-	-	487,238
其他合資格僱員	1/6/2011	見附註 ⁽⁴⁾	2,626,073	-	(851,615)	(71,214)	1,703,244
	1/6/2011	1/4/2014 ⁽³⁾	12,770,760	-	(12,256,123)	(514,637)	-
	18/10/2011	1/8/2014 ⁽³⁾	146,193	-	-	-	146,193
	18/10/2011	18/10/2014 ⁽³⁾	1,031,469	-	-	(185,775)	845,694
	18/10/2011	18/10/2014 ⁽⁵⁾	59,581	-	-	(32,427)	27,154
	15/3/2012	15/3/2015 ⁽³⁾	15,543,206	-	(47,367)	(1,023,888)	14,471,951
	15/3/2012	15/3/2015 ⁽⁵⁾	81,831	-	-	-	81,831
	6/9/2012	6/9/2015 ⁽³⁾	218,664	-	-	-	218,664
	11/3/2013	11/3/2016 ⁽³⁾	15,990,781	-	(19,750)	(943,560)	15,027,471
	1/8/2013	1/8/2016 ⁽³⁾	264,994	-	-	-	264,994
	1/8/2013	11/3/2016 ⁽³⁾	75,865	-	-	-	75,865
	5/3/2014	5/3/2017 ⁽³⁾	-	15,535,289	-	(112,012)	15,423,277

附註：

- (1) 2011年授出獎勵的計量日期（用於釐定就會計目的而言的獎勵價值的日期）為2011年6月15日及2011年11月2日。2012年授出獎勵的計量日期為2012年3月15日及2012年9月6日。2013年授出獎勵的計量日期為2013年3月11日及2013年8月1日。2014年上半年授出獎勵的計量日期為2014年3月5日及2014年4月14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%（246,021個受限制股份單位）已於2013年6月1日歸屬；50%（492,045個受限制股份單位）已於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2013年報第96頁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已於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。
- (6) 該等受限制股份單位的歸屬僅以公司服務年限為基準。一半的受限制股份單位於2015年4月14日歸屬；一半於2016年4月14日歸屬。
- (7) 於截至2014年5月31日止六個月內，並無任何受限制股份單位註銷。

購股權計劃

購股權計劃有效期於股東採納日期起計為期10年（除非根據其條款提前終止，「購股權計劃有效期」）。有效期屆滿後不會再授出或接納購股權，惟購股權計劃的條文將一直全面有效，使在購股權計劃有效期屆滿前所授出並獲接納的任何購股權可予行使。

於截至2014年5月31日止六個月內，本公司根據購股權計劃共授出6,678,445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22。

購股權獎勵的變動概述如下：

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) ⁽¹⁾	購股權可予 行使之期間 (日/月/年)	於2013年	截至2014年	截至2014年	截至2014年	截至2014年	於2014年	股份於
			12月1日	5月31日止	5月31日止	5月31日止	5月31日止		
			未經行使的 購股權 數目	授出的 購股權 數目	歸屬的 購股權 數目	註銷/失效 的購股權 數目 ⁽⁶⁾	行使的 購股權 數目 ⁽⁹⁾	未經行使的 購股權 數目	緊接授出 購股權日期 前的收市價 (港元)
執行董事	1/6/2011	1/4/2014 – 31/5/2021 ⁽²⁾	2,149,724	–	2,149,724	–	–	2,149,724	27.45
Mark Edward	1/6/2011	1/4/2014 – 31/5/2021 ⁽³⁾	2,418,439	–	806,146	–	–	2,418,439	27.45
Tucker先生	15/3/2012	15/3/2015 – 14/3/2022 ⁽⁴⁾	2,152,263	–	–	–	–	2,152,263	27.95
	11/3/2013	11/3/2016 – 10/3/2023 ⁽⁵⁾	2,183,144	–	–	–	–	2,183,144	33.80
	5/3/2014	5/3/2017 – 4/3/2024 ⁽⁶⁾	–	2,169,274	–	–	–	2,169,274	37.35
主要管理人員 (不包括執行董事)	1/6/2011	1/4/2014 – 31/5/2021 ⁽²⁾	3,380,346	–	3,380,346	–	–	3,380,346	27.45
	1/6/2011	1/4/2014 – 31/5/2021 ⁽³⁾	4,919,047	–	1,639,679	–	–	4,919,047	27.45
	15/3/2012	15/3/2015 – 14/3/2022 ⁽⁴⁾	2,923,765	–	–	–	–	2,923,765	27.95
	11/3/2013	11/3/2016 – 10/3/2023 ⁽⁵⁾	2,954,666	–	–	–	–	2,954,666	33.80
	5/3/2014	5/3/2017 – 4/3/2024 ⁽⁶⁾	–	2,657,795	–	–	–	2,657,795	37.35
	14/4/2014	14/4/2017 – 13/4/2024 ⁽⁷⁾	–	332,282	–	–	–	332,282	39.65
其他合資格僱員	1/6/2011	1/4/2014 – 31/5/2021 ⁽²⁾	1,744,437	–	1,624,407	(120,030)	(470,007)	1,154,400	27.45
	1/6/2011	1/4/2014 – 31/5/2021 ⁽³⁾	3,695,966	–	1,160,768	(213,640)	(284,852)	3,197,474	27.45
	15/3/2012	15/3/2015 – 14/3/2022 ⁽⁴⁾	1,987,840	–	13,114	(193,034)	–	1,794,806	27.95
	11/3/2013	11/3/2016 – 10/3/2023 ⁽⁵⁾	1,781,484	–	6,918	(132,374)	–	1,649,110	33.80
	5/3/2014	5/3/2017 – 4/3/2024 ⁽⁶⁾	–	1,519,094	–	–	–	1,519,094	37.35

附註：

- (1) 2011年授出購股權的計量日期（用於釐定就會計目的而言的購股權價值的日期）為2011年6月15日。2012年授出購股權的計量日期為2012年3月15日。2013年授出購股權的計量日期為2013年3月11日。2014年上半年授出獎勵的計量日期為2014年3月5日及2014年4月14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。所有購股權均已於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。三分之一的購股權已於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) 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2016年3月11日歸屬。
- (6) 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2017年3月5日歸屬。
- (7) 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2017年4月14日歸屬。
- (8) 於截至2014年5月31日止六個月內，並無任何購股權註銷。
- (9) 本公司股份在緊接購股權行使日期之前的加權平均收市價為39.45港元。

僱員購股計劃

有關僱員購股計劃的資料，請參閱本公司2013年報第99頁。

財務報表

中期簡明合併財務報表的審閱報告

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38至95頁的中期簡明合併財務報表,此中期簡明合併財務報表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2014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號編製及列報此等中期簡明合併財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對此等中期簡明合併財務報表作出結論,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報表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
2014年7月25日

中期合併收入表

百萬元	附註	截至2014年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2013年 5月31日 止六個月 (未經審核 及經重列)
收益			
<i>營業額</i>			
保費及收費收入		8,407	7,764
分保至再保險公司的保費		(552)	(461)
淨保費及收費收入		7,855	7,303
投資回報	7	3,625	4,631
其他營運收益		89	73
總收益		11,569	12,007
開支			
保險及投資合約給付		8,119	8,045
分保保險及投資合約給付		(487)	(377)
淨保險及投資合約給付		7,632	7,668
佣金及其他承保開支		993	934
營運開支		765	738
財務費用		40	35
其他開支		179	167
總開支	8	9,609	9,542
分佔聯營公司及合資公司溢利前溢利		1,960	2,465
分佔聯營公司及合資公司溢利		5	8
稅前溢利		1,965	2,473
保單持有人回報應佔所得稅開支		(71)	(48)
稅前股東應佔溢利		1,894	2,425
稅項開支	9	(410)	(529)
保單持有人回報應佔稅項		71	48
股東溢利應佔稅項開支		(339)	(481)
純利		1,555	1,944
<i>下列人士應佔純利：</i>			
友邦保險控股有限公司股東		1,546	1,935
非控股權益		9	9
每股盈利(美元)			
基本	10	0.13	0.16
攤薄	10	0.13	0.16
應付本公司股東的中期股息：			
百萬元	附註	截至2014年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2013年 5月31日 止六個月 (未經審核)
於報告期間後宣派的中期股息每股16.00港仙 (截至2013年5月31日止六個月：每股13.93港仙)	11	247	215

中期合併全面收入表

百萬元	截至2014年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2013年 5月31日 止六個月 (未經審核 及經重列)
純利	1,555	1,944
其他全面收入／(開支)		
隨後可重新分類至損益的項目：		
可供出售金融資產的公平值收益／(虧損)(已扣除稅項： 截至2014年5月31日止六個月：(2.85)億美元； 截至2013年5月31日止六個月：2,000萬美元)	2,314	(838)
於出售時轉撥至收入的可供出售金融資產的公平值 虧損／(收益)(已扣除稅項：截至2014年5月31日 止六個月：(100)萬美元；截至2013年5月31日 止六個月：200萬美元)	7	(26)
外幣換算調整	(39)	(156)
現金流量對沖	4	-
分佔聯營公司及合資公司的其他全面收入	3	7
小計	<u>2,289</u>	<u>(1,013)</u>
隨後不會重新分類至損益的項目：		
重新計量界定福利計劃淨負債的影響(已扣除稅項： 截至2014年5月31日止六個月：零美元； 截至2013年5月31日止六個月：200萬美元)	-	15
小計	<u>-</u>	<u>15</u>
其他全面收入／(開支) 總額	<u>2,289</u>	<u>(998)</u>
全面收入總額	<u>3,844</u>	<u>946</u>
下列人士應佔全面收入總額：		
友邦保險控股有限公司股東	3,836	926
非控股權益	8	20

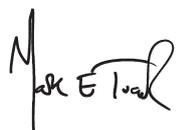
中期合併財務狀況表

百萬美元	附註	於2014年 5月31日 (未經審核)	於2013年 11月30日 (經重列)
資產			
無形資產	12	2,115	1,321
於聯營公司及合資公司的投資		102	93
物業、廠房及設備		464	480
投資物業		1,375	1,128
再保險資產		1,623	1,379
遞延承保及啟動成本		16,250	15,738
金融投資：			
貸款及存款	13、15	7,376	7,484
可供出售			
債務證券		71,716	64,763
按公平值計入損益			
債務證券		23,991	22,560
股本證券		27,234	26,102
衍生金融工具	14	389	445
		<u>130,706</u>	<u>121,354</u>
遞延稅項資產		10	6
當期可收回稅項		63	44
其他資產		3,806	3,543
現金及現金等價物	16	2,039	2,316
總資產		<u>158,553</u>	<u>147,402</u>
負債			
保險合約負債		108,710	103,436
投資合約負債		8,575	8,698
借貸	17	2,932	1,950
證券外借及回購協議的債項	18	2,908	1,889
衍生金融工具	14	113	89
撥備		186	187
遞延稅項負債		2,482	2,030
當期稅項負債		347	242
其他負債		4,121	4,054
總負債		<u>130,374</u>	<u>122,575</u>

中期合併財務狀況表（續）

百萬美元	附註	於2014年 5月31日 (未經審核)	於2013年 11月30日 (經重列)
權益			
股本	19	13,961	12,044
股份溢價	19	—	1,914
僱員股票信託	19	(292)	(274)
其他準備金	19	(12,025)	(11,995)
保留盈利		21,174	20,070
公平值準備金	19	4,590	2,270
外幣換算準備金	19	622	657
其他		—	(4)
反映於其他全面收入的金額		5,212	2,923
下列人士應佔總權益：			
友邦保險控股有限公司股東		28,030	24,682
非控股權益		149	145
總權益		28,179	24,827
總負債及權益		158,553	147,402

董事會於2014年7月25日核准刊發。



Mark Edward Tucker
董事



謝仕榮
董事

中期合併權益變動表

百萬美元	附註	股本及 股份溢價	僱員 股票信託	其他 準備金	保留盈利	其他全面收入			非控股 權益	總權益
						公平值 準備金	外幣換算 準備金	其他		
於2012年12月1日的結餘，										
如前期呈報										
		13,958	(188)	(12,060)	17,843	5,979	1,165	-	131	26,828
採納國際會計準則第19號 (於2011年修訂)的影響										
		-	-	-	(2)	-	-	(33)	-	(35)
於2012年12月1日的結餘，										
經重列										
		13,958	(188)	(12,060)	17,841	5,979	1,165	(33)	131	26,793
純利										
		-	-	-	1,935	-	-	-	9	1,944
可供出售金融資產的公平值 (虧損)/收益										
		-	-	-	-	(852)	-	-	14	(838)
於出售時轉撥至收入的可供 出售金融資產的公平值收益										
		-	-	-	-	(26)	-	-	-	(26)
外幣換算調整										
		-	-	-	-	-	(153)	-	(3)	(156)
分佔聯營公司的其他全面 收入/(開支)										
		-	-	-	-	10	(3)	-	-	7
重新計量界定福利計劃 淨負債的影響										
		-	-	-	-	-	-	15	-	15
期內全面收入/(開支)總額										
		-	-	-	1,935	(868)	(156)	15	20	946
股息										
	11	-	-	-	(380)	-	-	-	(2)	(382)
收購附屬公司										
		-	-	-	-	-	-	-	16	16
收購非控股權益										
		-	-	(8)	-	3	-	-	(16)	(21)
以股份為基礎的報酬										
		-	-	37	-	-	-	-	-	37
注入僱員股票信託的股份										
		-	(85)	-	-	-	-	-	-	(85)
其他										
		-	-	(2)	-	-	-	-	-	(2)
於2013年5月31日的結餘										
- 未經審核及經重列										
		<u>13,958</u>	<u>(273)</u>	<u>(12,033)</u>	<u>19,396</u>	<u>5,114</u>	<u>1,009</u>	<u>(18)</u>	<u>149</u>	<u>27,302</u>

中期合併權益變動表（續）

百萬美元	附註	股本及 股份溢價	僱員 股票信託	其他 準備金	保留盈利	其他全面收入			非控股 權益	總權益
						公平值 準備金	外幣換算 準備金	其他		
於2013年12月1日的結餘，										
如前期呈報										
		13,958	(274)	(11,995)	20,070	2,270	657	-	145	24,831
採納國際會計準則第19號										
（於2011年修訂）的影響										
		-	-	-	-	-	-	(4)	-	(4)
於2013年12月1日的結餘，										
經重列										
		13,958	(274)	(11,995)	20,070	2,270	657	(4)	145	24,827
純利										
		-	-	-	1,546	-	-	-	9	1,555
可供出售金融資產的公平值										
收益／（虧損）										
		-	-	-	-	2,315	-	-	(1)	2,314
於出售時轉撥至收入的可供										
出售金融資產的公平值虧損										
		-	-	-	-	7	-	-	-	7
外幣換算調整										
		-	-	-	-	-	(39)	-	-	(39)
現金流量對沖										
		-	-	-	-	-	-	4	-	4
分佔聯營公司及合資公司的										
其他全面收入／（開支）										
		-	-	-	-	(1)	4	-	-	3
期內全面收入／（開支）總額										
		-	-	-	1,546	2,321	(35)	4	8	3,844
股息										
	11	-	-	-	(442)	-	-	-	(5)	(447)
根據購股權計劃發行的股份										
		3	-	-	-	-	-	-	-	3
收購非控股權益										
		-	-	-	-	(1)	-	-	1	-
以股份為基礎的報酬										
		-	-	(27)	-	-	-	-	-	(27)
注入僱員股票信託的股份										
		-	(89)	-	-	-	-	-	-	(89)
自僱員股票信託轉出已歸屬										
股份										
		-	71	-	-	-	-	-	-	71
其他										
		-	-	(3)	-	-	-	-	-	(3)
於2014年5月31日的結餘										
— 未經審核										
		13,961	(292)	(12,025)	21,174	4,590	622	-	149	28,179

中期簡明合併現金流量表

百萬元	截至2014年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2013年 5月31日 止六個月 (未經審核 及經重列)
來自經營活動的現金流量		
稅前溢利	1,965	2,473
調整：		
金融投資	(6,806)	(7,082)
保險及投資合約負債	4,695	4,701
證券外借及回購協議的債項	1,038	545
其他非現金營運項目，包括投資收入	(2,684)	(2,484)
營運現金項目：		
已收利息	2,161	2,158
已收股息	232	237
已付利息	(26)	(22)
已付稅項	(161)	(160)
經營活動提供的現金淨額	414	366
來自投資活動的現金流量		
無形資產付款	(833)	(24)
投資物業及物業、廠房及設備付款	(340)	(61)
租賃土地付款	-	(289)
出售投資物業及物業、廠房及設備所得款項	14	-
收購附屬公司，已扣除所得現金	-	(1,802)
投資活動使用的現金淨額	(1,159)	(2,176)
來自融資活動的現金流量		
發行中期票據及動用收購信貸融資	990	2,719
償還收購信貸融資	-	(1,490)
就中期票據及收購信貸融資支付的利息	(14)	(10)
其他借貸所得款項	347	324
償還其他借貸	(348)	(8)
期內派付股息	(447)	(382)
注入僱員股票信託的股份	(89)	(85)
根據購股權計劃發行的股份	3	-
收購非控股權益	-	(21)
融資活動提供的現金淨額	442	1,047
現金及現金等價物減少淨額	(303)	(763)
財政期初的現金及現金等價物	2,140	2,709
匯率變動對現金及現金等價物的影響	13	(34)
財政期末的現金及現金等價物	1,850	1,912

中期簡明合併現金流量表（續）

上述中期簡明合併現金流量表的現金及現金等價物進一步分析如下：

	附註	截至2014年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2013年 5月31日 止六個月 (未經審核 及經重列)
中期合併財務狀況表的現金及現金等價物	16	2,039	2,079
銀行透支		(189)	(167)
中期簡明合併現金流量表的現金及現金等價物		<u>1,850</u>	<u>1,912</u>

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17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、意外及醫療保險和儲蓄計劃，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準則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2013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。此外，本集團於截至2013年11月30日的合併財務狀況表中將金額為1.76億美元的銀行透支自「借貸」重新分類至「其他負債」，及於截至2013年5月31日止六個月的合併收入表中將金額為1,800萬美元的開支自「營運開支」重新分類至「其他開支」，以與當前期間呈列相符。於過往年度，合併現金流量表中的現金及現金等價物與合併財務狀況表中的現金及現金等價物相同。本集團已重新評估合併現金流量表中現金及現金等價物的組成並將銀行透支計入合併現金流量表中的現金及現金等價物。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。

2. 編製基準及合規聲明 (續)

(a) 本集團所採納的新訂及經修訂準則

- 國際財務報告準則第10號，合併財務報表，取代國際會計準則第27號，合併及獨立財務報表，以及常務詮釋委員會第12號，合併－特殊目的實體的合併指引。其建基於現有原則，透過識別控制權概念作為釐定因素以決定實體是否應計入母公司的合併財務報表。該準則提供額外指引協助釐定難以評估的控制權。採納國際財務報告準則第10號導致合併若干基金以及解除合併若干其他基金，從而導致2013年11月30日的總資產及總負債增加淨額達8.09億美元，但對股東權益並無任何影響。採納該準則亦導致投資回報減少淨額達1,900萬美元，其他開支減少達2,200萬美元以及淨保險及投資合約給付增加達300萬美元，但對截至2013年5月31日止六個月的純利並無任何影響。
- 國際會計準則第19號，僱員福利(於2011年修訂)，取消區間法並以淨資金基準計算財務費用。其亦規定所有精算收益及虧損於產生時在其他全面收入內確認，而所有過往服務成本在損益內確認。該等修訂以運用貼現率至淨界定福利負債/(資產)而計算的淨利息金額取代利息成本及計劃資產的預期回報。採納該等修訂導致於截至2013年11月30日的其他全面收入中重新確認額外重新計量虧損(已扣除稅項)達400萬美元。採納該等修訂亦導致於其他全面收入中產生重新計量收益(已扣除稅項)達1,500萬美元及截至2013年5月31日止六個月的損益中的營運開支(已扣除稅項)減少達100萬美元。

有關採納新訂及經修訂會計準則對本集團合併財務報表的量化影響的其他資料載於附註27。

2. 編製基準及合規聲明 (續)

(b) 下列相關新準則及準則修訂須於2013年12月1日開始的財政年度首次強制採納(惟對國際會計準則第36號的修訂已獲提前採納), 及對本集團並無任何重大影響(若干新準則需要額外披露):

- 國際財務報告準則第11號, 聯合協議;
- 國際財務報告準則第12號, 披露於其他實體的權益;
- 國際財務報告準則第13號, 公平值計量;
- 國際會計準則第27號, 獨立財務報表(於2011年修訂);
- 國際會計準則第28號, 於聯營公司及合資公司的投資(於2011年修訂);
- 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;
- 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;
- 對國際會計準則第36號的修訂, 非金融資產的可收回款項披露;
- 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;
- 對國際財務報告準則第10號、第11號及第12號的修訂, 合併財務報表、聯合協議及披露於其他實體的權益: 過渡指引;
- 對國際財務報告準則第13號的修訂, 公平值計量、組合例外範圍; 及
- 對國際財務報告準則第13號的修訂, 公平值計量、短期應收款項及應付款項。

2. 編製基準及合規聲明 (續)

(c) 下列已頒佈的相關新準則、詮釋及準則修訂尚未於截至2014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）。本集團已評估此等新準則對其財務狀況及經營業績的全面影響，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：

- 國際財務報告詮釋委員會第21號，徵收（2015年）；
- 國際財務報告準則第15號，來自客戶合約的收益（2018年）；
- 對國際會計準則第16號及國際會計準則第38號的修訂，澄清可接納的折舊及攤銷方式（2017年）；
- 對國際會計準則第24號的修訂，關聯方披露、主要管理人員（2015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40號的修訂，投資物業、於分類物業為投資物業或自用物業時澄清國際財務報告準則第3號與國際會計準則第40號之間的相互關係（2015年）；
- 對國際財務報告準則第2號的修訂，以股份為基礎的支付、歸屬條件的定義（2015年）；
- 對國際財務報告準則第3號的修訂，業務合併、業務合併的或有代價的會計（2015年）；
- 對國際財務報告準則第8號的修訂，經營分部、經營分部的合併計算以及總報告分部資產與實體資產的對賬（2015年）；
- 對國際財務報告準則第10號和第12號及國際會計準則第27號的修訂：投資實體（2015年）；及
- 對國際財務報告準則第11號的修訂，收購聯合營運權益（2017年）。

(d) 下列已頒佈的相關新準則尚未於截至2014年11月30日止財政年度生效，且未獲提前採納：

國際財務報告準則第9號，金融工具，闡述金融資產及金融負債的分類、計量及確認。該準則取代國際會計準則第39號中與金融工具的分類及計量相關的部分。國際財務報告準則第9號規定金融資產分類為兩個計量類別：按公平值計量類別及按已攤銷成本計量類別，並於初始確認時釐定。分類視乎實體管理其金融工具的業務模式及該工具的合約現金流量特徵而定。就金融負債而言，該準則保留了國際會計準則第39號的大部分規定。主要變動為倘金融負債選擇以公平值列賬，除非會造成會計錯配，否則由實體本身信貸風險而產生的公平值變動部分須於其他全面收入入賬而非於損益入賬。此外，該新準則修訂了對沖會計模式以更密切地與實體的風險管理策略達成一致。鑒於可能出現修訂及不確定其實施日期，本集團尚未評估該準則對其財務狀況及經營業績的全面影響。

2. 編製基準及合規聲明（續）

根據國際會計準則第34號編製中期財務報告，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。實際結果可能與此等估算有所差異。

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。此等附註包括解釋自2013年全年財務報表發表以來對本集團的財務狀況及表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。

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37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2013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，惟摘錄自此等財務報表。核數師在2014年2月21日的報告內已對此等財務報表發表無保留意見。

中期簡明合併財務報表已獲董事會於2014年7月25日批准刊發。

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。此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2014年 5月31日 止六個月 (未經審核)	美元匯率 截至2013年 11月30日 止年度	截至2013年 5月31日 止六個月 (未經審核)
香港	7.76	7.76	7.76
泰國	32.53	30.58	29.81
新加坡	1.26	1.25	1.24
馬來西亞	3.27	3.13	3.06
中國	6.14	6.16	6.20
韓國	1,054.85	1,095.29	1,094.09

資產及負債已按下列期終匯率換算：

	於2014年 5月31日 (未經審核)	美元匯率 於2013年 11月30日	於2013年 5月31日 (未經審核)
香港	7.75	7.75	7.76
泰國	32.82	32.10	30.20
新加坡	1.25	1.25	1.26
馬來西亞	3.21	3.22	3.08
中國	6.25	6.09	6.13
韓國	1,020.41	1,058.51	1,129.40

匯率乃按每1美元兌當地貨幣單位列示。

4. 稅後營運溢利

稅後營運溢利與純利的對賬如下：

百萬美元	附註	截至2014年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2013年 5月31日 止六個月 (未經審核 及經重列)
稅後營運溢利	6	1,465	1,275
非營運項目，已扣除保險及投資合約負債的 相關變動：			
來自股本證券的淨收益(已扣除稅項)：			
截至2014年5月31日止六個月：(1,500)萬美元；			
截至2013年5月31日止六個月：(1.68)億美元)		47	659
其他非營運投資經驗及其他項目(已扣除稅項)：			
截至2014年5月31日止六個月：(2,900)萬美元；			
截至2013年5月31日止六個月：(2,200)萬美元)		43	10
純利		1,555	1,944
下列人士應佔稅後營運溢利：			
友邦保險控股有限公司股東		1,457	1,269
非控股權益		8	6
下列人士應佔純利：			
友邦保險控股有限公司股東		1,546	1,935
非控股權益		9	9

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，由再保險分出前的年化首年保費100%及整付保費10%所組成。年化新保費不包括退休金業務、個人險種及汽車保險的新業務。

5. 總加權保費收入及年化新保費 (續)

	截至2014年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2013年 11月30日 止十二個月	截至2013年 5月31日 止六個月 (未經審核)
總加權保費收入 百萬美元			
各地區的總加權保費收入			
香港	1,929	3,770	1,703
泰國	1,555	3,364	1,616
新加坡	1,134	2,150	1,044
馬來西亞	1,027	2,036	1,002
中國	850	1,599	745
韓國	1,087	2,049	1,027
其他市場	1,422	2,840	1,358
總計	9,004	17,808	8,495
各地區的首年保費			
香港	329	659	271
泰國	223	501	238
新加坡	140	257	109
馬來西亞	123	241	117
中國	151	233	110
韓國	139	256	123
其他市場	326	668	305
總計	1,431	2,815	1,273
各地區的整付保費			
香港	580	897	322
泰國	101	285	157
新加坡	662	1,079	297
馬來西亞	70	193	116
中國	9	29	19
韓國	131	201	162
其他市場	201	641	391
總計	1,754	3,325	1,464
各地區的續保保費			
香港	1,542	3,021	1,400
泰國	1,322	2,834	1,362
新加坡	927	1,785	905
馬來西亞	897	1,776	873
中國	698	1,363	633
韓國	935	1,773	888
其他市場	1,076	2,108	1,014
總計	7,397	14,660	7,075

5. 總加權保費收入及年化新保費（續）

年化新保費 百萬美元	截至2014年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2013年 11月30日 止十二個月	截至2013年 5月31日 止六個月 (未經審核)
各地區的年化新保費			
香港	401	781	326
泰國	256	565	265
新加坡	214	400	147
馬來西亞	161	319	152
中國	152	249	120
韓國	189	338	182
其他市場	317	689	335
總計	<u>1,690</u>	<u>3,341</u>	<u>1,527</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、意外及醫療保險和儲蓄計劃予當地市場的顧客，以及分銷相關投資及其他金融服務產品。報告分部為香港（包括澳門）、泰國、新加坡（包括汶萊）、馬來西亞、中國、韓國、其他市場和集團企業中心。其他市場包括本集團在澳洲、菲律賓、印尼、越南、台灣、新西蘭、斯里蘭卡及印度的業務。集團企業中心分部活動包括本集團的企業功能、共享服務及集團內部交易的撇銷。

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（不包括與單位連結式合約相關的投資收入）；
- 營運開支；
- 友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利；
- 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及其他，並就集團內部債項作出調整）。

6. 分部資料 (續)

在呈列報告分部的淨資金流入／(出)時，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)指股東所注入資本減去所分派股息的金額。

本集團五大客戶的營業額少於保費及收費收入的30%。

百萬美元	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	中國	韓國	其他市場	集團 企業中心	總計
截至2014年5月31日止六個月									
— 未經審核									
年化新保費	401	256	214	161	152	189	317	—	1,690
總加權保費收入	1,929	1,555	1,134	1,027	850	1,087	1,422	—	9,004
淨保費、收費收入及其他營運 收益(已扣除再保險分出)	1,805	1,597	1,199	920	775	779	866	3	7,944
投資收入 ⁽¹⁾	618	474	409	267	252	207	277	113	2,617
總收益	2,423	2,071	1,608	1,187	1,027	986	1,143	116	10,561
淨保險及投資合約給付 ⁽²⁾	1,577	1,310	1,169	844	695	700	604	(1)	6,898
佣金及其他承保開支	205	294	112	62	65	107	148	—	993
營運開支	98	86	76	89	101	71	172	72	765
投資管理開支及財務費用 ⁽³⁾	46	21	10	9	7	7	17	33	150
總開支	1,926	1,711	1,367	1,004	868	885	941	104	8,806
分佔聯營公司及合資公司 溢利／(虧損)	—	—	—	—	—	—	9	(4)	5
稅前營運溢利	497	360	241	183	159	101	211	8	1,760
稅前營運溢利稅項	(35)	(81)	(38)	(42)	(27)	(23)	(48)	(1)	(295)
稅後營運溢利	462	279	203	141	132	78	163	7	1,465
下列人士應佔稅後營運溢利：									
友邦保險控股有限公司股東	460	279	203	140	132	78	158	7	1,457
非控股權益	2	—	—	1	—	—	5	—	8
主要營運比率：									
費用率	5.1%	5.5%	6.7%	8.7%	11.9%	6.5%	12.1%	—	8.5%
營運溢利率	25.8%	23.2%	21.3%	17.8%	18.7%	9.3%	14.8%	—	19.5%
分配權益營運回報 ⁽⁴⁾	22.4%	13.7%	20.7%	11.1%	18.0%	8.8%	12.5%	—	13.1%
稅前營運溢利包括：									
財務費用	8	4	1	1	3	—	1	22	40
折舊及攤銷	8	6	7	10	5	6	16	10	68

附註：

- (1) 不包括與單位連結式合約相關的投資收入。
- (2) 不包括與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)

分配權益的分析如下：

百萬美元	香港	泰國 ⁽⁵⁾	新加坡	馬來西亞	中國	韓國	其他市場 ⁽⁵⁾	集團	總計
								企業中心 ⁽⁵⁾	
2014年5月31日 – 未經審核									
扣除於聯營公司及合資公司									
投資後的資產	39,202	24,456	29,580	16,467	12,826	13,842	15,875	6,203	158,451
於聯營公司及合資公司的投資	-	-	1	7	-	-	94	-	102
總資產	39,202	24,456	29,581	16,474	12,826	13,842	15,969	6,203	158,553
總負債⁽⁵⁾	32,430	19,584	26,845	13,927	11,302	11,630	12,018	2,638	130,374
總權益	6,772	4,872	2,736	2,547	1,524	2,212	3,951	3,565	28,179
分配權益	4,329	4,130	2,132	2,536	1,586	1,802	2,714	3,589	22,818
淨資金流(出)/入	(377)	(292)	-	(108)	-	(24)	19	295	(487)

附註：

- (5) 集團企業中心分部、泰國分部和其他市場分部已分別就提供予泰國分部和其他市場分部的1,200萬美元及2,600萬美元的集團內部債項作出調整。

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 連結式合約		其他 非營運項目	保險及投資合約 給付的相關變動		於合併 投資基金的 第三方權益	中期合併 收入表		
			連結式合約 相關的 投資收入	相關的 投資管理 開支		單位 連結式合約	分紅基金				
截至2014年5月31日止六個月											
— 未經審核											
總收益	<u>10,561</u>	<u>895</u>	<u>113</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,569</u>	總收益
其中：											其中：
淨保費、收費收入											淨保費、收費收入
及其他營運收益	<u>7,944</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,944</u>	及其他營運收益
投資回報	<u>2,617</u>	<u>895</u>	<u>113</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,625</u>	投資回報
總開支	<u>8,806</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>49</u>	<u>(33)</u>	<u>558</u>	<u>214</u>	<u>15</u>	<u>-</u>	<u>9,609</u>	總開支
其中：											其中：
淨保險及 投資合約給付	<u>6,898</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(40)</u>	<u>558</u>	<u>214</u>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>7,632</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>7</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7</u>	重組及 其他非營運費用
投資管理開支 及財務費用	<u>150</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>49</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>199</u>	投資管理開支 及財務費用
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>-</u>	<u>13</u>	<u>-</u>	<u>13</u>	合併投資基金 第三方權益的變動
分佔聯營公司 及合資公司溢利	<u>5</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5</u>	分佔聯營公司 及合資公司溢利
稅前營運溢利	<u>1,760</u>	<u>895</u>	<u>113</u>	<u>(49)</u>	<u>33</u>	<u>(558)</u>	<u>(214)</u>	<u>(15)</u>	<u>-</u>	<u>1,965</u>	稅前溢利

2014年的其他非營運項目包括700萬美元的重組及其他非營運費用（見附註8）。

6. 分部資料 (續)

百萬美元	集團							企業中心	總計
	香港 ⁽⁶⁾	泰國	新加坡	馬來西亞	中國	韓國	其他市場		
截至2013年5月31日止六個月									
– 未經審核及經重列									
年化新保費	326	265	147	152	120	182	335	–	1,527
總加權保費收入	1,703	1,616	1,044	1,002	745	1,027	1,358	–	8,495
淨保費、收費收入及其他營運 收益 (已扣除再保險分出)	1,476	1,687	1,033	898	691	752	838	1	7,376
投資收入 ⁽¹⁾	548	485	385	262	213	194	289	89	2,465
總收益	2,024	2,172	1,418	1,160	904	946	1,127	90	9,841
淨保險及投資合約給付 ⁽²⁾	1,294	1,431	1,039	830	620	667	603	(1)	6,483
佣金及其他承保開支	167	284	85	73	67	105	153	–	934
營運開支	87	93	72	85	90	71	173	67	738
投資管理開支及財務費用 ⁽³⁾	45	22	7	9	10	2	16	17	128
總開支	1,593	1,830	1,203	997	787	845	945	83	8,283
分佔聯營公司溢利	–	–	–	–	–	–	8	–	8
稅前營運溢利 ⁽⁵⁾	431	342	215	163	117	101	190	7	1,566
稅前營運溢利稅項 ⁽⁵⁾	(30)	(82)	(32)	(36)	(13)	(23)	(54)	(21)	(291)
稅後營運溢利/(虧損)⁽⁵⁾	401	260	183	127	104	78	136	(14)	1,275
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 ⁽⁶⁾	399	260	183	128	104	78	131	(14)	1,269
非控股權益	2	–	–	(1)	–	–	5	–	6

主要營運比率：

費用率	5.1%	5.8%	6.9%	8.5%	12.1%	6.9%	12.7%	–	8.7%
營運溢利率	25.3%	21.2%	20.6%	16.3%	15.7%	9.8%	14.0%	–	18.4%
分配權益營運回報 ⁽⁴⁾	21.2%	12.2%	20.8%	17.0%	19.0%	9.4%	13.0%	–	12.5%

稅前營運溢利包括：

財務費用	8	5	1	2	7	–	1	11	35
折舊及攤銷	5	6	6	8	4	3	14	8	54

附註：

- 不包括與單位連結式合約相關的投資收入。
- 不包括與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。
- 不包括與單位連結式合約相關的投資管理開支。
- 分配權益營運回報已予以年化，以便與先前期間進行比較。
- 由於若干新訂及經修訂會計準則的追溯應用，本集團截至2013年5月31日止六個月的營運開支減少200萬美元、稅前營運溢利稅項增加100萬美元及稅後營運溢利增加100萬美元。有關該等新訂及經修訂會計準則的進一步資料，請參閱附註2(a)及附註27。
- 截至2013年5月31日止六個月，香港分部的開支1,800萬美元已自營運開支重新分類至投資管理開支，以與當前期間呈列相符。

6. 分部資料 (續)

分配權益的分析如下：

百萬美元	香港	泰國 ⁽⁷⁾	新加坡	馬來西亞	中國	韓國	其他市場 ⁽⁷⁾	集團	總計
								企業中心 ⁽⁷⁾	
2013年11月30日 – 經重列									
扣除於聯營公司及									
合資公司投資後的資產	35,495	24,026	27,547	15,774	11,728	12,631	14,360	5,748	147,309
於聯營公司及合資公司的投資	-	-	1	7	-	-	81	4	93
總資產⁽⁶⁾	35,495	24,026	27,548	15,781	11,728	12,631	14,441	5,752	147,402
總負債^(7,8)	30,517	19,433	25,314	13,272	10,601	10,675	10,941	1,822	122,575
總權益⁽⁶⁾	4,978	4,593	2,234	2,509	1,127	1,956	3,500	3,930	24,827
分配權益	3,892	4,036	1,792	2,494	1,347	1,753	2,336	4,109	21,759
淨資金流(出)/入	(839)	(700)	(222)	1,636	101	(27)	183	(748)	(616)

附註：

- (7) 集團企業中心分部、泰國分部和其他市場分部已分別就提供予泰國分部和其他市場分部的1,300萬美元及2,500萬美元的集團內部債項作出調整。
- (8) 由於若干新訂及經修訂會計準則的追溯應用，本集團截至2013年11月30日止年度的總資產增加8.17億美元、總負債增加8.21億美元及總權益減少400萬美元。有關該等新訂及經修訂會計準則的進一步資料，請參閱附註2(a)及附註27。

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	其他	保險及投資合約		於合併	中期合併	
			連結式合約	連結式合約		給付的相關變動	給付的相關變動			
			相關的	相關的	非營運項目	單位	分紅基金	投資基金的	收入表	
			投資收入	投資管理		連結式合約		第三方權益	收入表	
截至2013年5月31日止六個月										
— 未經審核及經重列										
總收益	<u>9,841</u>	<u>2,058</u>	<u>108</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,007</u>	總收益
其中：										其中：
淨保費、收費收入										淨保費、收費收入
及其他營運收益	7,376	-	-	-	-	-	-	-	7,376	及其他營運收益
投資回報	2,465	2,058	108	-	-	-	-	-	4,631	投資回報
總開支	<u>8,283</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>47</u>	<u>(3)</u>	<u>966</u>	<u>254</u>	<u>(5)</u>	<u>9,542</u>	總開支
其中：										其中：
淨保險及										淨保險及
投資合約給付	6,483	-	-	-	(38)	966	254	3	7,668	投資合約給付
重組及										重組及
其他非營運費用	-	-	-	-	27	-	-	-	27	其他非營運費用
投資管理開支										投資管理開支
及財務費用	128	-	-	47	8	-	-	-	183	及財務費用
合併投資基金										合併投資基金
第三方權益的變動	-	-	-	-	-	-	-	(8)	(8)	第三方權益的變動
分佔聯營公司溢利	<u>8</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8</u>	分佔聯營公司溢利
稅前營運溢利	<u>1,566</u>	<u>2,058</u>	<u>108</u>	<u>(47)</u>	<u>3</u>	<u>(966)</u>	<u>(254)</u>	<u>5</u>	<u>2,473</u>	稅前溢利

2013年的其他非營運項目包括2,700萬美元的重組及其他非營運費用（見附註8）。

7. 投資回報

百萬美元	截至2014年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2013年 5月31日 止六個月 (未經審核 及經重列)
利息收入	2,390	2,241
股息收入	279	273
租金收入	61	59
投資收入	<u>2,730</u>	<u>2,573</u>
可供出售		
來自債務證券的已變現(虧損)/收益淨額	<u>(8)</u>	<u>28</u>
反映在合併收入表的可供出售金融資產的淨(虧損)/收益	<u>(8)</u>	<u>28</u>
按公平值計入損益		
按公平值計入損益的金融資產的淨收益/(虧損)		
債務證券的淨收益/(虧損)	254	(95)
股本證券的淨收益	641	2,075
持作買賣金融工具的淨虧損		
債務投資的淨虧損	(1)	(1)
衍生工具的淨公平值變動	<u>(27)</u>	<u>(50)</u>
按公平值計入損益的金融工具的淨收益	<u>867</u>	<u>1,929</u>
淨匯兌收益	40	104
其他已變現淨虧損	<u>(4)</u>	<u>(3)</u>
投資經驗	<u>895</u>	<u>2,058</u>
投資回報	<u><u>3,625</u></u>	<u><u>4,631</u></u>

下列外匯變動引致的收益/(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2014年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2013年 5月31日 止六個月 (未經審核)
匯兌收益/(虧損)	<u><u>34</u></u>	<u><u>(2)</u></u>

8. 開支

百萬美元	截至2014年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2013年 5月31日 止六個月 (未經審核 及經重列)
保險合約給付	4,601	4,321
保險合約負債變動	3,371	3,513
投資合約給付	147	211
保險及投資合約給付	8,119	8,045
分保保險及投資合約給付	(487)	(377)
保險及投資合約給付，已扣除再保險分出	7,632	7,668
已發生的佣金及其他承保開支	1,706	1,565
承保成本的遞延及攤銷	(713)	(631)
佣金及其他承保開支	993	934
僱員福利開支	524	500
折舊	38	35
攤銷	14	19
營運租賃租金	54	53
其他營運開支	135	131
營運開支	765	738
投資管理開支及其他	159	148
重組及其他非營運費用 ⁽¹⁾	7	27
合併投資基金第三方權益的變動	13	(8)
其他開支	179	167
財務費用	40	35
總計	9,609	9,542

附註：

(1) 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。其他非營運費用主要包括收購相關及整合開支。

8. 開支（續）

投資管理開支及其他的分析如下：

百萬美元	截至2014年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2013年 5月31日 止六個月 (未經審核 及經重列)
投資管理開支	148	141
投資物業折舊	11	7
總計	159	148

財務費用的分析如下：

百萬美元	截至2014年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2013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18）	11	16
銀行及其他貸款	29	19
總計	40	35

財務費用包括1,600萬美元（截至2013年5月31日止六個月：1,500萬美元）須在五年內清償的銀行貸款、透支及其他貸款的相關利息開支及1,300萬美元（截至2013年5月31日止六個月：400萬美元）不須在五年內清償的銀行貸款、透支及其他貸款的相關利息開支。

僱員福利開支包括：

百萬美元	截至2014年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2013年 5月31日 止六個月 (未經審核 及經重列)
工資及薪金	420	400
以股份為基礎的報酬	44	37
退休金費用－界定供款計劃	29	26
退休金費用－界定福利計劃	7	7
其他僱員福利開支	24	30
總計	524	500

9. 所得稅

百萬美元	截至2014年	截至2013年
	5月31日	5月31日
	止六個月	止六個月
	(未經審核)	(未經審核 及經重列)
扣自合併收入表的稅項		
當期所得稅 — 香港利得稅	31	32
當期所得稅 — 海外	215	95
暫時差額的遞延所得稅	164	402
總計	<u>410</u>	<u>529</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。

新加坡、汶萊、馬來西亞、印尼、澳洲、斯里蘭卡及菲律賓的壽險保單持有人回報應佔的稅項利益或開支已包括在合併收入表扣除或計入的稅項，並在合併收入表中作獨立分析，以便比較各年股東應佔稅項的相關實際稅率。上述列入的保單持有人回報的應佔稅項為7,100萬美元（截至2013年5月31日止六個月：4,800萬美元）。

10. 每股盈利

基本

每股基本盈利以友邦保險控股有限公司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，自購買日期起計將不會用作計算每股基本及攤薄盈利的已發行股份。

	截至2014年	截至2013年
	5月31日	5月31日
	止六個月	止六個月
	(未經審核)	(未經審核 及經重列)
友邦保險控股有限公司股東應佔純利（百萬美元）	1,546	1,935
已發行普通股的加權平均股數（百萬）	11,964	11,979
每股基本盈利（美仙／股）	<u>12.92</u>	<u>16.15</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2014年及2013年5月31日，本集團所發行具潛在攤薄效應的工具包括若干以股份為基礎的報酬計劃中授予合資格僱員、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，已在附註22闡述。

	截至2014年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2013年 5月31日 止六個月 (未經審核 及經重列)
友邦保險控股有限公司股東應佔純利（百萬美元）	1,546	1,935
已發行普通股的加權平均股數（百萬）	11,964	11,979
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	25	17
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數（百萬）	11,989	11,996
每股攤薄盈利（美仙／股）	12.90	16.13

於2014年5月31日，由於13,458,447份購股權（2013年5月31日：14,012,122份）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此等購股權。

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2014年及2013年5月31日，本集團所發行具潛在攤薄效應的工具包括若干以股份為基礎的報酬計劃中授予合資格僱員、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，已在附註22闡述。

	截至2014年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2013年 5月31日 止六個月 (未經審核 及經重列)
基本（美仙／股）	12.18	10.59
攤薄（美仙／股）	12.15	10.58

11. 股息

應付本公司股東的中期股息：

	截至2014年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2013年 5月31日 止六個月 (未經審核)
百萬美元		
於報告日期後宣派的中期股息每股16.00港仙 (截至2013年5月31日止六個月：每股13.93港仙) ⁽¹⁾	247	215

附註：

(1) 乃以於2014年及2013年5月31日發行在外而有權享有股息的股份(僱員股票信託所持有的股份除外)為基準計算。

上述中期股息已於報告日期後宣派，且並未於報告日期確認為負債。

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：

	截至2014年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2013年 5月31日 止六個月 (未經審核)
百萬美元		
於中期期內批准及支付的前財政年度末期股息每股28.62港仙 (截至2013年5月31日止六個月：每股24.67港仙)	442	380

12. 無形資產

百萬美元	商譽	電腦軟件	分銷及 其他權利	總計
成本				
於2013年12月1日	1,135	289	104	1,528
增加	–	12	801	813
外匯變動	–	1	1	2
於2014年5月31日	1,135	302	906	2,343
累計攤銷及減值				
於2013年12月1日	(6)	(181)	(20)	(207)
期內攤銷費用	–	(13)	(6)	(19)
外匯變動	–	(1)	(1)	(2)
於2014年5月31日	(6)	(195)	(27)	(228)
賬面淨值				
於2013年11月30日	1,129	108	84	1,321
於2014年5月31日 – 未經審核	1,129	107	879	2,115

上述其中20.77億美元（2013年11月30日：12.84億美元）預期會在報告期末起12個月後收回。

商譽主要來自本集團的保險業務。

於截至2014年5月31日止六個月期間，本集團與花旗銀行訂立一項為期15年的獨家長期銀行保險合作協議。是項協議規定於簽署時向花旗銀行支付8.00億美元，該筆款項資本化為無形資產。

13. 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	合併投資基金 ⁽⁴⁾ FVTPL	總計
	分紅基金 FVTPL	其他保單持有人及股東					
		FVTPL	AFS				
2014年5月31日 – 未經審核							
政府債券	4,974	197	24,778	29,949	972	–	30,921
政府機構債券 ⁽¹⁾	2,786	–	8,953	11,739	275	189	12,203
公司債券	10,997	205	37,234	48,436	1,348	1,443	51,227
結構證券 ⁽²⁾	454	141	751	1,346	5	5	1,356
總計⁽³⁾	19,211	543	71,716	91,470	2,600	1,637	95,707

百萬美元	保單持有人及股東			小計	單位連結式 FVTPL	合併投資基金 ⁽⁴⁾ FVTPL	總計
	分紅基金 FVTPL	其他保單持有人及股東					
		FVTPL	AFS				
2013年11月30日 – 經重列							
政府債券	4,577	183	23,423	28,183	721	–	28,904
政府機構債券 ⁽¹⁾	2,464	–	8,503	10,967	213	110	11,290
公司債券	10,672	279	32,039	42,990	1,229	1,431	45,650
結構證券 ⁽²⁾	478	167	798	1,443	5	31	1,479
總計⁽³⁾	18,191	629	64,763	83,583	2,168	1,572	87,323

附註：

- (1) 政府機構債券包括政府資助機構如國家、省級和市級機關、政府相關實體、跨國發展銀行及跨國組織發行的債券。
- (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) 25.49億美元（2013年11月30日：20.67億美元）的債務證券因當地的法例要求而受規限。
- (4) 合併投資基金反映100%該等基金所持有的資產及負債。

本集團按公平值計入損益分類的債務證券分析如下：

百萬美元	於2014年 5月31日 (未經審核)	於2013年 11月30日 (經重列)
債務證券 – FVTPL		
分類為按公平值計入損益	23,966	22,516
持作買賣	25	44
總計	23,991	22,560

13. 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	合併投資基金 ⁽¹⁾ FVTPL	總計
	分紅基金 FVTPL	其他保單 持有人及股東 FVTPL				
2014年5月31日 – 未經審核						
股權	3,209	5,326	8,535	4,092	-	12,627
投資基金的權益	1,563	1,561	3,124	11,479	4	14,607
總計	4,772	6,887	11,659	15,571	4	27,234

百萬美元	保單持有人及股東		小計	單位連結式 FVTPL	合併投資基金 ⁽¹⁾ FVTPL	總計
	分紅基金 FVTPL	其他保單 持有人及股東 FVTPL				
2013年11月30日 – 經重列						
股權	3,032	5,026	8,058	3,325	1	11,384
投資基金的權益	1,537	1,289	2,826	11,890	2	14,718
總計	4,569	6,315	10,884	15,215	3	26,102

附註：

(1) 合併投資基金反映100%該等基金所持有的資產及負債。

債務及股本證券

百萬美元	於2014年 5月31日 (未經審核)	於2013年 11月30日 (經重列)
債務證券		
上市		
香港	6,650	5,222
海外	60,135	55,447
	66,785	60,669
非上市	28,922	26,654
總計	95,707	87,323
股本證券		
上市		
香港	1,366	1,225
海外	13,101	11,992
	14,467	13,217
非上市	12,767	12,885
總計	27,234	26,102

13. 金融投資（續）

貸款及存款

百萬美元	於2014年 5月31日 (未經審核)	於2013年 11月30日
保單貸款	2,439	2,384
住宅物業按揭貸款	661	650
商用物業按揭貸款	15	15
其他貸款	749	718
貸款虧損撥備	(15)	(14)
貸款	3,849	3,753
定期存款	1,958	2,127
承兌票據 ⁽¹⁾	1,569	1,604
總計	7,376	7,484

附註：

(1) 承兌票據由政府發行。

若干存於金融機構的定期存款及承兌票據因當地的法例要求或其他抵押限制而受規限。於定期存款及承兌票據中持有的受限制金額為17.47億美元（2013年11月30日：17.72億美元）。

其他貸款包括來自逆向回購協議的應收款項，而本集團並無實質擁有根據此等協議購買的證券。當貸款尚未需要償還時，相關結算所不容許銷售或轉讓已註冊的證券。若交易對手未能償還貸款，本集團擁有結算所持有的相關證券的權利。於2014年5月31日，此等應收款項的賬面值為7,900萬美元（2013年11月30日：8,100萬美元）。

14. 衍生金融工具

本集團的非對沖衍生工具如下：

百萬美元	名義金額	公平值	
		資產	負債
2014年5月31日 – 未經審核			
外匯合約			
遠期	523	2	(2)
交叉貨幣掉期	6,002	370	(111)
外匯期貨	177	–	–
貨幣期權	16	–	–
外匯合約總計	6,718	372	(113)
利率合約			
利率掉期	239	7	–
其他			
認股權證及認購期權	145	10	–
股指期貨	89	–	–
對銷	(266)	–	–
總計	6,925	389	(113)
2013年11月30日			
外匯合約			
遠期	665	4	(3)
交叉貨幣掉期	5,278	428	(86)
外匯期貨	182	–	–
貨幣期權	19	1	–
外匯合約總計	6,144	433	(89)
利率合約			
利率掉期	320	5	–
其他			
認股權證及認購期權	140	7	–
股指期貨	5	–	–
對銷	(187)	–	–
總計	6,422	445	(89)

上表「名義金額」一欄代表衍生交易的支付工具。

在全部衍生工具當中，有800萬美元（2013年11月30日：300萬美元）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及並非透過交易所結算。場外衍生合約包括遠期、掉期及期權。衍生工具涉及各種風險，包括市場、流動性及信貸風險，與其相關金融工具的風險相若。

衍生工具資產及衍生工具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。本集團訂立衍生合約以在經濟上對沖金融風險。本集團在少數特定情況下採用對沖會計法。與衍生金融工具相關的名義或合約金額並不代表此等交易的公平值，故並未於合併財務狀況表中入賬為資產或負債。前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，並因此顯示出衍生工具交易的整體規模。

14. 衍生金融工具 (續)

外匯合約

外匯遠期及期貨合約指按協定價格於結算日期以一個國家的貨幣換取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期終金額的合約協議。外匯合約的損益風險在此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或出售證券的期權協議。股指期貨合約指在交易所買賣及以現金結算，並與特定股市指數數值掛鈎的合約。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

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，而此等結算安排符合國際財務報告準則對銷標準。

衍生工具交易下的抵押品

於2014年5月31日，本集團已就衍生工具交易的負債錄得3,500萬美元的現金抵押品（2013年11月30日：2,100萬美元）及抵押賬面值為3,000萬美元的債務證券（2013年11月30日：3,100萬美元），並就衍生工具交易的資產持有2.21億美元的現金抵押品（2013年11月30日：2.30億美元）、1,700萬美元的存款抵押品（2013年11月30日：600萬美元）及賬面值為2,500萬美元（2013年11月30日：2,400萬美元）的債務證券抵押品。本集團並未出售或重新質押已收取的抵押品。此等交易乃根據抵押交易（包括（如相關）標準證券外借及回購協議）一般及慣常採納的條款進行。

15. 公平值計量 (續)

金融工具的公平值 (續)

百萬美元	附註	公平值		成本／ 攤銷成本	總賬面值	總公平值
		計入損益 的公平值	可供出售			
2013年11月30日 – 經重列						
金融投資	13					
貸款及存款		–	–	7,484	7,484	7,517
債務證券		22,560	64,763	–	87,323	87,323
股本證券		26,102	–	–	26,102	26,102
衍生金融工具	14	445	–	–	445	445
再保險應收款項		–	–	141	141	141
其他應收款項		–	–	1,473	1,473	1,473
應計投資收入		–	–	1,368	1,368	1,368
現金及現金等價物	16	–	–	2,316	2,316	2,316
金融資產		49,107	64,763	12,782	126,652	126,685
金融負債						
投資合約負債			7,429	1,269	8,698	8,698
借貸	17	–	–	1,950	1,950	1,915
證券外借及回購協議的債項	18	–	–	1,889	1,889	1,889
衍生金融工具	14		89	–	89	89
其他負債			1,197	2,857	4,054	4,054
金融負債			8,715	7,965	16,680	16,645

截至2014年5月31日止六個月，本集團並無非經常性按公平值計量的資產或負債。

本集團持有與特定交易對手訂立的一組衍生資產及衍生負債時，會考慮於違約情況時可降低信貸風險的有關安排（例如規定抵押品交易須根據各方所承擔信貸風險淨額進行的國際掉期及衍生工具協會主協議（International Swap and Derivatives Association (ISDA) Master Agreements）及信用擔保附件（Credit Support Annex (CSA)）。本集團根據其所承擔的交易對手信貸風險淨額或交易對手對本集團所承擔的信貸風險淨額計量此組金融資產及金融負債的公平值，有關信貸風險淨額反映了市場參與者預期於違約情況下有關安排可依法強制執行的可能性。

15. 公平值計量 (續)

經常性公平值計量的公平值等級

根據公平值等級經常性按公平值列賬的金融資產及負債概要載列如下：

百萬美元	公平值等級			總計
	第一級別	第二級別	第三級別	
2014年5月31日 – 未經審核				
經常性公平值計量				
金融資產				
可供出售				
債務證券	–	71,021	695	71,716
按公平值計入損益				
債務證券				
分紅基金	–	18,949	262	19,211
單位連結式及合併投資基金	–	3,840	397	4,237
其他保單持有人及股東	–	341	202	543
股本證券				
分紅基金	4,455	106	211	4,772
單位連結式及合併投資基金	14,255	1,320	–	15,575
其他保單持有人及股東	6,433	160	294	6,887
衍生金融工具				
外匯合約	–	372	–	372
利率合約	–	7	–	7
其他合約	8	2	–	10
經常性按公平值計量的總資產	25,151	96,118	2,061	123,330
<i>總百分比</i>	<i>20.4</i>	<i>77.9</i>	<i>1.7</i>	<i>100.0</i>
金融負債				
投資合約負債	–	–	7,377	7,377
衍生金融負債				
外匯合約	–	113	–	113
其他負債	–	1,204	–	1,204
經常性按公平值計量的總負債	–	1,317	7,377	8,694
<i>總百分比</i>	<i>–</i>	<i>15.1</i>	<i>84.9</i>	<i>100.0</i>

15. 公平值計量 (續)

經常性公平值計量的公平值等級 (續)

百萬美元	公平值等級			總計
	第一級別	第二級別	第三級別	
2013年11月30日 – 經重列				
經常性公平值計量				
金融資產				
可供出售				
債務證券	–	63,983	780	64,763
按公平值計入損益				
債務證券				
分紅基金	–	17,826	365	18,191
單位連結式及合併投資基金	–	3,344	396	3,740
其他保單持有人及股東	–	399	230	629
股本證券				
分紅基金	4,359	11	199	4,569
單位連結式及合併投資基金	13,943	1,275	–	15,218
其他保單持有人及股東	5,965	86	264	6,315
衍生金融工具				
外匯合約	–	432	1	433
利率合約	–	5	–	5
其他合約	1	5	1	7
經常性按公平值計量的總資產	24,268	87,366	2,236	113,870
<i>總百分比</i>	<i>21.3</i>	<i>76.7</i>	<i>2.0</i>	<i>100.0</i>
金融負債				
投資合約負債	–	–	7,429	7,429
衍生金融負債				
外匯合約	–	89	–	89
其他負債	–	1,197	–	1,197
經常性按公平值計量的總負債	–	1,286	7,429	8,715
<i>總百分比</i>	<i>–</i>	<i>14.8</i>	<i>85.2</i>	<i>100.0</i>

本集團就季度末發生引致公平值級別間移轉的有關事件或狀況變動，確認轉入及轉出公平值級別。截至2014年5月31日止六個月，3,000萬美元股本證券被轉出第一級別並轉入第二級別，此乃因此等證券交易市場的交易頻率或交易量下降所致。

本集團的第二級別金融工具包括債務證券、股本證券及衍生工具。第二級別金融工具的公平值乃來自私人定價服務及經紀並(如必要)經內部評估確證而估算得出。倘無法取得第三方定價服務及經紀所報價值，有關金融工具的公平值將利用內部估值技術及參數計算得出。

15. 公平值計量（續）

經常性公平值計量的公平值等級（續）

下表載列截至2014年5月31日止六個月，本集團經常性按公平值計量的第三級別金融資產及負債的變動概要。下表反映的收益及虧損，包括於2014年5月31日分類為第三級別的金融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／(負債)	投資合約
於2013年12月1日－經重列	1,771	463	2	(7,429)
投資合約負債的變動淨額	—	—	—	52
總收益／(虧損)				
於中期合併收入表內				
投資回報項下呈報	39	28	(1)	—
於中期合併全面收入表內				
公平值準備金項下呈報	5	(1)	—	—
購買	267	27	—	—
銷售	(38)	(13)	—	—
結算	(67)	—	(1)	—
轉入第三級別	—	1	—	—
轉出第三級別	(421)	—	—	—
於2014年5月31日－未經審核	<u>1,556</u>	<u>505</u>	<u>—</u>	<u>(7,377)</u>
報告期末所持資產及負債於中期				
合併收入表投資回報項下之				
未變現收益或虧損之變動	<u>36</u>	<u>27</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

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。

轉出第三級別的資產主要指企業債務工具於有關期間獲得其市場可觀察參數及已用於釐定其公平值。

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

15. 公平值計量（續）

第三級別公平值計量的重大不可觀察參數

於2014年5月31日，用於計量本集團第三級別金融工具的估值法及適用的不可觀察參數概要載列如下：

類型	於2014年 5月31日 的公平值 (百萬美元)	估值法	不可觀察參數	範圍
債務證券	420	貼現現金流量	流動資金貼現率	6.04% – 12.31%

估值過程

本集團已採納適當估值政策、程序及分析以管理就財務申報目的而言所需的金融資產估值，包括第三級別公平值。於釐定金融資產的公平值時，本集團一般會使用第三方提供之定價，及僅在極少數情況下（當並無第三方價格存在時），使用由內部模型得出的價格。各業務單位的投資總監須檢討所用價格的合理性並報告價格異常（如有）。集團衍生工具及分析師團隊會分析所呈報的價格異常，檢討第三方定價提供者對價格質疑的回應，並就應使用的適當價格提供最終建議。估值政策的任何變動會由集團定價委員會檢討及批准，該程序為本集團廣泛金融風險管理程序的一部分。第二及第三級別公平值變動乃於各報告日期進行分析。

本集團使用的主要第三級別參數乃有關固定收入證券及投資合約的折現率。釐定此等工具公平值的不可觀察參數包括債務人的信貸息差及／或流動性息差。任何不可觀察參數的大幅上升／（下降）可能導致公平值計量大幅減低／（增高）。本集團已聘用私人定價服務收集此等資料。倘未能獲得來自私人定價服務的資料，本集團會使用基於內部釐定估值參數的代理定價法。

16. 現金及現金等價物

百萬美元	於2014年 5月31日 (未經審核)	於2013年 11月30日 (經重列)
現金	1,118	1,248
現金等價物	921	1,068
總計 ⁽¹⁾	2,039	2,316

附註：

(1) 現金及現金等價物中的4.53億美元（2013年11月30日：4.28億美元）經由單位連結式合約持有及5,000萬美元（2013年11月30日：8,800萬美元）由合併投資基金持有。

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，所有此等款項預期於報告日期起12個月內變現。

17. 借貸

百萬美元	於2014年 5月31日 (未經審核)	於2013年 11月30日 (經重列)
銀行貸款及銀行信貸融資	807	809
中期票據	2,125	1,141
總計	<u>2,932</u>	<u>1,950</u>

於2014年5月31日，賬面值為8.78億美元（2013年11月30日：8.82億美元）及公平值為20.21億美元（2013年11月30日：20.20億美元）的物業，以及賬面值為2,200萬美元（2013年11月30日：1,900萬美元）的現金及現金等價物及定期存款用作為上文所披露的銀行貸款及銀行信貸融資的抵押。貸款利息反映市場利率。借貸的利息開支於附註8載列。

於2012年11月30日，本集團取得一項為期12個月的25.07億港元（約3.23億美元）銀行貸款融資，此項貸款根據HIBOR計息。其後於2013年7月9日，本集團訂立一項為期3年總金額相等於3.23億美元的浮息多貨幣銀行融資，用於現有貸款的再融資。

於2013年3月13日，本集團分別發行名義金額為5.00億美元的5年期及10年期的固定利率中期票據，此等票據分別按年利率1.750%及3.125%計息。於2013年11月4日，本集團發行名義金額為11.60億港元（約1.50億美元）的3年期浮動利率中期票據，此票據根據HIBOR計息。於2014年3月11日，本集團分別發行名義金額為5.00億美元的5年期及30年期的固定利率中期票據，此等票據分別按年利率2.250%及4.875%計息。名義金額為5.00億美元的四份美元中期票據於香港聯合交易所有限公司上市。此等票據的所得款項淨額乃用作一般企業用途。

於2013年10月8日，本集團訂立一項總金額相等於3.00億美元的承諾多貨幣循環信貸融資。此循環信貸融資按浮動利率計息。於2014年5月31日，概無任何有關金額尚未償還。

18. 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，證券借貸予一間國家金融管理局。此外，本集團已訂立回購協議，據此，證券出售予第三方，連帶同時訂立一項協議於指定日期回購證券。

此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，並於適當的金融資產分類內保留。於證券外借及回購協議期間，本集團受限制於出售或抵押已轉讓債務證券。下表詳列於各期末證券外借或回購協議所涉及不符合解除確認的金融投資金額：

百萬美元	於2014年 5月31日 (未經審核)	於2013年 11月30日
債務證券－AFS		
回購協議	2,533	1,552
債務證券－FVTPL		
證券外借	317	312
回購協議	452	332
總計	<u>3,302</u>	<u>2,196</u>

抵押品

於2014年5月31日，基於已轉讓證券的初始市值，本集團持有現金抵押品400萬美元（2013年11月30日：零美元）及債務證券抵押品1,800萬美元（2013年11月30日：200萬美元）。在沒有違約的情況下，本集團不能將已收取的債務證券抵押品出售或再質押，且此等抵押品並不會於合併財務狀況表中確認。

於2014年5月31日尚未完成的證券外借交易乃與一間國家金融管理局以該局發行的當地貨幣計值的證券進行。

下表列示於各期末回購協議的債項：

百萬美元	於2014年 5月31日 (未經審核)	於2013年 11月30日
回購協議	<u>2,908</u>	<u>1,889</u>

19. 股本及準備金

股本

	於2014年 5月31日 百萬股 (未經審核)	於2014年 5月31日 百萬美元 (未經審核)	於2013年 11月30日 百萬股	於2013年 11月30日 百萬美元
於財政期初	12,044	12,044	12,044	12,044
於2014年3月3日轉自股份溢價 根據購股權計劃發行的股份	— 1	1,914 3	— —	— —
於財政期末	<u>12,045</u>	<u>13,961</u>	<u>12,044</u>	<u>12,044</u>
股份溢價		<u>—</u>		<u>1,914</u>

於截至2014年5月31日止六個月，根據購股權計劃發行的股份數目為754,859股（2013年11月30日：零）。

除僱員股票信託所購入的本公司18,941,147股股份（2013年11月30日：21,274,914股股份）外，於截至2014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。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。於2014年5月31日，本公司75,044,077股股份（2013年11月30日：74,598,995股股份）由僱員股票信託持有。

於截至2014年5月31日止六個月，18,378,549股已歸屬股份已根據以股份為基礎的報酬計劃轉讓予本集團的合資格僱員、董事及主管。

由股份溢價向股本轉撥乃因根據自2014年3月3日起生效的新公司條例廢除股份面值所致。

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

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。倘此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

其他準備金主要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。

20. 集團資本結構

本集團遵守監管機構採用的償付能力及資本充足率規定。本集團於友邦保險有限公司(AIA Co.)及友邦保險(國際)有限公司(AIA International)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)，此機構規定AIA Co.及AIA International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)訂定保險公司必須符合的最低償付能力規定，以便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 International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 International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2014年5月31日及2013年11月30日的資本狀況載於下表：

百萬美元	2014年5月31日 (未經審核)			2013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.	6,452	1,439	448%	6,057	1,399	433%
AIA International	5,406	1,566	345%	4,752	1,422	334%

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此等分公司及附屬公司經營業務所在及(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積極監察本集團於當地的償付狀況。AIA Co.及AIA International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。

本公司向股東支付股息及履行其他責任的能力最終視乎其營運附屬公司及分公司支付的股息及其他付款而定，並受合約、監管及其他限制。監督本集團個別分公司及附屬公司的多個監管機構可酌情對此等受規管附屬公司及分公司向AIA Co.支付股息或其他分派及付款的能力施加額外限制，包括增加一個營運單位須維持的所需償付能力充足率。例如，資本未經泰國保監處同意不得從泰國匯出。向股東支付股息、分派及其他付款受香港保監處監管。

21. 風險管理

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

信貸風險

每當我們依賴第三方向我們履行其財務責任，即會出現信貸風險。儘管信貸風險主要來自本集團的投資組合，但信貸風險亦出現在我們的再保險、交收及庫務活動。

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。

21. 風險管理（續）

匯率風險

在集團層面，匯率風險主要是由於我們在亞太區多個市場內經營業務，以及為編製財務報告而將多種貨幣換算為美元而產生。以非功能貨幣計值的資產及負債的匯率風險導致於合併收入表確認收益及虧損。換算以非美元功能貨幣計值的營運淨資產的匯率風險導致於其他全面收入直接確認收益或虧損。

在地方營運單位層面，在可能及適當情況下，我們投資於計值貨幣與相關負債的貨幣匹配的資產，以避免貨幣錯配。

本集團的外幣風險淨額及匯率變動的估計影響，計入對沖匯率風險的衍生工具合約後於下表載列。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	馬幣	人民幣	韓圓
2014年5月31日 – 未經審核							
按原有貨幣分析的權益	17,309	487	2,925	(2,538)	1,451	1,817	2,351
貨幣衍生工具持倉的名義淨額	(6,134)	601	1,826	3,529	-	15	412
貨幣風險	11,175	1,088	4,751	991	1,451	1,832	2,763
原有貨幣升值5%							
對稅前溢利影響	112	12	5	27	2	22	30
對其他全面收入影響	(112)	7	233	22	71	69	108
對總權益影響	-	19	238	49	73	91	138
美元升值5%							
對稅前溢利影響	112	4	(3)	(9)	(1)	(17)	(24)
對其他全面收入影響	(112)	(23)	(235)	(40)	(72)	(74)	(114)
對總權益影響	-	(19)	(238)	(49)	(73)	(91)	(138)

21. 風險管理（續）

匯率風險（續）

淨風險（續）

百萬美元	美元	港元	泰銖	新加坡元	馬幣	人民幣	韓圓
2013年11月30日 – 經重列							
按原有貨幣分析的權益	14,867	200	2,894	(2,380)	1,495	1,533	2,327
貨幣衍生工具持倉的名義淨額	(5,683)	401	1,830	3,566	–	19	162
貨幣風險	9,184	601	4,724	1,186	1,495	1,552	2,489
原有貨幣升值5%							
對稅前溢利影響	78	(13)	5	28	4	24	30
對其他全面收入影響	(78)	7	231	32	71	54	95
對總權益影響	–	(6)	236	60	75	78	125
美元升值5%							
對稅前溢利影響	78	28	(4)	(11)	(3)	(17)	(24)
對其他全面收入影響	(78)	(22)	(232)	(49)	(72)	(61)	(101)
對總權益影響	–	6	(236)	(60)	(75)	(78)	(125)

21. 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動。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，因而可改善投資組合的風險調整回報。

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動的敏感度時，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，故與此類合約相關的資產已被剔除。計算以分紅基金所持有資產的敏感度分析時，已按適用最低保單持有人分紅比例扣除分配予保單持有人的回報。所呈列的資料旨在說明估計單一變量變動對計入稅項前的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動的敏感度而言，由於違約事件已反映個別發行人的特殊狀況，故無須考慮金融資產出現減值的影響。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逆差撥備，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	2014年5月31日 (未經審核)		2013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）
股本市場風險				
股本價格上升10%	747	747	691	691
股本價格下跌10%	(747)	(747)	(691)	(691)
利率風險				
收益率曲線上移50個基點	(106)	(3,341)	(98)	(2,827)
收益率曲線下移50個基點	106	3,341	98	2,827

流動性風險

流動性風險主要指我們並無充足可動用現金向交易對手履行到期付款責任的可能性。本集團的流動性風險來自允許退保、提款或按合約條款及條件所指定的其他形式提早終止以取得退保現金價值的保險及投資保單。

為管理流動性風險，本集團已實施多項措施，包括強調靈活的保險產品設計，保留最大靈活性以調整合約定價或結算利率。在盡可能及適當情況下，本集團亦尋求使投資資產的存續期與已發出的保單存續期相對應。

21. 風險管理（續）

流動性風險（續）

下表所呈列的期滿情況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此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、投資回報及結算利率，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本集團將繼續履行貸款契諾為假設而呈列，倘違反有關契諾，將引致有關借貸須按要求償還。本集團定期監察此等契諾的遵守情況，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，下文所呈列的期滿情況可能與實際支付情況有重大分別。

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情況分析中，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
2014年5月31日 – 未經審核						
金融資產						
貸款及存款	7,376	2,443	800	1,132	834	2,167
其他應收款項	1,443	89	1,278	68	1	7
債務證券	95,707	-	3,063	18,036	26,246	48,362
股本證券	27,234	27,234	-	-	-	-
再保險應收款項	185	-	185	-	-	-
應計投資收入	1,493	-	1,385	36	72	-
現金及現金等價物	2,039	-	2,039	-	-	-
衍生金融工具	389	-	121	259	11	(2)
總計	135,866	29,766	8,871	19,531	27,164	50,534
金融及保險合約負債						
保險及投資合約負債 (已扣除再保險)	115,824	-	(795)	888	9,271	106,460
借貸	2,932	-	(3)	1,947 ⁽¹⁾	496	492
證券外借及回購協議的債項	2,908	-	2,908	-	-	-
其他負債	4,121	1,204	2,917	-	-	-
衍生金融工具	113	-	6	63	43	1
總計	125,898	1,204	5,033	2,898	9,810	106,953

附註：

(1) 包括兩年後至五年內到期的金額15.35億美元。

21. 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
2013年11月30日 – 經重列						
金融資產						
貸款及存款	7,484	2,387	952	1,139	818	2,188
其他應收款項	1,473	70	1,297	97	2	7
債務證券	87,323	–	3,686	17,461	24,520	41,656
股本證券	26,102	26,102	–	–	–	–
再保險應收款項	141	–	141	–	–	–
應計投資收入	1,368	–	1,258	43	67	–
現金及現金等價物	2,316	–	2,316	–	–	–
衍生金融工具	445	–	124	311	10	–
總計	126,652	28,559	9,774	19,051	25,417	43,851
金融及保險合約負債						
保險及投資合約負債						
（已扣除再保險）	110,896	–	(699)	694	9,077	101,824
借貸	1,950	–	322	1,130 ⁽¹⁾	498	–
證券外借及回購協議的債項	1,889	–	1,889	–	–	–
其他負債	4,054	1,197	2,857	–	–	–
衍生金融工具	89	–	–	29	54	6
總計	118,878	1,197	4,369	1,853	9,629	101,830

附註：

(1) 包括兩年後至五年內到期的金額7.19億美元。

22. 以股份為基礎的報酬

以股份為基礎的報酬計劃

於截至2014年5月31日止六個月，本集團再次根據購股權計劃、受限制股份單位計劃及僱員購股計劃，向本集團若干僱員、董事及主管授出購股權、受限制股份單位及受限制股份購買單位。此外，本集團亦根據代理購股計劃向合資格代理進一步授出受限制股份認購單位。

估值法

本集團採用二項式點陣法模型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並於計算中考慮已授出獎勵的條款及條件。價格波動乃基於根據本公司的股份自香港聯交所進行交易以來的過往數據分析所得的引申波幅，並經考慮同業公司（Dow Jones Insurance Titans 30 Index的成分公司）的過往波動情況，此考慮乃基於本公司股份於計量日期的成交紀錄不長。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計算。有關基於受限制股份單位表現的市場條件乃根據授出日期前一年的數據作出估計。對此等獎勵進行估值時並無考慮歸屬前就失效計提的撥備。

由於所作假設及所用模型的限制，故購股權所計算的公平值難免有主觀成分。

	授出購股權	
	截至2014年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2013年 11月30日 止年度
假設		
無風險利率	2.14% – 2.22%	1.26%
波幅	25%	30%
股息率	1.2%	1.1%
行使價(港元)	37.56 – 39.45	34.35
購股權期限(以年計)	10	10
預期期限(以年計)	7.54	7.41
每份購股權／單位於計量日的加權平均公平值(港元)	10.40 – 10.97	10.54

根據國際財務報告準則第2號，於2011年6月、2012年3月、2013年3月、2014年3月及2014年4月所授出的購股權的計量日分別定為2011年6月15日、2012年3月15日、2013年3月11日、2014年3月5日及2014年4月14日。

於截至2014年5月31日止六個月所授出的購股權，其用作估值的加權平均股份價格為37.40港元及39.45港元(2013年11月30日：34.35港元)。於截至2014年5月31日止六個月所授出的購股權公平值總額為900萬美元(截至2013年5月31日止六個月：1,000萬美元)。

已確認報酬成本

於截至2014年5月31日止六個月，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額(已扣除預計失效)為4,600萬美元(截至2013年5月31日止六個月：3,800萬美元)。

23. 主要管理人員酬金

主要管理人員已列為本集團執行委員會成員。

美元	截至2014年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2013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	7,603,897	9,052,964
離職後福利 – 界定供款	202,418	204,233
離職後福利 – 醫療及人壽	–	7,090
其他長期福利	–	90,456
以股份為基礎的支付	12,404,103	9,066,607 ⁽¹⁾
總計	<u>20,210,418</u>	<u>18,421,350</u>

附註：

(1) 比較資料已予重列以與當前期間呈列相符。

主要管理人員的酬金介於以下範圍：

美元	截至2014年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2013年 5月31日 止六個月 (未經審核)
0至500,000	1	–
500,001至1,000,000	2	2
1,000,001至1,500,000	3	3
1,500,001至2,000,000	1	1
2,000,001至2,500,000	1	2
2,500,001至3,000,000	1	1
6,000,001至6,500,000	–	1
6,500,001至7,000,000	1	–

24. 承擔及或有事項

營運租賃承擔

不可撤銷的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2014年 5月31日 (未經審核)	於2013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	84	86
超過一年但不超過五年	131	125
超過五年	60	31
總計	<u>275</u>	<u>242</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十年，並可選擇於續訂租約時再磋商所有條款。租金通常於租期結束後增加以反映市場租金水平。並無租約包含或有租金。

投資及資本承擔

百萬美元	於2014年 5月31日 (未經審核)	於2013年 11月30日
不超過一年	723	693
超過一年但不超過五年	28	14
超過五年	2	1
總計	<u>753</u>	<u>708</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。

24. 承擔及或有事項（續）

或有事項

本集團須遵守其營運所在各地區市場的保險、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。本集團認為此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）。本集團認為此等事項已於此等財務報表內充分載列。

本集團乃一家為澳洲住宅按揭以住宅按揭信貸再保險協議提供保障的再保險公司。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。此項再保險已全數轉分保至AIG的一家附屬公司分保，此項轉分保則於2012年2月逐步終止。倘轉分保交易對方未能償還其未償還債務，本集團則面對虧損風險，有關風險因為上述終止後的一項信託協議而減輕。於2014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10.71億美元（2013年11月30日：12.48億美元）。自此等協議分別產生的負債及相關再保險資產合共700萬美元（2013年11月30日：600萬美元），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報告日期未償還的金額。

25. 集團構成的變動

收購

於2014年3月，本集團進一步收購AIA PUBLIC Takaful Bhd.10%的股權。

26. 報告期間後事項

於2014年7月25日，董事會已宣派中期股息每股16.00港仙（截至2013年5月31日止六個月：每股13.93港仙）。

27. 採納新訂及經修訂會計準則的影響

有關本集團於2014年採納的新訂及經修訂會計準則的闡述載於附註2(a)。下表載列採納此等新訂及經修訂會計準則對本集團合併財務報表的量化影響。

(a) 合併收入表

百萬美元	截至2013年	重新分類	追溯調整		截至2013年
	5月31日 止六個月 (如前期呈報)		國際財務報告 準則第10號	國際會計 準則第19號	5月31日 止六個月 (未經審核 及經重列)
收益					
營業額					
保費及收費收入	7,764	-	-	-	7,764
分保至再保險公司的保費	(461)	-	-	-	(461)
淨保費及收費收入	7,303	-	-	-	7,303
投資回報	4,650	-	(19)	-	4,631
其他營運收益	73	-	-	-	73
總收益	12,026	-	(19)	-	12,007
開支					
保險及投資合約給付	8,042	-	3	-	8,045
分保保險及投資合約給付	(377)	-	-	-	(377)
淨保險及投資合約給付	7,665	-	3	-	7,668
佣金及其他承保開支	934	-	-	-	934
營運開支	758	(18)	-	(2)	738
財務費用	35	-	-	-	35
其他開支	171	18	(22)	-	167
總開支	9,563	-	(19)	(2)	9,542
分佔聯營公司及					
合資公司溢利前溢利	2,463	-	-	2	2,465
分佔聯營公司及合資公司溢利	8	-	-	-	8
稅前溢利	2,471	-	-	2	2,473
保單持有人回報應佔所得稅開支	(48)	-	-	-	(48)
稅前股東應佔溢利	2,423	-	-	2	2,425
稅項開支	(528)	-	-	(1)	(529)
保單持有人回報應佔稅項	48	-	-	-	48
股東溢利應佔稅項開支	(480)	-	-	(1)	(481)
純利	1,943	-	-	1	1,944
下列人士應佔純利：					
友邦保險控股有限公司股東	1,934	-	-	1	1,935
非控股權益	9	-	-	-	9

27. 採納新訂及經修訂會計準則的影響 (續)

(b) 合併財務狀況表

百萬美元	於2012年	重新分類	追溯調整		於2012年
	12月1日 (如前期呈報)		國際財務報告 準則第10號	國際會計 準則第19號	12月1日 (經重列)
資產					
無形資產	272	-	-	-	272
於聯營公司及合資公司的投資	91	-	-	-	91
物業、廠房及設備	412	-	-	-	412
投資物業	1,035	-	-	-	1,035
再保險資產	1,153	-	-	-	1,153
遞延承保及啟動成本	14,161	-	-	-	14,161
金融投資：					
貸款及存款	6,425	-	-	-	6,425
可供出售					
債務證券	62,268	-	-	-	62,268
按公平值計入損益					
債務證券	18,594	-	1,543	-	20,137
股本證券	23,656	-	(555)	-	23,101
衍生金融工具	638	-	-	-	638
	111,581	-	988	-	112,569
遞延稅項資產	5	-	-	-	5
當期可收回稅項	46	-	-	-	46
其他資產	2,735	-	15	2	2,752
現金及現金等價物	2,948	-	34	-	2,982
總資產	134,439	-	1,037	2	135,478
負債					
保險合約負債	90,574	-	39	-	90,613
投資合約負債	8,865	-	-	-	8,865
借貸	766	(273)	-	-	493
證券外借及回購協議的債項	1,792	-	-	-	1,792
衍生金融工具	41	-	-	-	41
撥備	204	-	-	47	251
遞延稅項負債	2,229	-	-	(10)	2,219
當期稅項負債	328	-	-	-	328
其他負債	2,812	273	998	-	4,083
總負債	107,611	-	1,037	37	108,685
權益					
股本	12,044	-	-	-	12,044
股份溢價	1,914	-	-	-	1,914
僱員股票信託	(188)	-	-	-	(188)
其他準備金	(12,060)	-	-	-	(12,060)
保留盈利	17,843	-	-	(2)	17,841
公平值準備金	5,979	-	-	-	5,979
外幣換算準備金	1,165	-	-	-	1,165
其他	-	-	-	(33)	(33)
反映於其他全面收入的金額	7,144	-	-	(33)	7,111
下列人士應佔總權益：					
友邦保險控股有限公司股東	26,697	-	-	(35)	26,662
非控股權益	131	-	-	-	131
總權益	26,828	-	-	(35)	26,793
總負債及權益	134,439	-	1,037	2	135,478

27. 採納新訂及經修訂會計準則的影響 (續)

(b) 合併財務狀況表 (續)

百萬美元	於2013年	重新分類	追溯調整		於2013年
	11月30日 (如前期呈報)		國際財務報告 準則第10號	國際會計 準則第19號	11月30日 (經重列)
資產					
無形資產	1,321	-	-	-	1,321
於聯營公司及合資公司的投資	93	-	-	-	93
物業、廠房及設備	480	-	-	-	480
投資物業	1,128	-	-	-	1,128
再保險資產	1,379	-	-	-	1,379
遞延承保及啟動成本	15,738	-	-	-	15,738
金融投資：					
貸款及存款	7,484	-	-	-	7,484
可供出售					
債務證券	64,763	-	-	-	64,763
按公平值計入損益					
債務證券	20,988	-	1,572	-	22,560
股本證券	26,968	-	(866)	-	26,102
衍生金融工具	445	-	-	-	445
	120,648	-	706	-	121,354
遞延稅項資產	6	-	-	-	6
當期可收回稅項	44	-	-	-	44
其他資產	3,520	-	15	8	3,543
現金及現金等價物	2,228	-	88	-	2,316
總資產	146,585	-	809	8	147,402
負債					
保險合約負債	103,401	-	35	-	103,436
投資合約負債	8,698	-	-	-	8,698
借貸	2,126	(176)	-	-	1,950
證券外借及回購協議的債項	1,889	-	-	-	1,889
衍生金融工具	89	-	-	-	89
撥備	169	-	-	18	187
遞延稅項負債	2,036	-	-	(6)	2,030
當期稅項負債	242	-	-	-	242
其他負債	3,104	176	774	-	4,054
總負債	121,754	-	809	12	122,575
權益					
股本	12,044	-	-	-	12,044
股份溢價	1,914	-	-	-	1,914
僱員股票信託	(274)	-	-	-	(274)
其他準備金	(11,995)	-	-	-	(11,995)
保留盈利	20,070	-	-	-	20,070
公平值準備金	2,270	-	-	-	2,270
外幣換算準備金	657	-	-	-	657
其他	-	-	-	(4)	(4)
反映於其他全面收入的金額	2,927	-	-	(4)	2,923
下列人士應佔總權益：					
友邦保險控股有限公司股東	24,686	-	-	(4)	24,682
非控股權益	145	-	-	-	145
總權益	24,831	-	-	(4)	24,827
總負債及權益	146,585	-	809	8	147,402

27. 採納新訂及經修訂會計準則的影響（續）

(c) 合併現金流量表

百萬美元	截至2013年 5月31日 止六個月 (如前期呈報)	重新分類	追溯調整		截至2013年 5月31日 止六個月 (未經審核 及經重列)
			國際財務報告 準則第10號	國際會計 準則第19號	
來自經營活動的現金流量					
經營活動提供的現金淨額	273	84	9	-	366
來自投資活動的現金流量					
投資活動使用的現金淨額	(2,176)	-	-	-	(2,176)
來自融資活動的現金流量					
融資活動提供的現金淨額	1,025	22	-	-	1,047
現金及現金等價物 (減少)/增加淨額	(878)	106	9	-	(763)
財政期初的現金及現金等價物	2,948	(273)	34	-	2,709
匯率變動對現金及 現金等價物的影響	(34)	-	-	-	(34)
財政期末的現金及現金等價物	2,036	(167)	43	-	1,912

上述中期簡明合併現金流量表的現金及現金等價物進一步分析如下：

	截至2013年 5月31日 止六個月 (如前期呈報)	重新分類	追溯調整		截至2013年 5月31日 止六個月 (未經審核 及經重列)
			國際財務報告 準則第10號	國際會計 準則第19號	
中期簡明合併財務狀況表 的現金及現金等價物	2,036	-	43	-	2,079
銀行透支	-	(167)	-	-	(167)
中期簡明合併現金流量表 的現金及現金等價物	2,036	(167)	43	-	1,912

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2014年5月31日止中期（期間）的補充內涵價值結果（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。

韜睿惠悅香港有限公司以韜睿惠悅（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2014年5月31日內涵價值及按內涵價值基準 貴公司股東應佔權益以及2013年12月1日至2014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2014年5月31日內涵價值以及2013年12月1日至2014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：

- 計算內涵價值及新業務價值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（包括風險回報）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2014年5月31日內涵價值及按內涵價值基準 貴公司股東應佔權益、2013年12月1日至2014年5月31日止六個月期間新業務價值、截至2014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

2014年7月25日

有關內涵價值補充資料的警示聲明

本報告包含不屬於國際財務報告準則的財務計量標準，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。按內涵價值基準本公司股東應佔權益（內涵價值權益）為本公司股東應佔內涵價值、商譽及其他無形資產的總和。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。

表1.1

重要指標概要⁽¹⁾ (百萬美元)

	於2014年 5月31日	於2013年 11月30日 ⁽⁴⁾	增長率
按內涵價值基準本公司股東應佔權益 (內涵價值權益)	36,915	34,871	6%
內涵價值	35,070	33,818	4%
經調整資產淨值	13,898	13,462	3%
有效保單業務價值	21,172	20,356	4%
	截至2014年 5月31日 止六個月	截至2013年 5月31日 止六個月	按年變動
新業務價值	792	645	23%
年化新保費 ^{(2) (3)}	1,690	1,527	11%
新業務價值利潤率 ⁽³⁾	46.2%	41.6%	4.6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。
- (3) 年化新保費及新業務價值利潤率不包括退休金業務。
- (4) 已就採納國際會計準則第19號的影響予以重列，以與根據國際財務報告準則編製的財務報表呈列相符。

1. 摘要 (續)

與2013年上半年相比，新業務價值增長23%至7.92億美元。年化新保費上升11%至16.90億美元。新業務價值利潤率增加4.6個百分點至46.2%。

內涵價值權益由2013年11月30日的348.71億美元增加20.44億美元至2014年5月31日的369.15億美元，上半年的增幅為6%。內涵價值權益包括於2014年5月31日價值18.45億美元的商譽及其他無形資產，於2013年11月30日為10.53億美元。

內涵價值由2013年11月30日的338.18億美元上升至2014年5月31日的350.70億美元，上半年的升幅達4%。內涵價值增加12.52億美元乃經扣除花旗銀行首筆付款後載列。不計及扣除款項的相關升幅為20.52億美元。

與2013年上半年相比，內涵價值營運溢利增長11%至21.19億美元，此增幅反映較高的新業務價值7.92億美元、較高的期初內涵價值所帶來的預期回報增加12.89億美元以及整體正面營運經驗差異及營運假設變動總額6,000萬美元，再扣除中期票據的利息成本2,200萬美元。

非營運內涵價值變動包括固定收入資產的市場價值增加所帶來的正面投資回報差異6.12億美元及及負面其他非營運差異6,600萬美元，此由派付2013年末期股息4.42億美元、負面其他資本變動4,200萬美元及負面外匯變動1.29億美元所抵銷。

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2013年11月30日的134.62億美元增加至2014年5月31日的138.98億美元，上半年增幅為3%，相關增幅12.36億美元被花旗銀行首筆付款所抵銷。有效保單業務價值由2013年11月30日的203.56億美元增加至2014年5月31日的211.72億美元，上半年的增幅為4%。

2. 內涵價值結果

2.1 按業務單位劃分的內涵價值

於2014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及本報告第4.1節一致。

表2.1

按業務單位劃分的內涵價值概要（百萬美元）

業務單位	於2014年5月31日				於2013年 11月30日	
	經調整 資產淨值 ⁽¹⁾	未計所需 資本成本的 有效保單 業務價值 ⁽²⁾	所需資本 成本 ⁽²⁾	扣除所需 資本成本後 的有效保單 業務價值 ⁽²⁾	內涵價值	內涵價值 ⁽⁴⁾
AIA香港	4,995	7,064	520	6,544	11,539	10,716
AIA泰國	5,098	2,475	631	1,844	6,942	6,854
AIA新加坡	1,886	2,999	469	2,530	4,416	4,007
AIA馬來西亞	1,278	1,467	251	1,216	2,494	2,440
AIA中國	790	2,723	170	2,553	3,343	3,106
AIA韓國	1,506	995	401	594	2,100	1,907
其他市場	3,263	1,376	285	1,091	4,354	3,973
集團企業中心	4,124	(84)	—	(84)	4,040	4,405
小計	22,940	19,015	2,727	16,288	39,228	37,408
為符合額外香港準備金及 資本要求所作調整 ⁽³⁾	(9,042)	5,723	183	5,540	(3,502)	(2,940)
未分配集團總部開支的 稅後價值	—	(656)	—	(656)	(656)	(650)
總計	13,898	24,082	2,910	21,172	35,070	33,818

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2013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 International的分公司對內涵價值所作調整，詳情在本公司2013年報中內涵價值補充資料第4.4節說明。
- (4) 已就採納國際會計準則第19號的影響予以重列，以與根據國際財務報告準則編製的財務報表呈列相符。

2. 內涵價值結果（續）

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2014年5月31日從國際財務報告準則權益到經調整資產淨值的推導。

表2.2

從國際財務報告準則權益到本集團經調整資產淨值的推導（百萬美元）

	於2014年 5月31日	於2013年 11月30日 ⁽¹⁾
本公司股東應佔國際財務報告準則權益	28,030	24,682
撇銷國際財務報告準則遞延承保及啟動成本資產	(16,250)	(15,738)
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）	9,942	10,725
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）	(6,308)	(5,013)
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）	2,305	2,250
撇銷無形資產	(2,115)	(1,321)
確認上述調整的遞延稅項影響	1,161	1,006
確認上述調整的非控股權益影響	(133)	(138)
本集團經調整資產淨值（按地方法定基準計算）	22,940	21,466
為符合額外香港準備金要求所作調整（已扣除稅項）	(9,042)	(8,004)
本集團經調整資產淨值（已計及額外香港準備金要求）	13,898	13,462

附註：

(1) 已就採納國際會計準則第19號的影響予以重列，以與根據國際財務報告準則編製的財務報表呈列相符。

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（本報告第4.1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）的明細。

表2.3

本集團的自由盈餘及所需資本（百萬美元）

	於2014年5月31日		於2013年11月30日 ⁽¹⁾	
	地方法定基準	AIA Co.及 AIA International的 分公司的香港基準	地方法定基準	AIA Co.及 AIA International的 分公司的香港基準
自由盈餘	16,699	6,704	15,644	6,727
所需資本	6,241	7,194	5,822	6,735
經調整資產淨值	<u>22,940</u>	<u>13,898</u>	<u>21,466</u>	<u>13,462</u>

附註：

(1) 已就採納國際會計準則第19號的影響予以重列，以與根據國際財務報告準則編製的財務報表呈列相符。

本公司的附屬公司AIA Co.及AIA International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 International的分公司承保的業務須遵守相關地區的當地準備金及資本要求以及AIA Co.及AIA International實體層面上的香港準備金及資本要求。

於2014年5月31日，AIA Co.及AIA International更為嚴格的準備金基準是香港規管基準。因此，本集團於2014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99.95億美元（2013年11月30日：89.17億美元），反映出AIA Co.及AIA International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按地方法定基準計算者分別高出90.42億美元（2013年11月30日：80.04億美元）及9.53億美元（2013年11月30日：9.13億美元）。

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 International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）

財政年度	於2014年5月31日	
	未貼現	貼現
2014年下半年 – 2018年	12,638	10,607
2019年 – 2023年	12,560	7,040
2024年 – 2028年	11,413	4,311
2029年 – 2033年	10,157	2,604
2034年及以後	43,904	3,804
總計	90,672	28,366

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283.66億美元（2013年11月30日：270.91億美元）加上表2.3所示自由盈餘67.04億美元（2013年11月30日：67.27億美元）等於表2.1所示內涵價值350.70億美元（2013年11月30日：338.18億美元）。

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2013年12月1日至2014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及本報告第4.1節一致。

截至2014年5月31日止六個月，本集團的新業務價值為7.92億美元，較2013年同期的6.45億美元增加1.47億美元或23%。

表2.5

按業務單位劃分的新業務價值概要（百萬美元）

業務單位	截至2014年5月31日止六個月			截至2013年 5月31日 止六個月
	未計所需 資本成本的 新業務價值 ⁽¹⁾	所需 資本成本 ⁽¹⁾	扣除所需 資本成本後的 新業務價值 ⁽¹⁾⁽³⁾	扣除所需 資本成本後的 新業務價值 ⁽¹⁾⁽³⁾
AIA香港	301	41	260	168
AIA泰國	189	27	162	146
AIA新加坡	142	15	127	110
AIA馬來西亞	78	8	70	54
AIA中國	132	12	120	76
AIA韓國	45	10	35	45
其他市場	106	10	96	112
未計未分配集團總部開支的總額 （按地方法定基準計算）	993	123	870	711
為符合額外香港準備金及 資本要求所作調整 ⁽²⁾	(31)	(7)	(24)	(30)
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）	962	116	846	681
未分配集團總部開支的稅後價值	(54)	—	(54)	(36)
總計	908	116	792	645

附註：

- (1) 所需資本成本指持有本公司2013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 International的分公司對新業務價值所作調整，詳情在本公司2013年報中內涵價值補充資料第4.4節說明。
- (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2014年5月31日及2013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400萬美元及600萬美元。

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退休金業務的新業務價值。

本集團截至2014年5月31日止六個月的新業務價值利潤率為46.2%，2013年同期則為41.6%。

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）

業務單位	截至2014年5月31日止六個月			截至2013年
	不包括退休金 的新業務價值	年化新保費 ⁽¹⁾	新業務價值 利潤率 ⁽¹⁾	5月31日 止六個月 新業務價值 利潤率 ⁽¹⁾
AIA香港	250	401	62.4%	48.7%
AIA泰國	162	256	63.3%	55.1%
AIA新加坡	127	214	59.3%	74.8%
AIA馬來西亞	70	161	43.9%	35.3%
AIA中國	120	152	78.7%	63.7%
AIA韓國	35	189	18.6%	24.9%
其他市場	95	317	29.9%	33.3%
未計未分配集團總部開支的總額 （按地方法定基準計算）	859	1,690	50.8%	46.0%
為符合額外香港準備金及 資本要求所作調整 ⁽²⁾	(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）	835	1,690	49.4%	44.0%
未分配集團總部開支的稅後價值	(54)	—		
總計	781	1,690	46.2%	41.6%

附註：

(1) 年化新保費及新業務價值利潤率不包括退休金業務。

(2) 就AIA Co.及AIA International的分公司對新業務價值所作調整，詳情在本公司2013年報中內涵價值補充資料第4.4節說明。

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2014年5月31日止六個月承保業務按季度劃分的新業務價值、年化新保費及新業務價值利潤率。為方便比較，同一表內列出了截至2013年5月31日止六個月承保業務按季度劃分的新業務價值、年化新保費及新業務價值利潤率。

表2.7

本集團按季度劃分的新業務價值、年化新保費及新業務價值利潤率概要 (百萬美元)

季度	扣除所需 資本成本後的 新業務價值 ⁽¹⁾	年化新保費 ⁽²⁾	新業務價值 利潤率 ⁽²⁾
2014年價值			
截至2014年2月28日止三個月	354	799	43.8%
截至2014年5月31日止三個月	438	891	48.4%
2013年價值			
截至2013年2月28日止三個月	291	745	38.4%
截至2013年5月31日止三個月	354	782	44.7%

附註：

(1) 所需資本成本指持有本公司2013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2013年11月30日至2014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2014年5月31日止六個月			截至2013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 ⁽¹⁾	內涵價值
期初內涵價值 ⁽¹⁾	13,462	20,356	33,818	31,373	8%
收購的影響	—	—	—	(810)	無意義
花旗銀行首筆付款	(800)	—	(800)	—	無意義
經調整期初內涵價值	12,662	20,356	33,018	30,563	8%
新業務價值	(489)	1,281	792	645	23%
內涵價值的預期回報	1,814	(525)	1,289	1,199	8%
營運經驗差異	(36)	108	72	77	(6)%
營運假設變動	(2)	(10)	(12)	(1)	無意義
中期票據及用作收購的 信貸融資的利息成本	(22)	—	(22)	(12)	83%
內涵價值營運溢利	1,265	854	2,119	1,908	11%
投資回報差異	595	17	612	465	32%
經濟假設變動的影響	—	—	—	—	無意義
其他非營運差異	(52)	(14)	(66)	(122)	(46)%
內涵價值溢利總額	1,808	857	2,665	2,251	18%
股息	(442)	—	(442)	(380)	16%
其他資本變動	(42)	—	(42)	(43)	(2)%
匯率變動的影響	(88)	(41)	(129)	(168)	(23)%
期末內涵價值	13,898	21,172	35,070	32,223	9%

附註：

(1) 已就採納國際會計準則第19號的影響予以重列，以與根據國際財務報告準則編製的財務報表呈列相符。

內涵價值由2013年11月30日的338.18億美元上升至2014年5月31日的350.70億美元，上半年的升幅達4%。內涵價值增加12.52億美元乃經扣除花旗銀行首筆付款後載列。不計及扣除款項的相關升幅為20.52億美元。

與2013年上半年相比，內涵價值營運溢利增長11%至21.19億美元（2013年：19.08億美元），此增幅反映較高的新業務價值7.92億美元（2013年：6.45億美元）、較高的期初內涵價值所帶來的預期回報增加12.89億美元（2013年：11.99億美元）以及整體正面營運經驗差異及營運假設變動總額6,000萬美元（2013年：7,600萬美元），再扣除中期票據的利息成本2,200萬美元（2013年：1,200萬美元）。

2. 內涵價值結果（續）

2.6 內涵價值變動分析（續）

表2.8所示的新業務價值乃按期間內承保業務銷售點的新業務價值（未扣除非控股權益應佔金額）計算。內涵價值的預期回報乃期間內內涵價值的預期變動加由銷售點至2014年5月31日的新業務價值的預期回報扣減非控股權益應佔新業務價值。營運經驗差異反映期間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。

主要的營運經驗差異（已扣除稅項）為：

- 開支差異2,700萬美元（2013年：500萬美元）；
- 死亡及傷病賠款差異6,900萬美元（2013年：7,900萬美元）；及
- 續保率及其他差異(2,400)萬美元（2013年：(700)萬美元）。

營運假設變動於期間內的整體影響為(1,200)萬美元（2013年：(100)萬美元）。

內涵價值溢利26.65億美元（2013年：22.51億美元）為內涵價值營運溢利、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6.12億美元（2013年：4.65億美元）主要由與期初計算內涵價值所用的投資回報假設相比的正面市場變動（來自固定收入資產的市場價值收益）所致，由法定準備金變動及股本負面變動所抵銷。

期間內經濟假設並無變動（2013年：無）。

其他非營運差異為(6,600)萬美元（2013年：(1.22)億美元），包括：

- 稅項相關調整(1,900)萬美元（2013年：1.71億美元）；
- 重組及其他非營運費用800萬美元（2013年：2,300萬美元）；及
- 其餘大部分餘額來自精算模型的優化處理。

本集團已派付2013年末期股息4.42億美元（2013年：3.80億美元）。(4,200)萬美元（2013年：(4,300)萬美元）的其他資本變動主要由注入僱員股票信託的股份所致。

期內負面外匯變動為1.29億美元（2013年：1.68億美元）。

2. 內涵價值結果（續）

2.7 內涵價值權益

2014年5月31日的內涵價值已扣除花旗銀行首筆付款8.00億美元。內涵價值權益由2013年11月30日的348.71億美元增長6%至2014年5月31日的369.15億美元。表2.9載列於2014年5月31日從內涵價值到內涵價值權益的推導。

表2.9

從內涵價值到內涵價值權益的推導（百萬美元）

	於2014年 5月31日	於2013年 11月30日 ⁽²⁾	增長率
內涵價值	35,070	33,818	4%
商譽及其他無形資產 ⁽¹⁾	1,845	1,053	75%
內涵價值權益	36,915	34,871	6%

附註：

- (1) 與按國際財務報告準則編製的財務報表呈列相符，已扣除稅項、分紅基金應佔金額及非控股權益。
- (2) 已就採納國際會計準則第19號的影響予以重列，以與根據國際財務報告準則編製的財務報表呈列相符。

3. 敏感度分析

於2014年5月31日的內涵價值及於2013年12月1日至2014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4.2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；
- 呈列貨幣（如下文所闡述）升值5%；
- 呈列貨幣貶值5%；
- 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%）；及
- 開支通脹定為0%。

於2014年5月31日的內涵價值已就下列敏感度作出進一步分析：

- 股本價格按比例上升10%（即2014年5月31日價格的110%）；及
- 股本價格按比例下跌10%（即2014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、2014年5月31日的法定準備金基準及於2014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。

各實體的內涵價值結果乃以實體營運所在的主要經濟環境的貨幣（功能貨幣）計量並以美元（呈列貨幣）呈列。為獲得將功能貨幣換算為外幣而產生的貨幣變動對內涵價值及新業務價值的敏感度，我們已納入呈列貨幣變動5%時的情況。此敏感度並不包括將實體以外幣計值的交易換算為功能貨幣而產生貨幣變動的影響（包括對有效保單業務價值所產生的影響）。

就股本價格敏感度而言，分紅業務的預期分紅利率及於2014年5月31日所持股本證券及股本基金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。

3. 敏感度分析 (續)

就餘下各項敏感度分析而言，2014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。

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2014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	35,070
風險貼現率上升200個基點	30,826
風險貼現率下降200個基點	41,214
股本價格上升10%	35,756
股本價格下跌10%	34,373
利率上升50個基點	35,232
利率下降50個基點	34,790
呈列貨幣升值5%	34,095
呈列貨幣貶值5%	36,045
失效／斷供率上升10%	34,685
失效／斷供率下降10%	35,515
死亡／傷病率上升10%	32,286
死亡／傷病率下降10%	37,852
維持開支減少10%	35,545
開支通脹定為0%	35,489

表3.2

截至2014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	792
風險貼現率上升200個基點	586
風險貼現率下降200個基點	1,090
利率上升50個基點	833
利率下降50個基點	755
呈列貨幣升值5%	762
呈列貨幣貶值5%	822
失效率上升10%	734
失效率下降10%	856
死亡／傷病率上升10%	656
死亡／傷病率下降10%	928
維持開支減少10%	823
開支通脹定為0%	813

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2013年報中內涵價值補充資料第4節所述者大致保持不變。

本公司2013年報內涵價值補充資料第4.1節所述的實體名單及其所對應的「業務單位」，因本集團於2014年3月收購AIA PUBLIC Takaful Bhd.的10%股權而修訂如下。AIA馬來西亞指AIA Co.的附屬公司AIA Bhd.、其附屬公司Green Health Certification Berhad（前稱為AIA AFG Takaful Bhd.），以及AIA Co.擁有70%權益的附屬公司AIA PUBLIC Takaful Bhd.。

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 International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% ⁽¹⁾
AIA印尼	監管風險基礎資本要求的120%
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%
Philam Life	監管風險基礎資本要求的100%
AIA新加坡	監管風險基礎資本要求的180%
AIA斯里蘭卡	建議風險基礎資本要求的120%
AIA台灣	監管風險基礎資本要求的250%
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香港的假設所需資本水平亦用於AIA Co.及AIA International的分公司。

4. 方法及假設（續）

4.2 假設

緒言

本公司2013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。釐定2014年5月31日的內涵價值所用的經濟假設與釐定2013年11月30日的內涵價值所用經濟假設一致。所用的非經濟假設則以2013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2014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。現有固定收入資產的投資回報已調整至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 International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。

表4.2

按業務單位劃分的風險貼現率及長期投資回報假設(%)

業務單位	風險貼現率			10年期政府債券			當地股票		
	於2014年	於2013年	於2013年	於2014年	於2013年	於2013年	於2014年	於2013年	於2013年
	5月31日	11月30日	5月31日	5月31日	11月30日	5月31日	5月31日	11月30日	5月31日
AIA澳洲	7.75	7.75	7.75	3.37	3.37	3.37	7.15	7.15	7.15
AIA中國	9.75	9.75	10.00	3.74	3.74	3.74	9.49	9.49	9.74
AIA香港 ⁽¹⁾	7.25	7.25	7.25	2.68	2.68	2.43	7.73	7.73	7.73
AIA印尼	13.00	13.00	13.50	6.50	6.50	6.50	11.25	11.25	11.25
AIA韓國	9.75	9.75	9.75	3.85	3.85	3.85	7.19	7.19	7.19
AIA馬來西亞	8.75	8.75	8.75	4.20	4.20	4.20	8.75	8.75	8.09
AIA新西蘭	8.25	8.25	8.25	3.99	3.99	3.99	不適用 ⁽²⁾	不適用 ⁽²⁾	不適用 ⁽²⁾
Philam Life	11.50	11.50	12.25	4.00	4.00	5.25	9.16	9.16	10.41
AIA新加坡	6.75	6.75	7.00	2.23	2.23	1.93	7.00	7.00	7.25
AIA斯里蘭卡	19.00	19.00	19.00	13.33	13.33	13.33	15.00	15.00	15.00
AIA台灣	7.75	7.75	7.75	1.48	1.48	1.48	6.62	6.62	6.62
AIA泰國	9.25	9.25	9.50	3.87	3.87	3.87	9.62	9.62	9.87
AIA越南	14.80	14.80	16.00	9.00	9.00	10.20	14.80	14.80	16.00

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股票。

4. 方法及假設 (續)

4.2 假設 (續)

開支通脹

假設開支通脹率乃基於對長期消費價格與薪金通脹的預期而釐定。開支通脹假設在下表4.3列示。

表4.3

按業務單位劃分的開支通脹假設(%)

業務單位	於2014年 5月31日	於2013年 11月30日
AIA澳洲	3.25	3.25
AIA中國	2.0	2.0
AIA香港	2.0	2.0
AIA印尼	6.0	6.0
AIA韓國	3.5	3.5
AIA馬來西亞	3.0	3.0
AIA新西蘭	2.5	2.5
Philam Life	3.5	3.5
AIA新加坡	2.0	2.0
AIA斯里蘭卡	6.5	6.5
AIA台灣	1.0	1.0
AIA泰國	2.5	2.5
AIA越南	5.0	5.0

未分配集團總部開支乃假設按各業務單位的開支通脹率的加權平均數而增加。

4. 方法及假設（續）

4.2 假設（續）

稅務

本報告內呈列的價值相關的可分派盈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的利益。

各業務單位使用的當地企業稅率列於下表4.4。

表4.4

按業務單位劃分的當地企業稅率(%)

業務單位	於2014年 5月31日	於2013年 11月30日
AIA澳洲	30.0	30.0
AIA中國	25.0	25.0
AIA香港	16.5	16.5
AIA印尼	25.0	25.0
AIA韓國	24.2	24.2
AIA馬來西亞	2013年至 2015年課稅 年度為25.0； 其後為24.0	2013年至 2015年課稅 年度為25.0； 其後為24.0
AIA新西蘭	28.0	28.0
Philam Life	30.0	30.0
AIA新加坡	17.0	17.0
AIA斯里蘭卡	28.0	28.0
AIA台灣	17.0	17.0
AIA泰國 ⁽¹⁾	2013年至 2014年課稅 年度為20.0； 其後為30.0	2013年及 2014年課稅 年度為20.0； 其後為30.0
AIA越南	2013年課稅 年度為25.0； 2014年至 2015年課稅 年度為22.0； 其後為20.0	2013年課稅 年度為25.0； 2014年及 2015年課稅 年度為22.0； 其後為20.0

附註：

- (1) 尚不確定在2011年皇家法令屆滿後是否可將當前的稅率優惠延長至2014課稅年度以後。將繼續評估未來課稅年度的最佳估計企業稅率。

4. 方法及假設（續）

4.2 假設（續）

稅務（續）

估值所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2014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預計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撥備。

5. 報告期間後事項

於2014年7月25日，董事會宣派中期股息每股16.00港仙（截至2013年5月31日止六個月：每股13.93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2014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16.00港仙（2013年：每股13.93港仙）。

中期股息將於2014年8月29日（星期五）向於2014年8月13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。

有關派付中期股息的日期

除息日期	2014年8月12日
記錄日期	2014年8月13日
派付日期	2014年8月29日

記錄日期

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2014年8月13日（星期三）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
網站：www.computershare.com

財務日誌

公佈2014年第一季新業務摘要	2014年4月11日
2014年股東週年大會	2014年5月9日
公佈2014年中期業績	2014年7月25日
派付2014年中期股息	2014年8月29日

中期報告及電子通訊

本中期報告以中、英文印發，並登載於本公司網站以供查閱。如閣下欲收取中期報告的印刷本，請按以下聯繫方法向本公司證券登記處索取：

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
電郵：aia.ecom@computershare.com.hk

本公司盡力確保本中期報告的中文本與英文本一致，然而，如有任何不一致，概以英文本為準。

本公司鼓勵股東選擇以電子形式收取股東文件，此舉將可節省印刷及分發成本，並為環境保護貢獻一分力。閣下可隨時以書面通知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版本及收取方式的要求。

投資者關係及傳媒關係

如有任何查詢，請聯絡：

投資者關係

盧家寶 +852 2832 6160
李子筠 +852 2832 4704
姜祖利 +852 2832 4703

傳媒關係

唐仕敏 +852 2832 6178
曾安琪 +852 2832 1868
吳浣鋸 +852 2832 4720

前瞻性陳述

本文件載有與本集團相關的若干前瞻性陳述，有關陳述乃基於本集團管理層所信及本集團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）有關本集團的業務前景、行業內及本集團經營所在地區市場的日後發展、趨勢及狀況、其策略、計劃、宗旨及目標、其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。

本文件所用與本集團或本集團管理層有關的「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本集團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，有關因素包括與本集團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、本集團競爭對手的行動及發展以及保險業競爭對本集團產品及服務的需求及價格的影響、本集團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、傷病率及壽命率）的變化、續保率水平、本集團識別、估量、監察及控制自身業務風險的能力，包括管理及適應其整體風險類別及風險管理措施的能力、其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、季節性波動及本集團無法控制的其他因素。除非上市規則要求，本集團不擬因新資料、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。鑒於該等及其他風險、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本集團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。本節所載的警示聲明適用於本文件所載的一切前瞻性陳述。

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	每月售出最少一份保單的代理。
經調整資產淨值	經調整資產淨值為資產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的數額，加上其他業務（例如一般保險業務）的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控股有限公司股東應佔的任何數額。用於釐定經調整資產淨值的投資物業及持作使用物業的市值乃基於友邦保險按國際財務報告準則所編製的財務報表所披露截至估值日期的公平值。友邦保險的政策是每年取得外部物業估值，惟中期發生個別事件對物業公平值造成重大影響的情況除外。
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 Co.	友邦保險有限公司，本公司的附屬公司。
AIA International	友邦保險（國際）有限公司，AIA Co.的附屬公司。
AIA Vitality	以科學數據為依據的健康計劃，為參與者提供知識、工具和激勵，以協助他們達到其個人健康目標。該計劃由友邦保險與Discovery Limited以合資公司營運，Discovery Limited為一家總部設於南非的專門保險公司。
AIG	美國國際集團。
ANI	Aviva NDB Insurance。
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。年化新保費不包括退休金業務、個人險種及汽車保險等新業務。
可供出售(AFS)金融資產	可於到期前出售及用於擔保保險及投資合約負債及股東權益且並非按公平值基準管理的金融資產。分類為可供出售，或不納入貸款及應收款項或按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，而公平值變動則計入其他全面收入。

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。
遞延承保成本	保險公司承保新保險合約或續保現有保險合約的開支，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一次進行可回收性測試。
遞延啟動成本	新投資合約啟動或現有投資合約續約的開支。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，並以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"> • 其很可能佔總合約給付重大部分； • 根據合約，其分配金額或時間由本集團全權決定；及 • 基於以下各項而以合約訂立： <ul style="list-style-type: none"> — 履行特定合約組別或一項特定合約類型的表現； — 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 — 簽發合約的公司、基金或其他實體的溢利或虧損。
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。
按內涵價值基準本公司股東應佔權益（內涵價值權益）	內涵價值權益指本公司股東應佔內涵價值、商譽及其他無形資產的總和。
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(FVTPL)	持作擔保單位連結式合約及分紅基金的金融資產或持作買賣的金融資產及負債。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。

匯率風險	本公司的價值可能受到匯率變動影響的風險。
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。
國際人壽保險經理協會 (GAMA International)	為保險、投資及金融服務行業營業主管的專業發展需求提供服務的世界性協會。
商譽	商譽乃指收購的購買價超出本集團應佔所收購附屬公司、聯營公司或合資公司於收購日期的可識別資產（包括收購業務價值）淨值公平值的數額。
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、共享服務及集團內部交易的對銷。
HIBOR	香港銀行同業拆息。
香港保監處	香港保險業監理處。
香港	中國香港特別行政區，就我們的報告分部資料而言，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。
國際財務報告準則	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"> • 國際財務報告準則； • 國際會計準則；及 • 國際財務報告準則詮釋委員會或前身常務詮釋委員會制訂的詮釋。
ING馬來西亞	ING Management Holdings (Malaysia) Sdn. Bhd.。

保險合約	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	根據國際財務報告準則，保險風險指由合約持有人轉至簽發人的風險（財務風險除外）。
互動式銷售點技術(iPoS)	安全、流動的銷售點技術，其特點是在平板電腦設備上提供無紙化銷售流程，從完成客戶的財務需要分析，以至擬定保單建議書，及以生物識別技術在壽險申請書加上電子簽名。
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上投資經驗組成。
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(MDRT)	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發行人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。對本公司而言，資本流入／(流出)淨額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。
純利	公司總收益減去總開支，包括應佔聯營公司及合資公司的溢利／(虧損)，並除稅。
新《公司條例》	香港法例第622章《公司條例》的大部分，並於2014年3月3日生效。
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	友邦保險控股有限公司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。
分配權益營運回報	分配權益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及其他計算，並就集團內部債項作出調整。
經營分部	<p>實體的一個部分：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 其經營活動可賺取收入和產生開支； • 其經營業績由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 • 擁有獨立的財務資料。

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。
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	保險公司必須持有的淨資產以符合由香港保險公司條例所設定的最低償付能力要求，從而獲准於香港境內或從香港從事保險業務。
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"> • 彼等由友邦保險實體直接或間接控制； • 友邦保險實體對該方有重大影響力； • 與友邦保險實體訂有合資公司安排； • 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 • 彼等為友邦保險僱員享有的退休後福利計劃。

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。
逆向回購協議	逆向回購交易涉及購買金融投資並同時須於日後按協定價格出售資產的交易，該等交易呈報於合併財務狀況表的「貸款及存款」。來自逆向回購協議交易的利息收入則呈報於合併收入表的投資回報內。
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	已考慮生成回報所涉及風險的投資回報。
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。
下半年	6月1日至11月30日的六個月。
證券外借	包括本集團短期貸出其金融投資中的若干證券予第三方。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	保單持有人須一次過支付的保單保費。

償付能力	保險公司向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。
財務狀況表	前稱為資產負債表。
伊斯蘭保險(Takaful)	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再保險分出前的續保保費 100% 、首年保費 100% ，以及整付保費 10% ；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。
收購業務價值	有關所收購長期保險及投資合約組合的收購業務價值乃確認為資產，並採用貼現現金流方法計算，反映自該組合所有預期未來將變現的現金流。收購業務價值乃按系統基準於所收購組合合約的預計年限內攤銷。攤銷比例反映所收購業務附加值的概況。收購業務價值的賬面值每年進行減值審閱，任何減值於合併收入表扣除。
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

新業務價值不包括退休金業務，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、存款和現金及現金等價物。此等流動資產可用作投資建立本集團的業務營運。



THE REAL LIFE
COMPANY

友邦保險控股有限公司
AIA Group Limited

AIA.COM

