

友邦保險控股有限公司  
AIA Group Limited  
2011年中期報告



股份代號：1299

# 截至2011年5月31日止六個月期間的中期業績

## 盈利增長持續強勁

友邦保險控股有限公司（股份代號：1299）之董事會欣然公佈集團截至2011年5月31日止六個月期間（該期間）的未經審核合併財務業績。

集團業績摘要如下：

### 集團的主要表現指標 - 新業務價值錄得強勁增長

- 新業務價值上升32%至3.99億美元（2010年上半年為3.03億美元）
- 新業務利潤率增加2.3個百分點至36.0%（2010年上半年為33.7%）
- 總年化新保費上升23%至10.94億美元（2010年上半年為8.87億美元）

### 持續專注於創造股東價值

- 內涵價值溢利增長25%至15.15億美元（2010年上半年為12.09億美元）
- 內涵價值於上半年上升11%至273.94億美元（截至2010年11月30日為247.48億美元）

### 國際財務報告準則業績表現強勁

- 按國際財務報告準則純利上升24%至13.14億美元（2010年上半年為10.57億美元）
- 稅後營運溢利上升8%至9.67億美元（2010年上半年為8.99億美元）
- 股東權益於上半年增長8%至211.41億美元（截至2010年11月30日為195.55億美元）

### 資本實力雄厚

- 香港保險公司條例償付能力充足率為356%，高於截至2010年11月30日的337%

### 首次派發中期股息

- 中期股息為每股11港仙
- 若情況如預期不變，2011年度中期股息將相當於約三分之一的2011年度全年股息。是否派發末期股息將取決於董事會的建議並獲股東於股東週年大會通過該等建議。

### 友邦保險集團首席執行官兼總裁杜嘉祺先生(Mark Tucker)就有關半年度業績發表評論：

「友邦保險的所有主要財務表現指標均錄得強勁表現，足證我們在落實增長策略方面取得卓越的進展。」

「友邦保險破紀錄的表現，反映集團成功在區內建立『最優秀代理』銷售隊伍，並致力提高代理的生產力、專注協助客戶應對其儲蓄及保障的需要、提升客戶體驗和保留客戶、拓展新的銀行合作夥伴並同時深化與現有銀行夥伴的關係。」

「我們欣然宣佈自去年十月上市以來首次派發每股11港仙的中期股息，是次派付股息反映友邦保險的業務現金流強勁。我們有信心能夠維持審慎和漸進的派息，並同時能夠以內部資金支持強勁的新業務增長。」

「友邦保險是一個在全球最具動力地區增長的故事。逾九十年來亞洲一直是我們的根基所在，其長期經濟展望及人口發展趨勢，促使市場對儲蓄及保障產品的需求，令亞洲繼續成為全球最具吸引力的營商地方。」

「友邦保險的競爭優勢包括業務規模、財政實力、積極的員工和代理、產品創新及對泛亞地區的專業知識。我們可以發揮優勢，利用這個亞洲機遇創造價值。我們對友邦保險在亞洲的持續增長充滿信心。」

## 友邦保險控股有限公司簡介

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

友邦保險今日的業務成就可追溯逾**90**年前於上海的發源地。按壽險保費計算，集團在亞太地區（日本除外）領先同業，並於大部分市場穩佔領導地位。截至**2011年5月31日**，集團總資產值為**1,157.82**億美元。

友邦保險提供全面的產品及服務，涵蓋退休計劃、壽險和意外及醫療保險，以滿足個人客戶在儲蓄及保障方面的需要。此外，集團亦為企業客戶提供僱員福利、信貸保險和退休保障服務。集團透過遍佈亞太區逾**230,000**名專屬代理及約**20,000**名員工的龐大網絡，為超過**2,300**萬名個人保單持有人及逾**1,000**萬名團體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**」）。

## 財務摘要

### 主要表現指標

百萬美元，除另有說明	截至2011年		截至2010年	
	5月31日止六個月		5月31日止六個月	
				年變動百分比
<b>新業務價值</b>				
新業務價值	399	303		32%
新業務價值利潤率	36.0%	33.7%		2.3百分點
年化新保費	1,094	887		23%
<b>內涵價值</b>				
內涵價值溢利	1,515	1,209		25%
非營運項目	638	(251)		無意義
內涵價值溢利總額	2,153	958		125%
有效保單業務價值 <sup>(1)</sup>	16,753	15,224		10%
經調整資產淨值 <sup>(1)</sup>	10,641	9,524		12%
內涵價值 <sup>(1)</sup>	27,394	24,748		11%
每股基本內涵價值盈利(美仙)	17.9	8.0		125%
每股內涵價值(美仙)	227	205		11%
<b>國際財務報告準則</b>				
總加權保費收入	6,765	6,022		12%
稅前營運溢利	1,210	1,134		7%
稅後營運溢利 <sup>(2)</sup>	967	899		8%
純利	1,314	1,057		24%
股東權益 <sup>(1)(2)</sup>	21,141	19,555		8%
<b>按國際財務報告準則計算的每股盈利</b>				
— 基本(美仙/股)	11	9		24%
— 攤薄(美仙/股)	11	9		24%
— 每股股息(港仙/股)	11	—		無意義
香港保險公司條例償付能力充足率 <sup>(1)</sup>	356%	337%		19百分點

(1) 於2010年11月30日有關資產負債表的可比較項目

(2) 友邦保險控股有限公司股東應佔權益

### 按地區劃分的新業務價值

百萬美元，除另有說明	截至2011年		截至2010年		新業務價值 增長率(%)
	5月31日止六個月		5月31日止六個月		
	新業務價值	利潤率(%)	新業務價值	利潤率(%)	
香港	121	52.2%	95	54.6%	27%
泰國	101	45.4%	67	37.1%	51%
新加坡	78	65.1%	49	59.3%	59%
馬來西亞	22	32.5%	19	30.4%	16%
中國	44	40.6%	30	33.1%	47%
韓國	42	28.0%	39	26.9%	8%
其他市場	44	21.7%	46	28.9%	(4)%
<b>小計</b>	<b>452</b>	<b>40.9%</b>	<b>345</b>	<b>38.4%</b>	<b>31%</b>
為符合額外香港準備金及 資本要求所作的調整	(24)	無意義	(21)	無意義	無意義
未分配集團辦事處開支的除稅後價值	(29)	無意義	(21)	無意義	無意義
<b>總計</b>	<b>399</b>	<b>36.0%</b>	<b>303</b>	<b>33.7%</b>	<b>32%</b>

附註

- (1) 友邦保險集團首席執行官兼總裁杜嘉祺先生已於2011年7月29日主持投資者簡報會。簡報會錄音及投影片已上載於友邦保險網站：

<http://investors.aia.com/phoenix.zhtml?c=238804&p=irol-presentations>

- (2) 我們於印度的合資公司權益所應佔的業績並未反映於總加權保費收入、年化新保費或新業務價值。在「其他市場」報告中，印度的權益是採用權益會計法計算。
- (3) 內涵價值及股東權益等資產負債表項目的比較數據為截至2010年11月30日。
- (4) 總加權保費收入由續保保費100%、首年保費100%及整付保費10%組成。
- (5) 年化新保費為年化首年保費100%及整付保費10%之總和。
- (6) 年化新保費及新業務價值利潤率不包括企業退休金業務的貢獻。
- (7) 新業務價值包括企業退休金業務的貢獻。
- (8) 除另有訂明外，所有數據均以實際公佈貨幣（美元）呈列。
- (9) 除另有訂明外，增長以按年基準列示。
- (10) 香港是指香港及澳門的業務；新加坡是指新加坡及汶萊的業務；而其他市場指於澳洲、菲律賓、印尼、越南、台灣及新西蘭的業務。
- (11) 在2011年上半年及2010年上半年，非控股權益應佔新業務價值分別為160萬美元及100萬美元。
- (12) 除另有訂明外，所列示的國際財務報告準則稅後營運溢利、純利及股東權益已扣除非控股權益。

# 目錄

頁次

<b>財務及營運回顧</b> .....	2
財務回顧.....	2
業務回顧.....	14
風險管理.....	24
<b>企業管治</b> .....	25
遵守《企業管治常規守則》.....	25
董事資料更新 .....	25
主要股東於股份及相關股份中擁有的權益及淡倉 .....	26
董事及首席執行官於股份及相關股份中擁有的權益及淡倉 .....	27
購買、出售及贖回本公司證券.....	28
股份獎勵計劃 .....	28
<b>財務報表</b> .....	29
獨立審閱報告 .....	29
中期合併收入表.....	30
中期合併全面收入表 .....	31
中期合併財務狀況表 .....	32
中期合併權益變動表 .....	34
中期簡明合併現金流量表 .....	35
未經審核財務報表附註.....	36
內涵價值的補充資料 .....	66
<b>股東資料</b> .....	79
<b>詞彙</b> .....	81

# 財務及營運回顧

## 財務回顧

友邦保險持續於新業務錄得強勁增長，且所有主要指標均表現卓越。

### 增長及價值創造

受保單額及利潤率上升的帶動，該期間新業務價值較2010年同期增長32%至3.99億美元，新業務價值利潤率由33.7%增至36.0%，而年化新保費則由8.87億美元增長23%至10.94億美元。2010年第四季度重拾的增長動力於2011年上半年持續，而新業務價值的強勁增長反映了提升盈利能力為本集團的重點策略。

該期間內涵價值溢利增長25%至15.15億美元。強勁的表現源於期初內涵價值升高導致預期回報增至10.38億美元、較高的新業務價值3.99億美元及正面的營運經驗差異7,800萬美元。營運溢利各有關組成部分均較上年同期出現大幅增長。

內涵價值於2011年5月31日升至273.94億美元，較2010年11月30日上升11%。內涵價值上升主要反映內涵價值溢利增長25%、強勢股票市場帶來的正面投資回報差異5.41億美元及正面匯兌及其他收益共5.90億美元。

### 國際財務報告準則溢利及權益

該期間純利較上年同期增長24%至13.14億美元。稅後營運溢利增長8%至9.67億美元。於2011年5月31日，股東權益由2010年11月30日的195.55億美元增至211.41億美元。

### 償付金資本及股息

於2011年5月31日，AIA Co的可用監管資本總額為69.55億美元，而根據香港保險公司條例計算的償付能力充足率為356%。有關增加乃受保留盈利增加及利好的資本市場變動所帶動。友邦保險的業務單位向本集團派發的股息及資本匯款達9.64億美元。

董事會已批准中期股息每股11港仙。倘情況如預期般不變，則2011年度中期股息將相當於約三分之一的2011年度全年股息。是否派發末期股息將取決於董事會的建議並獲股東於股東週年大會上通過該等建議。

### 前景

就本行業而言，亞洲依然為最具動力的市場，其有利的人口趨勢及正面的長期經濟動力令我們的業務在多方面受惠。

因北美及歐洲的主權債務及銀行穩定性依然令人憂心，全球風險偏好隨之降低。波動加劇，必然伴隨著更多挑戰。儘管市場環境不夠明朗，友邦保險依然於上半年在亞洲市場錄得強勁的財務表現。相對而言，亞洲市場仍具高度吸引力，且驅動未來亞洲市場經濟增長的基石依舊非常牢固。

## 新業務增長

### 按分部劃分的新業務價值及新業務價值利潤率

百萬美元，除另有說明	截至2011年 5月31日止六個月		截至2010年 5月31日止六個月		新業務 價值 增長率
	新業務 價值	新業務 價值 利潤率	新業務 價值	新業務 價值 利潤率	
香港	121	52.2%	95	54.6%	27%
泰國	101	45.4%	67	37.1%	51%
新加坡	78	65.1%	49	59.3%	59%
馬來西亞	22	32.5%	19	30.4%	16%
中國	44	40.6%	30	33.1%	47%
韓國	42	28.0%	39	26.9%	8%
其他市場	44	21.7%	46	28.9%	(4)%
<b>小計</b>	<b>452</b>	<b>40.9%</b>	<b>345</b>	<b>38.4%</b>	<b>31%</b>
反映香港準備金及資本需求的調整	(24)	無意義	(21)	無意義	無意義
未分配集團辦事處開支的除稅後價值	(29)	無意義	(21)	無意義	無意義
<b>總計</b>	<b>399</b>	<b>36.0%</b>	<b>303</b>	<b>33.7%</b>	<b>32%</b>

該期間新業務價值較上年同期增加9,600萬美元或32%至3.99億美元。該期間年化新保費增加23%，新業務價值利潤率則由33.7%增至36.0%。新業務價值增長廣泛，所有重大市場的增長尤為強勁。

利潤率較上年同期上升源於本集團於該期間實行的產品及分銷策略，令產品及分銷渠道擴張（+3.1個百分點）。有利的地區市場組合變動（+0.9個百分點）扣除與上年同期比較的假設及其他變動所帶來的負面影響（-1.7個百分點）也是利潤率上升的主要因素。經濟假設自2010年11月30日以來並無變動。

所呈列的新業務價值3.99億美元已扣除額外香港保險公司條例規定的準備金及資本要求共2,400萬美元及未分配集團辦事處開支2,900萬美元。

該期間保單獲得開支合共超支2,000萬美元，較2010年同期下跌三分之二，反映出保單額增長及本集團成功的開支控制措施。



## 按分部劃分的年化新保費

百萬美元，除另有說明	截至2011年		年變動百分比
	5月31日止六個月	截至2010年 5月31日止六個月	
香港	223	165	35%
泰國	223	181	23%
新加坡	120	82	46%
馬來西亞	67	61	10%
中國	109	92	18%
韓國	149	146	2%
其他市場	203	160	27%
<b>總計</b>	<b>1,094</b>	<b>887</b>	<b>23%</b>

於2011年上半年，憑藉我們在第一及第二季度的表現新高，年化新保費超出目標額10億美元。年化新保費增長23%至10.94億美元。代理分銷的年化新保費增長尤為突出，多數市場的活躍代理及生產力均呈現增長。

## 內涵價值

該期間內涵價值溢利為15.15億美元，較上年同期增長25%。內涵價值溢利反映較高的新業務價值3.99億美元、期初內涵價值升高導致預期回報增至10.38億美元及正面營運經驗差異7,800萬美元。

於2011年5月31日，內涵價值較2010年11月30日的247.48億美元增長11%至273.94億美元。除內涵價值溢利外，內涵價值增長包括因強勢股票市場帶來的正面投資回報差異5.41億美元和匯兌收益共4.93億美元。

內涵價值包括經調整資產淨值及有效保單業務價值。經扣除根據額外香港保險公司條例計算的準備金69.60億美元（較根據當地法定基準計算者相比）後，經調整資產淨值由2010年11月30日的95.24億美元增至2011年5月31日的106.41億美元。

經扣除持有所需資本的成本後，有效保單業務價值由2010年11月30日的152.24億美元增長10%至2011年5月31日的167.53億美元。未貼現預測除稅後可分派盈利102.22億美元預期將於2011年下半年至2015年內賺取。

內涵價值已扣減30.74億美元，藉以反映額外香港保險公司條例規定的準備金及資本要求及未分配集團辦事處開支的稅後價值。

內涵價值變動分析如下：

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

百萬美元，除另有說明	截至2010年5月31日止六個月		內涵價值
	經調整資產淨值	有效保單業務價值	
<b>期初內涵價值</b>	<b>7,765</b>	<b>13,200</b>	<b>20,965</b>
新業務價值	(300)	603	303
內涵價值的預期回報	1,246	(311)	935
營運經驗差異	(80)	31	(49)
營運假設變動	(82)	102	20
<b>內涵價值溢利</b>	<b>784</b>	<b>425</b>	<b>1,209</b>
投資回報差異	(417)	287	(130)
經濟假設變動的影響	—	(29)	(29)
其他非營運差異	(160)	68	(92)
<b>內涵價值溢利總額</b>	<b>207</b>	<b>751</b>	<b>958</b>
資本／股息變動	—	—	—
匯率變動的影響	84	(29)	55
<b>期末內涵價值</b>	<b>8,056</b>	<b>13,922</b>	<b>21,978</b>

## 國際財務報告準則

### 按國際財務報告準則稅前營運溢利

百萬美元，除另有說明	截至2011年	截至2010年	年變動百分比
	5月31日止六個月	5月31日止六個月	
香港	398	423	(6)%
泰國	293	243	21%
新加坡	186	200	(7)%
馬來西亞	82	69	19%
中國	67	56	20%
韓國	85	91	(7)%
其他市場	142	114	25%
企業及其他	(43)	(62)	無意義
<b>總計</b>	<b>1,210</b>	<b>1,134</b>	<b>7%</b>

該期間本集團的稅前營運溢利增長7%至12.10億美元。

上述增長包括2011年上半年的一筆一次性出賬400萬美元。於2010年上半年，稅前營運溢利包括一筆5,600萬美元的一次性進賬，此進賬主要與正面準備金經驗（包括解除一項不再需要的撥備）有關。相關稅前營運溢利增長13%，並無計入該等一次性賬目。

## 按國際財務報告準則友邦保險股東應佔稅後營運溢利

百萬美元，除另有說明	截至2011年	截至2010年	年變動百分比
	5月31日止六個月	5月31日止六個月	
香港	372	399	(7)%
泰國	205	170	21%
新加坡	155	159	(3)%
馬來西亞	65	52	25%
中國	59	39	51%
韓國	64	69	(7)%
其他市場	101	87	16%
企業及其他	(54)	(76)	無意義
<b>總計</b>	<b>967</b>	<b>899</b>	<b>8%</b>

該期間本集團的稅後營運溢利增加8%至9.67億美元，主要由於上述稅前營運溢利增加所致，而營運溢利所適用的實際稅率大致保持穩定。來自中國的稅後營運溢利51%較稅前營運溢利20%大幅增加，乃由於2010年上半年中國會計準則的修改，本集團提撥了一項約1,400萬美元的一次性稅項撥備所致。

## 友邦保險股東應佔純利(純利)

百萬美元，除另有說明	截至2011年	截至2010年	年變動百分比
	5月31日止六個月	5月31日止六個月	
香港	542	411	32%
泰國	336	343	(2)%
新加坡	195	195	—
馬來西亞	71	60	18%
中國	16	(1)	無意義
韓國	97	75	29%
其他市場	104	86	21%
企業及其他	(47)	(112)	無意義
<b>總計</b>	<b>1,314</b>	<b>1,057</b>	<b>24%</b>

該期間純利增加24%至13.14億美元，反映上述營運溢利增長，及非營運投資回報的增加(由2010年首六個月的2.65億美元增至2011年同期的4.62億美元)。「企業及其他」因於企業中心持有的額外資本在2010年轉至本集團後所帶來的投資收入增長而受惠。

## 總加權保費收入

百萬美元，除另有說明	截至2011年	截至2010年	年變動百分比
	5月31日止六個月	5月31日止六個月	
香港	1,431	1,340	7%
泰國	1,397	1,222	14%
新加坡	910	796	14%
馬來西亞	454	390	16%
中國	609	519	17%
韓國	1,016	989	3%
其他市場	948	766	24%
<b>總計</b>	<b>6,765</b>	<b>6,022</b>	<b>12%</b>

總加權保費收入增加12%至67.65億美元，反映本集團所有市場增長。總加權保費收入的增長不如新業務保費的增長，乃因本集團有效的期繳保費業務龐大，此類業務產生大量續保保費且構成總加權保費收入的主要部分。續保率持續走強，由上年的93.6%升至期末的94.5%。

管理層認為，總加權保費收入為於報告期間內進行的可能會為股東產生溢利的交易提供一項指示性計量標準。

### 投資收入(不包括投資連結式合約)

百萬美元，除另有說明	截至2011年	截至2010年	年變動百分比
	5月31日止六個月	5月31日止六個月	
利息收入	1,770	1,561	13%
股息收入	159	122	30%
租金收入	37	35	6%
<b>總投資收入</b>	<b>1,966</b>	<b>1,718</b>	<b>14%</b>
投資經驗	462	265	74%
<b>總投資回報</b>	<b>2,428</b>	<b>1,983</b>	<b>22%</b>

該期間投資收入增加14%至19.66億美元，主要反映較高的期初投資資產總額。

該期間利息收入增加13%至17.70億美元，主要反映債務證券持有量隨著有效保單的增長及股東權益增加而增加。股息收入增長30%主要因2010年底的股本證券配置水平較高（如全年業績所述）。

該期間投資經驗增長74%至4.62億美元，主要受惠於利好的股票市場表現。

### 營運開支

百萬美元，除另有說明	截至2011年	截至2010年	年變動百分比
	5月31日止六個月	5月31日止六個月	
<b>營運開支</b>	<b>617</b>	<b>525</b>	<b>18%</b>

該期間營運開支由上年同期的5.25億美元增加18%至6.17億美元，導致營運費用率由2010年上半年的8.7%升至該期間的9.1%。有關上升主要因自2010年起開始引入員工表現獎勵計劃，而該等計劃於先前部分年度受到限制。

## 國際財務報告準則敏感度

除稅前溢利及淨資產對匯率、利率及股本風險的敏感度載於中期財務報表附註20。

### 每股盈利

每股盈利由2010年同期的備考每股9美仙增加至該期間的每股11美仙。

基於稅後營運溢利的每股盈利由2010年同期備考每股7美仙增加至該期間的每股8美仙。

每股盈利概述如下：

#### 每股盈利 - 基本

	純利		稅後營運溢利	
	截至2011年 5月31日止六個月	截至2010年 5月31日止六個月	截至2011年 5月31日止六個月	截至2010年 5月31日止六個月
溢利(百萬美元)	1,314	1,057	967	899
股份數目(百萬)	12,044	12,044	12,044	12,044
每股基本盈利(美仙 股)	11	9	8	7

#### 每股盈利 - 攤薄

	純利		稅後營運溢利	
	截至2011年 5月31日止六個月	截至2010年 5月31日止六個月	截至2011年 5月31日止六個月	截至2010年 5月31日止六個月
溢利(百萬美元)	1,314	1,057	967	899
股份數目(百萬)	12,044	12,044	12,044	12,044
每股攤薄盈利(美仙 股)	11	9	8	7

## 資產負債表

### 合併財務狀況表

百萬美元，除另有說明	於2011年 5月31日	於2010年 11月30日
<b>資產</b>		
金融投資	94,846	88,798
投資物業	822	828
現金及現金等值項目	3,465	2,595
<b>投資資產</b>	<b>99,133</b>	<b>92,221</b>
遞延保單獲得及啟動成本	12,761	12,006
資產－除上述者外	3,888	3,638
<b>總資產</b>	<b>115,782</b>	<b>107,865</b>
<b>減負債</b>		
保險及投資合約負債	88,424	82,296
借貸	556	597
負債－除上述者外	5,572	5,337
<b>減總負債</b>	<b>94,552</b>	<b>88,230</b>
<b>總權益</b>	<b>21,230</b>	<b>19,635</b>
減非控股權益	89	80
<b>友邦保險控股有限公司股東應佔總權益</b>	<b>21,141</b>	<b>19,555</b>

### 資產

總資產增長7%至2011年5月31日的1,157.82億美元，主要反映金融投資增長（而該等金融資產多以公平值列值），及有利匯率變動。

於2011年5月31日，現金及現金等值項目由2010年11月30日的25.95億美元增至34.65億美元。

於2011年5月31日，遞延保單獲得及啟動成本由2010年11月30日的120.06億美元增至127.61億美元。

### 負債

於2011年5月31日，總負債增加7%至945.52億美元。保險及投資合約負債由2010年11月30日的822.96億美元增至2011年5月31日的884.24億美元，反映了有效保單組合增長及外匯變動。

## 權益 - 友邦保險股東權益變動

百萬美元，除另有說明	截至2011年	截至2010年	截至2010年
	5月31日止六個月	11月30日止十二個月	5月31日止六個月
<b>營運股東權益</b>	<b>19,555</b>	<b>14,908</b>	<b>14,908</b>
純利	1,314	2,701	1,057
資產的公平值(虧損)/收益	(69)	1,386	564
外幣換算	341	567	19
其他	-	(7)	(1)
<b>股東權益變動總額</b>	<b>1,586</b>	<b>4,647</b>	<b>1,639</b>
<b>期末股東權益</b>	<b>21,141</b>	<b>19,555</b>	<b>16,547</b>

股東權益由2010年11月30日的195.55億美元增加8%至2011年5月31日的211.41億美元，主要因純利增加13.14億美元、公平值準備金減少6,900萬美元以及外幣換算準備金增加3.41億美元。

## 投資資產

集團投資資產包括金融投資、投資物業及現金及現金等值項目的賬面值，由2010年11月30日的922.21億美元增至2011年5月31日的991.33億美元。投資資產包括就保單持有人、股東及投資連結式合約持有的資產。

投資組合詳情如下：

### 保單持有人及股東

百萬美元，除另有說明	於2011年		於2010年	
	5月31日	%	11月30日	%
<b>分紅基金</b>				
政府及政府機構債券	5,827	7%	5,307	7%
公司債券及結構性證券	8,320	10%	7,890	10%
貸款及存款	1,105	1%	986	1%
<b>小計 — 固定收入證券</b>	<b>15,252</b>	<b>18%</b>	<b>14,183</b>	<b>18%</b>
股本證券	3,570	5%	3,219	4%
現金	272	-	173	-
衍生金融工具	505	1%	327	-
投資物業	12	-	11	-
<b>分紅基金小計</b>	<b>19,611</b>	<b>24%</b>	<b>17,913</b>	<b>22%</b>
<b>其他保單持有人及股東</b>				
政府及政府機構債券	27,271	33%	25,622	34%
公司債券及結構性證券	21,709	27%	21,291	28%
貸款及存款	3,080	4%	2,684	4%
<b>小計 — 固定收入證券</b>	<b>52,060</b>	<b>64%</b>	<b>49,597</b>	<b>66%</b>
股本證券	6,071	7%	5,311	7%
現金	2,551	3%	1,927	3%
衍生金融工具	485	1%	448	1%
投資物業	810	1%	817	1%
<b>其他保單持有人及股東小計</b>	<b>61,977</b>	<b>76%</b>	<b>58,100</b>	<b>78%</b>
<b>保單持有人及股東總計</b>	<b>81,588</b>	<b>100%</b>	<b>76,013</b>	<b>100%</b>

## 投資連結式合約

百萬美元，除另有說明	於2011年		於2010年	
	5月31日	%	11月30日	%
<b>投資連結式合約</b>				
債務證券	2,334	13%	2,097	13%
貸款及存款	121	1%	92	1%
股本證券	14,448	82%	13,524	83%
現金	642	4%	495	3%
<b>投資連結式合約總計</b>	<b>17,545</b>	<b>100%</b>	<b>16,208</b>	<b>100%</b>

## 投資資產總計

百萬美元，除另有說明	於2011年		於2010年	
	5月31日	%	11月30日	%
保單持有人及股東總計	81,588	82%	76,013	82%
投資連結式合約總計	17,545	18%	16,208	18%
<b>投資資產總計</b>	<b>99,133</b>	<b>100%</b>	<b>92,221</b>	<b>100%</b>

保單持有人及股東持有的投資資產於該期間由2010年11月30日的760.13億美元增至815.88億美元。

於2011年5月31日，就保單持有人及股東持有的固定收入投資（包括就保單持有人及股東所持有的債務證券、貸款及定期存款）總計達673.12億美元，而2010年11月30日則為637.80億美元。

與過往期間相若，於2011年5月31日政府及政府機構債券佔固定收入投資的49%，而2010年11月30日則佔48%。於2011年5月31日公司債券及結構證券佔固定收入投資的45%，而2010年11月30日則佔46%。

於2011年5月31日，就保單持有人及股東持有的股本證券總計達96.41億美元，而2010年11月30日則為85.30億美元。股本證券組合賬面值的上升是來自購買新股本證券以及市值的上升。於該等股本證券中，合共35.70億美元以分紅基金形式持有。

於2011年5月31日，就保單持有人及股東持有的現金及現金等值項目總計達28.23億美元，而2010年11月30日則為21億美元。

於2011年5月31日，就投資連結式合約持有的投資資產總計達175.45億美元，而2010年11月30日則為162.08億美元。



## 資本

### 創造自由盈餘

本集團於2011年5月31日的自由盈餘指經調整資產淨值超出所需資本。於2011年5月31日，自由盈餘為58.21億美元，反映產生的自由盈餘14.14億美元、投資於新業務增長的金額5.15億美元以及上半年度之未分配集團總部開支7,000萬美元。

下表列示自由盈餘變動：

百萬美元，除另有說明	截至2011年	
	5月31日止六個月	截至2010年 11月30日止十二個月
期初自由盈餘	4,992	4,011
產生自由盈餘	1,414	2,107
撥付新業務所用自由盈餘	(515)	(958)
未分配集團總部開支	(70)	(168)
期末自由盈餘	5,821	4,992

### 本集團的資金淨額

集團業務單位於該期間宣派股息及資本匯款9.64億美元，而去年同期則為1.73億美元。集團的營運資金包括集中持有的債務及股本證券、應收附屬公司股息以及現金及現金等值項目。於2011年5月31日，營運資金為30.63億美元，而2010年11月30日則為21.53億美元。

營運資金變動概述如下：

百萬美元，除另有說明	截至2011年		截至2010年
	5月31日止六個月	截至2010年 11月30日止十二個月	5月31日止六個月
期初營運資金	2,153	885	885
企業及其他分部淨虧損	(47)	(140)	(110)
來自業務單位的資本流量：			
香港	571	585	(3)
泰國	204	346	29
新加坡	—	400	—
馬來西亞	115	90	90
中國	—	(25)	(25)
其他市場	74	99	82
匯付予本集團的資金淨額	964	1,495	173
償還AIG的借貸	—	(50)	—
營運資金的其他變動	(7)	(37)	(30)
期末營運資金	3,063	2,153	918

## 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2011年5月31日，AIA Co的可用監管資本總額（根據保險公司條例計算）增至69.55億美元，而其償付能力充足率為最低監管資本要求的356%，這反映AIA Co資本狀況穩固。

AIA Co的監管資本總額及償付能力充足率概述如下：

百萬美元，除另有說明	於2011年 5月31日	於2010年 11月30日
可用監管資本總額	6,955	6,207
最低所需監管資本(100%)	1,956	1,844
償付能力充足率(%)	356%	337%

友邦保險已向香港保監處承諾，其於AIA Co及AIA-B的償付能力充足率將不會低於150%。本集團的個別分支營運機構及附屬公司亦須接受監督。這表示地方營運單位（包括分支營運機構及附屬公司）亦須符合當地審慎監管機構的監管資本規定。這些不同的監管機構會通過監督本集團的分支營運機構及附屬公司而密切監察我們的資本狀況。於2011年5月31日，各地方營運單位均符合其各自當地監管機構的資本規定。

## 信貸評級

於2011年5月31日，標準普爾授予AIA Co財務實力評級為AA-（很強）。

## 股息

董事會已宣派中期股息每股11港仙。

## 業務回顧

友邦保險在2011年上半年努力不懈地執行在年初訂定的策略性首要任務，期內的業績增長創新高。

### 分銷

#### 代理分銷

友邦保險的專屬代理隊伍是我們的主要分銷渠道，分別佔本集團該期間的總新業務價值及總年化新保費的78%及72%。在2011年，我們在分銷方面的首要任務繼續是在亞洲建立「最優秀代理」隊伍，著重提高我們管理的活躍代理的質素和數目。至今，我們已取得長足的進展，該期間代理分銷新業務價值及年化新保費分別較2010年同期上升42%及28%。

#### 策略性舉措

為確保我們成功推行分銷策略，我們專注於多項基礎策略性舉措，並就這些舉措設定主要表現指標，作為我們各地區市場首席營業總監的管理基礎及業務目標。

我們在區內推出代理活躍化計劃，並更嚴格地執行合約維護規定，以確保代理具備一定的生產力。我們亦減少了未達最低銷售指標的代理人數。

我們正根據「最優秀代理」策略對創業精神及專業經驗的要求，招聘高質素的代理。我們的新招聘計劃令該期間的新聘代理人數較去年同期增加11%。這是由於我們在區內新採用更高的招聘標準和注重提升新入職代理生產力的培訓計劃。

我們繼續以晉身百萬圓桌會作為「最優秀代理」的指標。繼合資格晉身百萬圓桌會會員的人數在去年增加29%後，我們繼續支持代理隊伍實現我們2011年的百萬圓桌會目標。現時，具資格晉身百萬圓桌會會員行列的推定比率已高於去年同期的水平。

我們專注推行上述舉措，在該期間取得驕人的成果，每名活躍代理的生產力上升17%，而活躍代理人數則較2010年同期增加9%，促使代理分銷在本年度上半年取得42%顯著的新業務價值增長，並為未來增長奠定基礎。

本集團致力發展「最優秀代理」分銷策略，並將繼續以為股東帶來可持續的具盈利增長，作為這方面的成就指標。

#### 夥伴分銷

該期間，我們專注發展主要的區域夥伴關係，以及提升現有營運的生產力。整體來說，銀行保險及直接銷售兩者的夥伴分銷業務均取得穩定的進展。

## 銀行保險渠道

我們透過提升由銀行夥伴銷售的產品組合內期繳保費產品和保障業務所佔的比例，並調整利潤率較低的舊有產品的定價，致力提高銀行保險的新業務價值。這項策略有助推動整體銀行保險渠道的強勁增長，令新業務價值在該期間上升**18%**。

我們繼續實施區域夥伴策略，並與澳盛銀行合作在香港、新加坡及印尼成功開拓銀行保險業務，同時已與澳盛銀行簽訂協議，計劃在其他地區展開合作。此外，我們與花旗銀行在新加坡、韓國、泰國、澳洲及台灣建立的銀行保險業務亦取得令人鼓舞的業績。我們在菲律賓及印尼現有的合作協議對該期間強勁的新業務價值增長貢獻尤多。

## 直接銷售渠道

直接銷售渠道是友邦保險在個別市場的一個重要渠道，有助鞏固我們的分銷平台。我們最大的直接銷售平台位於韓國，我們在當地繼續調整產品，並與合作夥伴一起推出新舉措。

我們在菲律賓夥拍一個直接銷售平台以提升效率。在泰國，我們增加了夥伴數目及改善電話中心的操作，帶動年化新保費於該期間上升**88%**。我們亦調整了低利潤產品的定價，並繼續專注於招聘優秀的電話銷售代表，以提高銷售及新業務價值。

我們將於下半年繼續拓展新的合作夥伴，以及提升現有夥伴關係的盈利能力。

## 團體保險

本集團是不少拓展亞太區業務的本地及國際公司所信賴的團體保險供應商。我們為超過**10**萬家企業客戶提供服務，參與成員超過**1,000**萬名。我們的業務遍及亞太區各地，而我們近期與一個國際僱員福利網絡訂立協議，向跨國公司提供支援服務及產品，進一步加強區內的業務。我們亦於三月與花旗銀行（香港）有限公司建立策略性分銷聯盟，為其客戶提供一應俱全的強制性公積金產品和服務。

在**2011**年上半年，我們專注於擴充銷售能力，把握亞洲團體保險的增長機遇。其中，我們推出密集式的培訓計劃，以增加在目標市場銷售團體保險產品的現有代理人數。該期間，我們在香港銷售團體保單的代理人數增加**74%**。在新加坡，友邦保險是提供團體保險產品的頂尖企業之一，約**40%**的代理曾在該期間向其客戶售出至少一份團體保單。我們在新加坡銷售團體保單的代理人數在該期間增加**24%**。

我們通過「最優秀代理」渠道向中小型企業銷售團體保險的策略，將為友邦保險帶來更多機會。

## 市場營銷

我們在上半年的市場營銷重點是鞏固在保障產品市場的領導地位，協助客戶在我們營運的市場（不包括印度）填補估計約達**20**萬億美元的保障缺口。我們最近亦推出新一代的投資連結式產品，提供靈活的投資及保障福利。

## 為客戶加強保障

我們致力為客戶提供可負擔的保障保險，以滿足特定客戶群和市場的需要。在新加坡，我們推出靈活的醫療計劃，以協助客戶應付日益增加的醫療保健費用。在香港，我們推出保障元素比重甚高的全新投資連結式產品「財智投資」計劃，同時推出特級「健康之寶」醫療保障計劃，以相宜的保費提供完善周全的醫療保障。在中國，我們屢獲殊榮的全面保障計劃「全佑一生」繼續錄得強勁的銷售。

## 提升客戶體驗

友邦保險在區內已建立了一個龐大的客戶基礎，每年管理的有效保單達**2,300**萬份，每年客戶接觸點達**4,000**萬個。我們對這個龐大和多元化客戶群的深入瞭解，有助我們拓展客戶關係，以及掌握和滿足新舊客戶不斷轉變的需要。我們為現任和新入職的代理設計特定培訓計劃時，加入了這些客戶資訊，以確保代理提供以客為本的服務。

我們在上半年推出客戶體驗提升計劃，評估客戶與友邦保險之間的互動關係，有助我們專注改善最重要的環節。我們預期這項舉措有助提高新業務價值的整體長遠增長，並同時提升客戶的續保率。

## 地區市場

### 香港

百萬美元(除另有說明外)	截至2011年 5月31日 止六個月	截至2010年 5月31日 止六個月	年變動百分比
年化新保費	223	165	35%
新業務價值 <sup>(1)</sup>	121	95	27%
新業務價值利潤率 <sup>(2)</sup>	52.2%	54.6%	(2)個百分點
總加權保費收入	1,431	1,340	7%
稅前營運溢利	398	423	(6)%

#### 新業務價值表現

香港是友邦保險的本土市場，亦是本集團業務規模最大的市場，佔該期間總新業務價值的27%。我們在2010年的強勁業務增長動力得以延續至2011年上半年，新業務價值較去年同期上升27%至1.21億美元，主要由於我們利用友邦保險的品牌優勢，就保障缺口推出目標明確的市場推廣活動，及設計新產品以滿足客戶需求和鞏固我們在保障保險市場的領導地位。

#### 新業務價值利潤率

儘管年化新保費於該期間強勁增長35%，但利潤率較2010年上半年下跌2個百分點至52.2%，而較2010年第四季錄得的37.5%則顯著上升。利潤率較2010年上半年下跌，主要由於股票市場表現優於去年同期，導致客戶對利潤率相對較低的投資連結式產品的需求持續。本年第二季的增長動力改善，利潤率較首季高出5個百分點。

#### 產品

我們在該期間改良及推出包括附加保險及全面保障的新產品，例如特級「健康之寶」醫療保障計劃。我們全新的「財智投資」計劃是一項保障元素比重甚高的投資連結式產品。我們亦就利潤率有提升空間的現有產品調整定價。該期間，我們推出一系列以保障缺口為重點的推廣活動，並調整代理薪酬以反映客戶需要，均有助提升產品組合。

#### 分銷

在「最優秀代理」策略下，我們為代理提供同業中最佳的培訓及銷售點技術，以提升生產力和活躍度。我們在上半年推出代理活躍化計劃，並與未能達到生產力標準的代理解除合約。這些行動配合推行重點明確的招聘策略，帶動生產力提升20%。該期間，具資格晉身百萬圓桌會會員行列的人數推定比率高於2010年同期。

#### 營運溢利

稅前營運溢利下跌6%至3.98億美元，原因包括2011年的賠款較正常略多，以及香港營運單位向集團匯出資金後的投資收入減少。此外，我們在2010年上半年就儲備改善而作出2,000萬美元的一次性上調亦影響了按年之比較。

## 泰國

百萬美元(除另有說明外)	截至2011年 5月31日 止六個月	截至2010年 5月31日 止六個月	年變動百分比
年化新保費	223	181	23%
新業務價值 <sup>(1)</sup>	101	67	51%
新業務價值利潤率 <sup>(2)</sup>	45.4%	37.1%	8個百分點
總加權保費收入	1,397	1,222	14%
稅前營運溢利	293	243	21%

### 新業務價值表現

我們的泰國業務在該期間錄得強勁增長，新業務價值上升**51%**至**1.01**億美元。我們在泰國的主要優勢包括享譽盛名的品牌，龐大、訓練有素且具備豐富保障產品銷售經驗的代理隊伍，以及先進有效的行政平台。

### 新業務價值利潤率

該期間的利潤率上升**8**個百分點至**45.4%**。利潤率顯著上升，主要由於我們調整產品定價，停止銷售低利潤的產品，以及透過目標明確的市場營銷計劃優化產品組合。該期間的年化新保費上升**23%**至**2.23**億美元。

### 產品

我們繼續專注於保障產品業務。為協助客戶填補保障缺口，我們擬在下半年推出更多保障產品。

### 分銷

代理隊伍是友邦保險在泰國的主要競爭優勢，並繼續是推動銷售和盈利能力的核心渠道。我們推出的「最優秀代理」舉措注重透過培訓與發展以提升生產力。這些舉措與代理活躍化計劃相輔相成，共同帶動該期間的活躍代理生產力上升**20%**。

### 營運溢利

該期間的稅前營運溢利上升**21%**至**2.93**億美元，主要由於總加權保費收入較**2010**年上半年上升**14%**。

## 新加坡

百萬美元(除另有說明外)	截至2011年 5月31日 止六個月	截至2010年 5月31日 止六個月	年變動百分比
年化新保費	120	82	46%
新業務價值 <sup>(1)</sup>	78	49	59%
新業務價值利潤率 <sup>(2)</sup>	65.1%	59.3%	6個百分點
總加權保費收入	910	796	14%
稅前營運溢利	186	200	(7)%

### 新業務價值表現

新加坡的業務在上半年表現強勁，主要由於我們推出新產品，增加了代理培訓，以及推行目標明確的銷售推廣活動，注重銷售保障產品。該期間的新業務價值為7,800萬美元，較去年同期上升59%。

### 新業務價值利潤率

新業務價值的表現強勁，受惠於利潤率上升6個百分點至65.1%。我們成功推行連串市場推廣活動，帶動定期人壽保險及投資連結式產品銷售的強勁增長，導致年化新保費大幅上升46%至1.20億美元。

### 產品

我們在該期間重新設計及推出意外及醫療保險產品，以滿足客戶需求。在2011年2月，我們推出「精鑽意外保險」計劃，就與意外受傷、殘疾及身故相關的開支提供財務援助，旨在補足客戶的現有醫療保險計劃。我們全新的「尊貴級健康保險」計劃則以協助客戶應付與日俱增的實付醫療保健費用為目的。這些創新產品有助我們的代理和銀行夥伴更有效地填補客戶的保障缺口。

### 分銷

在2011年上半年，我們透過目標明確的招聘和新代理培訓活動，進一步壯大我們的代理隊伍。我們度身訂造銷售推廣活動，以提高團體保險方案及保障產品的代理銷售。代理生產力於該期間上升17%。我們在新加坡最大的住宅區開設全新服務中心，加強我們對客戶的承擔。

我們與澳盛銀行及花旗銀行建立的區域夥伴關係，令我們在當地取得令人鼓舞的業績。我們透過提高現有夥伴協議的生產力，帶動銀行保險的年化新保費及新業務價值強勁增長。

### 營運溢利

稅前營運溢利在該期間下跌7%至1.86億美元，主要由於我們取消一項不再適用的撥備，導致2010年同期的稅前營運溢利出現2,900萬美元的一次性上調。



## 馬來西亞

百萬美元(除另有說明外)	截至2011年	截至2010年	年變動百分比
	5月31日 止六個月	5月31日 止六個月	
年化新保費	67	61	10%
新業務價值 <sup>(1)</sup>	22	19	16%
新業務價值利潤率 <sup>(2)</sup>	32.5%	30.4%	2個百分點
總加權保費收入	454	390	16%
稅前營運溢利	82	69	19%

### 新業務價值表現

該期間的新業務價值上升16%至2,200萬美元。盈利能力在該期間上升，主要由於我們調整產品定價及不斷注重把產品組合的重心轉至投資連結式產品，導致產品的利潤率上升。此外，我們推行一項代理活躍化及提升代理生產力的計劃，令第二季的增長動力顯著增強，並促使新業務價值較去年同季上升30%。

### 新業務價值利潤率

該期間的利潤率上升2個百分點至32.5%，年化新保費則上升10%至6,700萬美元。我們的目標是繼續把產品組合的重心轉至投資連結式產品，以及增加對銷售隊伍的培訓，以更有效地滿足客戶的需要及優化這些產品的銷售潛力。

### 產品

我們繼續為產品組合調整定價，並特別致力改善個人意外保險業務的利潤率。我們已停止銷售多項低利潤產品，形成以投資連結式產品為主的多元化系列。

我們持有70%股權的馬來西亞伊斯蘭保險合資公司在今年一月開始營運。我們已推出供多個分銷渠道銷售的一系列投資連結式產品及保障產品，並為伊斯蘭保險代理及代理主管提供全面的培訓計劃。我們亦積極為伊斯蘭保險業務拓展銀行保險及直接銷售渠道。儘管有關業務仍處於發展初期，我們自獲授營運牌照以來，已為未來發展奠定穩固的基礎。

### 分銷

我們在首六個月的分銷策略專注於提高代理生產力及為銷售隊伍重新注入動力，以實現我們的「最優秀代理」目標，目前已初見成效，我們的生產力在該期間有所上升。我們新推行的培訓計劃，以銷售附帶附加保險的投資連結式產品為重點，以增加業務中的保障成分。我們亦與多名生產能力偏低的代理解除合約，同時繼續精挑細選代理，以提升銷售隊伍的整體質素。我們的業務質素持續改善，LIMRA 19個月續保率上升至91.5%。

### 營運溢利

該期間的稅前營運溢利上升19%至8,200萬美元，主要由於總加權保費收入上升16%。

## 中國

百萬美元(除另有說明外)	截至2011年 5月31日 止六個月	截至2010年 5月31日 止六個月	年變動百分比
年化新保費	109	92	18%
新業務價值 <sup>(1)</sup>	44	30	47%
新業務價值利潤率 <sup>(2)</sup>	40.6%	33.1%	8個百分點
總加權保費收入	609	519	17%
稅前營運溢利	67	56	20%

### 新業務價值表現

我們全資擁有的持股結構及在中國四個最大保險市場的據點，令友邦保險錄得強勁的業績。按新業務價值計算，中國是我們的第四大市場。該期間，當地的新業務價值按年上升**47%**至**4,400**萬美元。帶動表現的主要因素包括我們專注於「最優秀代理」策略，特別是大規模的代理培訓和發展計劃，以及我們致力提高保障產品的銷售。

### 新業務價值利潤率

該期間的利潤率上升**8**個百分點至**40.6%**，主要由於代理活躍度提高及我們推出包含保障元素的新產品。年化新保費上升**18%**至**1.09**億美元。

### 產品

屢獲殊榮的「全佑一生」計劃在**2010**年下半年推出後，在**2011**年上半年繼續取得佳績。該創新的計劃為中等收入客戶提供全面保障組合，包括身故、殘疾、危疾及長期護理保險。

### 分銷

我們注重在中國提升代理活躍度及生產力，在我們所有的營運地區推出密集式的代理發展計劃，促使活躍代理的人數在該期間較去年同期上升**38%**。我們維持高水平的有效保單質素，續保率持續上升。

### 營運溢利

上半年的稅前營運溢利為**6,700**萬美元，較去年同期上升**20%**，受惠於總加權保費收入上升**17%**。

## 韓國

百萬美元(除另有說明外)	截至2011年 5月31日 止六個月	截至2010年 5月31日 止六個月	年變動百分比
年化新保費	149	146	2%
新業務價值 <sup>(1)</sup>	42	39	8%
新業務價值利潤率 <sup>(2)</sup>	28.0%	26.9%	1個百分點
總加權保費收入	1,016	989	3%
稅前營運溢利	85	91	(7)%

### 新業務價值表現

韓國在該期間的業務發展穩定，新業務價值上升8%至4,200萬美元。在上半年，我們新的管理團隊致力在當地建立「最優秀代理」隊伍，透過整頓業務規模減低超支幅度，並逐步為我們的直接銷售及銀行保險渠道推出新產品。

### 新業務價值利潤率

該期間的利潤率上升1個百分點，而年化新保費則上升2%至1.49億美元。

### 產品

我們透過填補保障缺口的主題，以推廣附加保險和獨立意外及醫療保險作為保障業務的重心。代理銷售渠道的意外及醫療保險第二季的銷售因此較去年同季上升240%。我們藉著推出新產品，調整產品定價和停止銷售低利潤產品，繼續改善產品組合。我們在銀行渠道增設利潤率較高的年金和保障產品，擴大了產品組合。

### 分銷

目標明確的招聘活動及加強對銷售隊伍的支持，有助增加我們的代理活躍度。該期間，我們用以量度招聘質素的指標——新代理活躍比率較去年同期上升32%，這引證了在「最優秀代理」策略下招聘的代理質素。該期間，生產力持續提升，較去年上半年上升11%；具資格晉身百萬圓桌會會員行列的人數推定比率也高於去年同期的水平。韓國為我們最大的直接銷售平台之所在地，我們繼續就這渠道重新設計及推出新產品，並與合作夥伴一起推行新舉措。

### 營運溢利

稅前營運溢利較去年同期下跌7%至8,500萬美元，反映在2010年的稅前營運溢利包含了700萬美元一次性上調。

## 其他市場

百萬美元(除非另有說明外)	截至2011年 5月31日 止六個月	截至2010年 5月31日 止六個月	年變動百分比
年化新保費	203	160	27%
新業務價值 <sup>(1)</sup>	44	46	(4)%
新業務價值利潤率 <sup>(2)</sup>	21.7%	28.9%	(7)個百分點
總加權保費收入	948	766	24%
稅前營運溢利	142	114	25%

其他市場泛指我們在澳洲、菲律賓、印尼、越南、台灣及新西蘭的營運單位。印度的財務業績已根據權益會計法計入營運溢利。

### 新業務價值表現

該期間的新業務價值較去年同期下跌4%至4,400萬美元。雖然菲律賓及越南在該期間均錄得強勁的新業務價值增長，但被澳洲的比較數據抵銷。這是由於澳洲在2010年上半年仍受惠於大型團體保險計劃的銷售。

### 新業務價值利潤率

該期間的利潤率為21.7%，較2010年同期的28.9%為低，部分原因是印尼的利潤率下跌。其他市場的年化新保費上升27%至2.03億美元。

### 市場表現

- **越南：**新業務價值及利潤率於該期間大幅上升，受惠於銷售強勁增長，平均保額上升，以及產品重點轉移至高利潤產品，例如我們最近推出的醫療保險產品。該期間的新聘代理人數較去年同期增加27%。
- **印尼：**新業務價值上升，主要由於投資連結式產品的銷售強勁，以及代理生產力顯著提升。銀行保險增長強勁，特別是優質的期繳保費產品業務。預計稅務成本上升是導致利潤率下跌的原因之一。
- **菲律賓：**與印尼的情況相若，新業務增長亦主要由投資連結式產品業務帶動，而銀行保險則帶來主要貢獻。
- **澳洲：**由於2010年上半年承保的團體保險保費收入龐大，令該期間的新業務銷售額按年比較下跌。這亦反映大型團體保險計劃保費收款時間不均的業務情況。
- **新西蘭：**業務在上半年的利潤率和銷售額較去年同期年飆升，增長由毛利族(Maori)客戶群帶動。

### 營運溢利

其他市場的稅前營運溢利上升25%至1.42億美元，主要由於印度的業績改善，及總加權保費收入上升。

附註：

在地區市場一節：

- (1) 各表格上的新業務價值乃根據當地法規的準備金和資本要求計算，並包括企業退休金業務。
- (2) 新業務價值利潤率不包括企業退休金業務，與年化新保費的定義保持一致，以便計算。
- (3) 除另有說明外，生產力的變動以當地貨幣列示。

## 風險管理

該期間，本集團管理及治理風險的方法並無任何重大變動。

有關本集團風險管理方法的詳情，請參閱本集團2010年報第48至55頁的「風險管理」一節。

## 企業管治

### 遵守《企業管治常規守則》

於截至2011年5月31日止六個月，本公司一直遵守企業管治守則內所有適用守則條文，惟以下所披露者除外：

- (i) 企業管治守則的守則條文第A.2.1條規定，主席與首席執行官的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

於2011年1月1日，集團首席執行官兼總裁Mark Tucker先生辭任集團執行主席，由謝仕榮先生擔任非執行主席。因此，自2011年1月1日起，本公司已遵守守則條文第A.2.1條。

- (ii) 企業管治守則的守則條文第A.4.1條規定委任非執行董事須有指定任期，並須重選連任。Jeffrey Joy Hurd先生及Jay Steven Wintrob先生均為本公司非執行董事，並無指定任期，惟須根據本公司的組織章程細則於股東週年大會上輪席退任及重選連任。

本公司已採納其董事及主要行政人員交易政策，有關本公司董事進行證券交易的條文不遜於標準守則。經本公司作出特定查詢後，全體董事確認彼等於截至2011年5月31日止六個月一直遵守標準守則所載的規定標準及董事及主要行政人員交易政策。

### 董事資料更新

自本公司2010年報刊發日期以來的董事資料變動載列如下：

董事姓名	變動
謝仕榮 非執行主席及非執行董事	自2011年3月22日起，由電訊盈科有限公司的獨立非執行董事轉任非執行董事

各董事的最新履歷登載在本公司網站。

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

## 主要股東於股份及相關股份中擁有的權益及淡倉

於2011年5月31日，以下人士（董事或首席執行官除外）於本公司股份及相關股份中擁有權益或淡倉並根據證券及期貨條例第XV部第336條規定列入本公司存置的權益登記冊：

股東名稱	持股數量		佔已發行股份 總數百分比		身份
	好倉(L) 淡倉(S) 可供借出的股份(P)	類別	好倉(L) 淡倉(S) 可供借出的股份(P)		
AIA Aurora LLC	3,960,769,201(L)	普通股	32.89(L)		實益擁有人 附註1
美國國際集團	3,960,769,201(L)	普通股	32.89(L)		受控法團權益 附註1
美國財政部	3,960,769,201(L)	普通股	32.89(L)		受控法團權益 附註1
Citigroup Inc.	1,083,128,432(L) 6,083,940(S) 3,703,592(P)	普通股	8.99(L) 0.05(S) 0.03(P)		附註2
Citigroup Financial Products Inc.	1,074,197,000(L) 856,100(S)	普通股	8.92(L) 0.01(S)		附註3
Citigroup Global Markets Holdings Inc.	1,074,197,000(L) 856,100(S)	普通股	8.92(L) 0.01(S)		附註3
Citigroup Global Markets (International) Finance AG	1,074,077,000(L) 856,100(S)	普通股	8.92(L) 0.01(S)		附註4
花旗環球金融亞洲有限公司	1,054,334,400(L)	普通股	8.75(L)		受控法團權益
Citigroup Global Markets Hong Kong Holdings Limited	1,054,334,400(L)	普通股	8.75(L)		受控法團權益
Citigroup Global Markets Overseas Finance Limited	1,054,334,400(L)	普通股	8.75(L)		受控法團權益
Goldman Sachs (Asia) Corporate Holdings L.P.	1,054,334,400(L)	普通股	8.75(L)		與其他人士 共同持有權益
Goldman Sachs Holdings (Hong Kong) Limited	1,054,334,400(L)	普通股	8.75(L)		與其他人士 共同持有權益
The Goldman Sachs Group, Inc.	1,054,334,400(L) 1,054,334,400(S)	普通股	8.75(L) 8.75(S)		附註5

附註：

(1) AIA Aurora LLC (Aurora)為美國國際集團(AIG)控制的一家實體，而AIG則由美國財政部(美國財政部)控制。因此，AIG及美國財政部的權益即為於Aurora所持3,960,769,201股股份間接權益。

(2) 由Citigroup Inc.持有的權益乃以下列身份持有：

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

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

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

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

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

(5) 由The Goldman Sachs Group, 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	—	1,054,334,400

除上述所披露者外，於2011年5月31日，概無記錄任何其他人士(董事及首席執行官除外，其權益載於下文「董事及首席執行官於股份及相關股份中擁有的權益及淡倉」一節)在本公司股份或相關股份中擁有任何權益或淡倉而須根據證券及期貨條例第336條予以記錄。

## 董事及首席執行官於股份及相關股份中擁有的權益及淡倉

於2011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及相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊予以記錄或根據標準守則另行知會本公司的權益及淡倉如下：

(i) 於本公司的股份及相關股份中的權益及淡倉

董事姓名	持股數量	類別	佔已發行股份 總數百分比	身份
Mark Edward Tucker	344,000(L)	普通股	0.01	實益擁有人
周松崗爵士	50,000(L)	普通股	<0.01	實益擁有人



(ii) 於相聯法團的股份及相關股份中的權益及淡倉

董事姓名	相聯法團	持股數量	類別	佔已發行	身份
				股份總數 百分比	
謝仕榮	PhilamLife	1(L)	普通股	<0.01	受託人

## 購買、出售及贖回本公司證券

於截至2011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。

## 股份獎勵計劃

### 受限制股份單位計劃

根據本公司於2010年9月28日採納的受限制股份單位計劃，本公司可向本公司或其任何附屬公司的僱員、董事（不包括獨立非執行董事）或高級人員授予受限制股份單位獎勵。受限制股份單位計劃旨在通過授予參與者股份或股份單位獎勵以挽留參與者，使計劃參與者與本公司投資者的利益一致及激勵參與者為股東創造價值。

於截至2011年5月31日止六個月，本公司並無根據受限制股份單位計劃授出任何受限制股份單位獎勵。

### 購股權計劃

根據本公司於2010年9月28日採納的購股權計劃，本公司可向本公司或其任何附屬公司的僱員、董事（不包括獨立非執行董事）或高級人員授予購買股份的購股權，作價不低於授出日期股份的市值。購股權計劃的目的乃通過參與者因行使購股權而分享所創造的價值，從而使參與者與本公司股東的利益一致。

於截至2011年5月31日止六個月，本公司並無根據購股權計劃授出任何購股權。

# 財務報表

## 中期簡明合併財務資料的審閱報告

### 致友邦保險控股有限公司董事會

(於香港註冊成立的有限公司)



羅兵咸永道

## 引言

本核數師(以下簡稱我們)已審閱列載於第30至65頁的中期簡明合併財務資料,此中期簡明合併財務資料包括友邦保險控股有限公司(貴公司)及其子公司(合稱貴集團)於2011年5月31日的中期合併財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關中期合併收入表、中期合併全面收入表、中期合併權益變動表及中期簡明合併現金流量表,以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定,就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」(香港會計準則第34號)或國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(國際會計準則第34號)。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號及國際會計準則第34號編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論,並按照委聘之條款僅向整體董事會報告,除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

## 審閱範圍

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

## 結論

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

A handwritten signature in black ink that reads 'PricewaterhouseCoopers' in a cursive, flowing script.

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港, 2011年7月29日

---

羅兵咸永道會計師事務所, 香港中環太子大廈廿二樓  
電話: +852 2289 8888, 傳真: +852 2810 9888, [www.pwchk.com](http://www.pwchk.com)

## 中期合併收入表

百萬美元	附註	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2010年 5月31日 止六個月
<b>收益</b>			
<b>營業額</b>			
保費及收費收入		<b>6,058</b>	5,339
分保至再保險公司的保費		<b>(280)</b>	(226)
淨保費及收費收入		<b>5,778</b>	5,113
投資回報	7	<b>3,120</b>	2,053
其他營運收益		<b>54</b>	37
<b>總收益</b>		<b>8,952</b>	7,203
<b>開支</b>			
保險及投資合約給付		<b>5,984</b>	4,677
分保保險及投資合約給付		<b>(222)</b>	(163)
<b>淨保險及投資合約給付</b>		<b>5,762</b>	4,514
佣金及其他保單獲得開支		<b>770</b>	660
營運開支		<b>617</b>	525
重組及分拆費用		<b>18</b>	18
投資管理開支		<b>93</b>	48
財務費用		<b>7</b>	4
合併投資基金第三方權益的變動		<b>(1)</b>	(12)
<b>總開支</b>	8	<b>7,266</b>	5,757
<b>分佔聯營公司溢利 (虧損) 前溢利</b>		<b>1,686</b>	1,446
分佔聯營公司溢利 / (虧損)		<b>5</b>	(8)
<b>除稅前溢利</b>		<b>1,691</b>	1,438
保單持有人回報應佔所得稅開支		<b>(57)</b>	(70)
<b>股東溢利應佔除稅前溢利</b>		<b>1,634</b>	1,368
稅項開支	9	<b>(372)</b>	(376)
保單持有人回報應佔稅項		<b>57</b>	70
股東應佔溢利稅項開支		<b>(315)</b>	(306)
<b>純利</b>		<b>1,319</b>	1,062
<b>以下人士應佔純利：</b>			
友邦保險控股有限公司的股東		<b>1,314</b>	1,057
非控股權益		<b>5</b>	5
<b>每股盈利(美元)</b>			
基本及攤薄	10	<b>0.11</b>	0.09

## 中期合併全面收入表

百萬元	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2010年 5月31日 止六個月
<b>純利</b>	<b>1,319</b>	1,062
可供出售金融資產的公平值(虧損)/收益 (已扣除稅項：截至2011年5月31日止六個月(未經審核)：6,700萬美元； 截至2010年5月31日止六個月：(2.10)億美元)	<b>(51)</b>	619
於出售時轉撥至收入的可供出售金融資產的公平值收益及減值 (已扣除稅項：截至2011年5月31日止六個月(未經審核)：100萬美元； 截至2010年5月31日止六個月：無)	<b>(23)</b>	(53)
外幣換算調整	<b>342</b>	18
其他全面收入	<b>268</b>	584
<b>全面收入總額</b>	<b>1,587</b>	1,646
<b>以下人士應佔全面收入總額：</b>		
友邦保險控股有限公司的股東	<b>1,586</b>	1,640
非控股權益	<b>1</b>	6

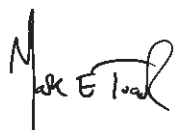
## 中期合併財務狀況表

百萬美元	附註	2011年 5月31日 (未經審核)	2010年 11月30日 (經重列及 未經審核)
<b>資產</b>			
無形資產		265	252
於聯營公司的投資		65	69
物業、廠房及設備		442	433
投資物業		822	828
再保險資產		766	614
遞延保單獲得及啟動成本		12,761	12,006
<b>金融投資：</b>			
貸款及存款	12	4,306	3,762
可供出售			
債務證券		47,918	45,829
按公平值計入損益			
債務證券		17,543	16,378
股本證券		24,089	22,054
衍生金融工具	13	990	775
		<u>94,846</u>	<u>88,798</u>
遞延稅項資產		4	2
當期可收回稅項		28	29
其他資產		2,318	2,239
現金及現金等值項目	15	3,465	2,595
<b>總資產</b>		<u><b>115,782</b></u>	<u><b>107,865</b></u>
<b>負債</b>			
保險合約負債		78,813	73,205
投資合約負債		9,611	9,091
借貸	16	556	597
回購協議的債項	17	1,200	1,091
衍生金融工具	13	26	29
撥備		186	200
遞延稅項負債		1,803	1,754
當期稅項負債		308	287
其他負債		2,049	1,976
<b>總負債</b>		<u><b>94,552</b></u>	<u><b>88,230</b></u>

## 中期合併財務狀況表(續)

百萬美元	附註	2011年 5月31日 (未經審核)	2010年 11月30日 (經重列及 未經審核)
<b>權益</b>			
已發行股本	18	12,044	12,044
股份溢價		1,914	1,914
其他準備金		(12,117)	(12,117)
保留盈利		15,238	13,924
公平值準備金		2,845	2,914
外幣換算準備金		1,217	876
其他全面收入顯示的金額		4,062	3,790
<b>以下人士應佔總權益：</b>			
友邦保險控股有限公司的股東		21,141	19,555
非控股權益		89	80
<b>總權益</b>		<b>21,230</b>	<b>19,635</b>
<b>總負債及權益</b>		<b>115,782</b>	<b>107,865</b>

董事會於2011年7月29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	已發行股本 及股份溢價	其他準備金	保留盈利	公平值 準備金	外幣換算 準備金	非控股權益	總權益
<b>於2009年12月1日的結餘</b>	13,958	(12,110)	11,223	1,528	309	51	14,959
純利	-	-	1,057	-	-	5	1,062
可供出售金融資產的公平值收益	-	-	-	617	-	2	619
於出售時轉撥至收入的可供出售 金融資產的公平值收益及減值	-	-	-	(53)	-	-	(53)
外幣換算調整	-	-	-	-	19	(1)	18
收購附屬公司	-	-	-	-	-	3	3
以股份為基礎的報酬	-	(1)	-	-	-	-	(1)
<b>於2010年5月31日的結餘</b>	<u>13,958</u>	<u>(12,111)</u>	<u>12,280</u>	<u>2,092</u>	<u>328</u>	<u>60</u>	<u>16,607</u>
<b>於2010年12月1日的結餘</b>	<b>13,958</b>	<b>(12,117)</b>	<b>13,924</b>	<b>2,914</b>	<b>876</b>	<b>80</b>	<b>19,635</b>
純利	-	-	1,314	-	-	5	1,319
可供出售金融資產的公平值虧損	-	-	-	(46)	-	(5)	(51)
於出售時轉撥至收入的可供出售 金融資產的公平值收益及減值	-	-	-	(23)	-	-	(23)
外幣換算調整	-	-	-	-	341	1	342
股息	-	-	-	-	-	(2)	(2)
出資	-	-	-	-	-	10	10
<b>於2011年5月31日的結餘— (未經審核)</b>	<b><u>13,958</u></b>	<b><u>(12,117)</u></b>	<b><u>15,238</u></b>	<b><u>2,845</u></b>	<b><u>1,217</u></b>	<b><u>89</u></b>	<b><u>21,230</u></b>

## 中期簡明合併現金流量表

本表呈列的現金流量涵蓋本集團所有業務（包括來自投資連結式合約及分紅基金的現金流量）及股東活動。

百萬美元	附註	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2010年 5月31日 止六個月
<b>來自經營活動的現金流量</b>			
稅前溢利		1,691	1,438
調整非現金營運項目		(499)	(1,376)
已付稅項		(298)	(177)
<b>經營活動提供（使用）的現金淨額</b>		<b>894</b>	<b>(115)</b>
投資活動使用的現金淨額		(55)	(58)
融資活動使用的現金淨額		(29)	(7)
所持現金增加／（減少）淨額		810	(180)
財務期初的現金及現金等值項目		2,595	3,405
匯率變化對現金的影響		60	(3)
<b>財務期末的現金及現金等值項目</b>	15	<b>3,465</b>	<b>3,222</b>



# 未經審核財務報表附註

## 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1號友邦金融中心35樓。

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

## 2. 編製基準及合規聲明

中期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，本集團編製該等中期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。該等中期合併財務報表中對國際財務報告準則、國際會計準則及國際財務報告詮釋委員會制訂的詮釋的引用，應視為指相應的香港財務報告準則、香港會計準則及香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋（視情況而定）。因此，國際財務報告準則與香港財務報告準則間的會計慣例差別並無影響該等中期合併財務報表。中期合併財務報表並未包括全部年度財務報表所需資料，並應與本集團於2010年11月30日及截至該日止年度的合併財務報表一併閱讀。

採納的會計政策與以往財政年度所採納的一致，以下所述除外。此外，本集團於2010年11月30日的合併財務狀況表中重新分類應收款項11億美元為其他資產，以與本期呈列相符一致。中期收入的稅項使用預計全年收益或虧損總額適用的稅率累計。

### (a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

對國際會計準則第17號的修訂，租約：土地及樓宇租約的分類。於修訂前，本集團須於合併財務狀況表內將租賃土地分類為營運租賃，並將租賃土地呈列為預付款。對國際會計準則第17號的修訂已取消此項規定。修訂規定租賃土地的分類應基於國際會計準則第17號所載的一般原則，即租賃資產擁有權所附帶的絕大部分風險及回報是否已轉讓予承租人。

根據對國際會計準則第17號的修訂所載的過渡性條文，本集團基於訂立租賃日期存在的資料，重新評估於2011年5月31日未屆滿租賃土地的分類。合資格作融資租賃分類的租賃土地已由租賃土地預付款項按追溯基準重新分類至物業、廠房及設備或投資物業。這導致於2010年11月30日賬面值為1.15億美元及5.19億美元的租賃土地預付款項分別被重新分類為物業、廠房及設備及投資物業。應用對國際會計準則第17號的修訂並無影響所呈報的淨收入或權益。

## 2. 編製基準及合規聲明(續)

### (a) 本集團採納的新訂及經修訂準則(續)

下列新準則及準則修訂於2010年12月1日起財政年度首次強制應用，但對本集團並無重大影響：

- 對國際財務報告準則第8號的修訂，經營分部：披露有關分部資產的資料；
- 對國際會計準則第7號的修訂，現金流量表：未確認資產的開支分類；
- 對國際會計準則第36號的修訂，資產減值：用於商譽減值測試的會計單位；
- 對國際會計準則第1號的修訂，財務報表的呈列、澄清權益變動表；
- 對國際財務報告準則第2號的修訂，以股份為基礎的支款、集團現金交割之股份基礎給付交易；
- 對國際財務報告準則第5號的修訂，持作出售非流動資產及已終止經營業務：披露分類為持作出售或已終止經營業務的非流動資產(或出售組別)；
- 對國際財務報告準則第3號的修訂，業務合併、經修訂國際財務報告準則生效日前發生的業務合併或然代價的過渡規定、非控股權益的計量、尚未取代及自願取代的以股份為基礎的支款獎勵；
- 對國際會計準則第27號的修訂，合併及單獨財務報表、國際會計準則第27號導致的修訂之過渡規定；及
- 國際會計準則第18號，釐定實體是否作為委託人或代理。

### (b) 下列已頒佈的新準則、準則新詮釋及準則修訂以及詮釋，但尚未於2010年12月1日起財政年度生效，並未獲提前採納：

- 國際財務報告準則第9號，金融工具；
- 國際會計準則第24號，關連方披露，經修訂的關連方界定；
- 對國際財務報告準則第7號的修訂，金融工具：披露、澄清披露；
- 對國際會計準則第34號的修訂，中期財務報告、重大事項及披露；
- 對國際會計準則第12號的修訂，所得稅、收回相關資產；
- 對國際財務報告準則第7號的修訂，金融工具：披露、增加有關轉撥金融資產的披露內容；
- 國際財務報告準則第10號，合併財務報表；
- 國際財務報告準則第11號，聯合安排；
- 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；及
- 對國際財務報告詮釋委員會－詮釋第14號的修訂，最低資金規定的預付款。

## 2. 編製基準及合規聲明(續)

根據國際會計準則第34號編製的中期財務報告，要求管理層對有關估計及假設作出判斷，而該等估計及假設會對會計政策運用及資產及負債以及收入及開支的呈報金額產生影響。實際結果可能與該等估算有所差異。

中期合併財務報表載有簡明合併財務報表及經挑選的解釋附註。該等附註包括解釋對本集團自2010年全年財務報表發表以來的財務狀況及表現所出現的變動而言屬重要的事件及交易。中期合併財務報表及其附註並不包括根據國際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29頁。

有關截至2010年11月30日止財政年度並載入中期合併財務報表內作為前期呈報資料的財務報表，並不構成本集團於本財政年度的法定財務報表，惟摘錄自該等財務報表。核數師在2011年2月25日的報告內已對該等財務報表發表無保留意見。

中期合併財務報表已由董事會於2011年7月29日批准發行。

本集團各實體的中期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，中期合併財務報表乃以本公司的功能貨幣及本集團的呈列貨幣百萬美元呈列。

## 3. 匯率

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

	截至2011年 5月31日 止六個月	美元匯率 截至2010年 11月30日 止年度	截至2010年 5月31日 止六個月
香港	7.78	7.77	7.77
泰國	30.25	31.94	32.76
新加坡	1.24	1.37	1.40
中國	6.50	6.79	6.83
馬來西亞	3.02	3.24	3.33
韓國	1,084.60	1,156.07	1,146.79

資產及負債已按下列期末匯率換算：

	於2011年 5月31日	美元匯率 於2010年 11月30日	於2010年 5月31日
香港	7.78	7.77	7.79
泰國	30.31	30.22	32.56
新加坡	1.23	1.32	1.40
中國	6.48	6.68	6.83
馬來西亞	3.01	3.16	3.30
韓國	1,078.75	1,160.09	1,194.74

匯率乃按每1美元兌當地貨幣單位列示。

## 4. 稅前營運溢利

稅前營運溢利與純利的對賬如下：

百萬美元	附註	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2010年 5月31日 止六個月
<b>稅前營運溢利</b>	6	<b>1,210</b>	1,134
非營運投資回報：			
投資經驗		<b>1,076</b>	304
與投資連結式合約相關的投資收入		<b>78</b>	31
與投資連結式合約相關的投資管理開支		<b>(24)</b>	(7)
保險及投資連結式合約的投資合約負債的相應變動		<b>(556)</b>	44
分紅基金的保險合約負債的相應變動		<b>(101)</b>	(119)
合併投資基金第三方權益的相應變動		<b>1</b>	12
其他投資管理開支		<b>(12)</b>	—
<b>非營運投資回報</b>		<b>462</b>	265
其他非營運項目：			
有關保單持有人稅前營運溢利稅項的保險及 投資合約負債變動		<b>37</b>	57
重組及分拆費用		<b>(18)</b>	(18)
<b>非營運項目</b>		<b>481</b>	304
<b>除稅前溢利</b>		<b>1,691</b>	1,438
稅前營運溢利稅項		<b>(238)</b>	(230)
非營運項目稅項		<b>(97)</b>	(89)
其他非營運稅項：			
保單持有人稅前營運溢利稅項		<b>(37)</b>	(57)
稅項開支		<b>(372)</b>	(376)
<b>純利</b>		<b>1,319</b>	1,062
<b>稅前營運溢利</b>		<b>1,210</b>	1,134
稅前營運溢利稅項		<b>(238)</b>	(230)
<b>稅後營運溢利</b>		<b>972</b>	904
下列人士應佔稅後營運溢利：			
友邦保險控股有限公司股東		<b>967</b>	899
非控股權益		<b>5</b>	5

截至2011年5月31日止六個月，非營運項目包括重組及分拆費用1,800萬美元（截至2010年5月31日止六個月：1,800萬美元）。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。分拆費用指有關本集團從AIG分拆的重大及可識別成本。

## 5. 總加權保費收入及年化新保費

管理層決策及進行內部表現管理時，本集團以總加權保費收入作為量度期內營業額的表現計量標準，而本集團以年化新保費作為量度新業務的表現計量標準。兩種計量標準均不扣除分出再保險的總額呈報。

總加權保費收入由續保保費100%、首年保費100%及整付保費10%組成，當中包括根據本集團會計政策計列為保費存款的合約保費存款及供款。

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

年化新保費是新業務的關鍵內部衡量指標，包括年化首年保費100%及整付保費10%。年化新保費不包括續保保費，而首年保費按年化基準呈報。

	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2010年 5月31日 止六個月
<b>總加權保費收入</b>		
百萬美元		
<b>各地區的總加權保費收入</b>		
香港	1,431	1,340
泰國	1,397	1,222
新加坡	910	796
馬來西亞	454	390
中國	609	519
韓國	1,016	989
其他市場	948	766
<b>總計</b>	<b>6,765</b>	<b>6,022</b>
<b>各地區的首年保費</b>		
香港	207	155
泰國	203	168
新加坡	93	62
馬來西亞	59	57
中國	99	86
韓國	122	155
其他市場	189	146
<b>總計</b>	<b>972</b>	<b>829</b>

## 5. 總加權保費收入及年化新保費(續)

	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2010年 5月31日 止六個月
<b>總加權保費收入</b>		
百萬美元		
<b>各地區的整付保費</b>		
香港	83	43
泰國	70	72
新加坡	251	144
馬來西亞	15	15
中國	61	64
韓國	76	83
其他市場	118	66
<b>總計</b>	<b>674</b>	<b>487</b>
<b>各地區的續保保費</b>		
香港	1,216	1,181
泰國	1,187	1,047
新加坡	792	720
馬來西亞	393	331
中國	504	427
韓國	887	826
其他市場	747	613
<b>總計</b>	<b>5,726</b>	<b>5,145</b>
<b>年化新保費</b>		
百萬美元		
<b>各地區的年化新保費<sup>(1)</sup></b>		
香港	223	165
泰國	223	181
新加坡	120	82
馬來西亞	67	61
中國	109	92
韓國	149	146
其他市場	203	160
<b>總計</b>	<b>1,094</b>	<b>887</b>

附註：

(1) 年化新保費不包括我們的企業退休金業務、個人保險及車險的新業務。

## 6. 分部資料

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

由於除企業及其他分部以外的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（不包括投資連結式合約的投資收入）；
- 營運開支；
- 稅前營運溢利（見附註4）；
- 費用率，以營運開支除以總加權保費收入計算；
- 營運溢利率，以稅前營運溢利（見上文）計量並以佔總加權保費收入的百分比表示；及
- 分配分部權益的營運回報，以友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利計量，並以分配分部權益的期初及期末值的簡單平均值表示（為各報告分部的分部資產減分部負債，再減非控股權益、公平值及外幣換算準備金，並經由集團內部次級債項作出調整）。

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

本集團五大客戶的營業額少於保費及收費收入的30%。

## 6. 分部資料(續)

百萬美元	主要市場						其他市場	企業及其他	總計
	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	中國	韓國			
截至2011年5月31日									
止期間 - 未經審核									
年化新保費	223	223	120	67	109	149	203	-	1,094
總加權保費收入	1,431	1,397	910	454	609	1,016	948	-	6,765
淨保費、收費收入及 其他營運收益(已扣除 分出再保險)	1,136	1,417	908	409	589	759	614	-	5,832
投資收入 <sup>1</sup>	447	425	369	144	145	165	240	31	1,966
<b>總收益</b>	<b>1,583</b>	<b>1,842</b>	<b>1,277</b>	<b>553</b>	<b>734</b>	<b>924</b>	<b>854</b>	<b>31</b>	<b>7,798</b>
淨保險及投資合約給付 <sup>2</sup>	951	1,243	919	384	528	649	468	-	5,142
佣金及其他保單獲得開支	135	210	97	48	45	123	112	-	770
營運開支	96	81	65	37	87	65	123	63	617
投資管理開支及財務費用 <sup>3</sup>	3	15	10	3	7	2	13	11	64
<b>總開支</b>	<b>1,185</b>	<b>1,549</b>	<b>1,091</b>	<b>472</b>	<b>667</b>	<b>839</b>	<b>716</b>	<b>74</b>	<b>6,593</b>
分估聯營公司的溢利	-	-	-	1	-	-	4	-	5
稅前營運溢利(虧損)	398	293	186	82	67	85	142	(43)	1,210
稅前營運溢利/(虧損)稅項	(24)	(88)	(31)	(18)	(8)	(21)	(37)	(11)	(238)
<b>稅後營運溢利(虧損)</b>	<b>374</b>	<b>205</b>	<b>155</b>	<b>64</b>	<b>59</b>	<b>64</b>	<b>105</b>	<b>(54)</b>	<b>972</b>
下列人士應佔稅後									
營運溢利(虧損):									
友邦保險控股有限公司股東	372	205	155	65	59	64	101	(54)	967
非控股權益	2	-	-	(1)	-	-	4	-	5
主要營運比率:									
費用率	6.7%	5.8%	7.1%	8.1%	14.3%	6.4%	13.0%	-	9.1%
營運溢利率	27.8%	21.0%	20.4%	18.1%	11.0%	8.4%	15.0%	-	17.9%
分配權益營運回報 <sup>4</sup>	16.5%	11.4%	19.0%	24.3%	15.6%	8.9%	14.4%	-	11.8%
稅前營運溢利/(虧損)包括:									
財務費用	2	1	4	-	1	-	-	(1)	7
折舊及攤銷	6	4	6	6	6	10	6	3	47

附註:

- (1) 不包括與投資連結式合約相關的投資收入。
- (2) 不包括投資連結式合約及分紅基金的投資經驗的保險和投資合約負債，以及與投資連結式合約相關的投資收入的相關變動。
- (3) 不包括與投資連結式合約相關的投資管理開支。
- (4) 分配權益營運回報按年化計算，以便與過往期間比較。



## 6. 分部資料(續)

稅前營運溢利／(虧損)與淨溢利／(虧損)的對賬如下：

百萬美元	主要市場						其他市場	企業及其他	總計
	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	中國	韓國			
<b>截至2011年5月31日</b>									
止期間 - 未經審核									
稅前營運溢利 (虧損)	398	293	186	82	67	85	142	(43)	1,210
非營運項目	169	188	84	19	(58)	44	24	11	481
稅前溢利 (虧損)	567	481	270	101	9	129	166	(32)	1,691
稅前營運溢利／(虧損)稅項	(24)	(88)	(31)	(18)	(8)	(21)	(37)	(11)	(238)
保單持有人稅前									
營運溢利稅項	-	-	(28)	(7)	-	(2)	-	-	(37)
非營運項目稅項	1	(57)	(16)	(6)	15	(9)	(21)	(4)	(97)
稅項(開支)／抵免	(23)	(145)	(75)	(31)	7	(32)	(58)	(15)	(372)
淨溢利 (虧損)	544	336	195	70	16	97	108	(47)	1,319
下列人士應佔淨溢利									
(虧損)：									
友邦保險控股有限公司股東	542	336	195	71	16	97	104	(47)	1,314
非控股權益	2	-	-	(1)	-	-	4	-	5

分配權益的分析如下：

百萬美元	主要市場						其他市場	企業及其他	總計
	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	中國	韓國			
<b>2011年5月31日 - 未經審核</b>									
扣除聯營公司投資後的資產	28,270	21,280	25,763	8,026	8,271	10,104	10,491	3,512	115,717
於聯營公司的投資	-	1	1	10	-	-	53	-	65
總資產	28,270	21,281	25,764	8,036	8,271	10,104	10,544	3,512	115,782
總負債 <sup>(5)</sup>	22,575	16,409	23,429	7,384	7,496	8,407	8,257	595	94,552
總權益	5,695	4,872	2,335	652	775	1,697	2,287	2,917	21,230
非控股權益	7	-	-	9	-	-	71	2	89
其他全面收入顯示的金額：									
公平值準備金	1,200	673	232	34	(82)	267	629	(108)	2,845
外幣換算準備金	(1)	530	378	96	95	(57)	172	4	1,217
分配權益	4,489	3,669	1,725	513	762	1,487	1,415	3,019	17,079
淨資金流入／(出)	(571)	(204)	-	(115)	-	-	(74)	964	-

附註：

(5) 企業及其他和其他市場經提供予其他市場的800萬美元後償集團內部債項調整。

## 6. 分部資料(續)

分部資料與合併收入表的對賬如下：

百萬美元	分部資料	投資經驗	與投資	與投資	保險及投資合約		合併		其他	合併收入表	
			連結式	連結式合約	給付的相關變動	投資連結	投資基金	非營運項目			
			合約相關的	相關的投資	投資連結	分紅基金	第三方權益				
			投資收入	管理支出	式合約						
截至2011年5月31日											
止期間 - 未經審核											
總收益	<u>7,798</u>	<u>1,076</u>	<u>78</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,952</u>	總收益
其中：											其中：
淨保費、收費收入及											淨保費、收費收入及
其他營運收益	<u>5,832</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,832</u>	其他營運收益
投資回報	<u>1,966</u>	<u>1,076</u>	<u>78</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,120</u>	投資回報
總支出	<u>6,593</u>	<u>12</u>	<u>-</u>	<u>24</u>	<u>556</u>	<u>101</u>	<u>(1)</u>	<u>(19)</u>	<u>-</u>	<u>7,266</u>	總支出
其中：											其中：
淨保險及投資合約給付	<u>5,142</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>556</u>	<u>101</u>	<u>-</u>	<u>(37)</u>	<u>-</u>	<u>5,762</u>	淨保險及投資合約給付
重組及分拆費用	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18</u>	<u>-</u>	<u>18</u>	重組及分拆費用
投資管理開支及											投資管理開支及
財務費用	<u>64</u>	<u>12</u>	<u>-</u>	<u>24</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>100</u>	財務費用
合併投資基金第三方											合併投資基金第三方
權益的變動	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1)</u>	權益的變動
分佔聯營公司溢利	<u>5</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5</u>	分佔聯營公司溢利
稅前營運溢利/(虧損)	<u>1,210</u>	<u>1,064</u>	<u>78</u>	<u>(24)</u>	<u>(556)</u>	<u>(101)</u>	<u>1</u>	<u>19</u>	<u>-</u>	<u>1,691</u>	稅前溢利 (虧損)

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

## 6. 分部資料(續)

百萬美元	主要市場						其他市場	企業及其他	總計
	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	中國	韓國			
<b>截至2010年5月31日止期間</b>									
年化新保費	165	181	82	61	92	146	160	-	887
總加權保費收入	1,340	1,222	796	390	519	989	766	-	6,022
淨保費、收費收入及其他營運 收益(已扣除分出再保險)	999	1,230	804	353	503	735	541	(15)	5,150
投資收入 <sup>1</sup>	421	367	327	120	130	138	218	(3)	1,718
<b>總收益</b>	<b>1,420</b>	<b>1,597</b>	<b>1,131</b>	<b>473</b>	<b>633</b>	<b>873</b>	<b>759</b>	<b>(18)</b>	<b>6,868</b>
淨保險及投資合約給付 <sup>2</sup>	808	1,079	786	333	459	611	424	(4)	4,496
佣金及其他保單獲得開支	100	192	81	42	33	109	103	-	660
營運開支	83	71	56	28	82	61	98	46	525
投資管理開支及財務費用 <sup>3</sup>	6	12	8	2	3	1	11	2	45
<b>總開支</b>	<b>997</b>	<b>1,354</b>	<b>931</b>	<b>405</b>	<b>577</b>	<b>782</b>	<b>636</b>	<b>44</b>	<b>5,726</b>
分佔聯營公司的溢利/(虧損)	-	-	-	1	-	-	(9)	-	(8)
<b>稅前營運溢利(虧損)</b>	<b>423</b>	<b>243</b>	<b>200</b>	<b>69</b>	<b>56</b>	<b>91</b>	<b>114</b>	<b>(62)</b>	<b>1,134</b>
稅前營運溢利/(虧損)稅項	(23)	(73)	(41)	(17)	(17)	(22)	(25)	(12)	(230)
<b>稅後營運溢利(虧損)</b>	<b>400</b>	<b>170</b>	<b>159</b>	<b>52</b>	<b>39</b>	<b>69</b>	<b>89</b>	<b>(74)</b>	<b>904</b>
下列人士應佔稅後營運溢利(虧損):									
友邦保險控股有限公司股東	399	170	159	52	39	69	87	(76)	899
非控股權益	1	-	-	-	-	-	2	2	5
主要營運比率:									
費用率	6.2%	5.8%	7.0%	7.2%	15.8%	6.2%	12.8%	-	8.7%
營運溢利率	31.6%	19.9%	25.1%	17.7%	10.8%	9.2%	14.9%	-	18.8%
分配權益營運回報 <sup>4</sup>	18.3%	11.1%	19.6%	21.3%	11.6%	10.9%	13.2%	-	13.2%
稅前營運溢利/(虧損)包括:									
財務費用	2	1	3	-	-	-	1	(3)	4
折舊及攤銷	1	5	5	3	18	7	6	-	45

附註:

- (1) 不包括與投資連結式合約相關的投資收入。
- (2) 不包括投資連結式合約及分紅基金的投資經驗的保險和投資合約負債，以及與投資連結式合約相關的投資收入的相關變動。
- (3) 不包括與投資連結式合約相關的投資管理開支。
- (4) 分配權益營運回報按年化計算，以便與過往期間比較。

## 6. 分部資料(續)

稅前營運溢利／(虧損)與淨溢利／(虧損)的對賬如下：

百萬美元	主要市場						其他市場	企業及其他	總計
	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	中國	韓國			
<b>截至2010年5月31日止期間</b>									
稅前營運溢利 (虧損)	423	243	200	69	56	91	114	(62)	1,134
非營運項目	12	247	103	20	(54)	8	1	(33)	304
稅前溢利 (虧損)	435	490	303	89	2	99	115	(95)	1,438
稅前營運溢利／(虧損)稅項	(23)	(73)	(41)	(17)	(17)	(22)	(25)	(12)	(230)
保單持有人稅前營運溢利稅項	-	-	(49)	(6)	-	-	(2)	-	(57)
非營運項目稅項	-	(74)	(18)	(6)	14	(2)	-	(3)	(89)
稅項開支	(23)	(147)	(108)	(29)	(3)	(24)	(27)	(15)	(376)
淨溢利 (虧損)	412	343	195	60	(1)	75	88	(110)	1,062
<b>下列人士應佔淨溢利</b>									
<b>(虧損):</b>									
友邦保險控股有限公司股東	411	343	195	60	(1)	75	86	(112)	1,057
非控股權益	1	-	-	-	-	-	2	2	5

分配權益的分析如下：

百萬美元	主要市場						其他市場	企業及其他	總計
	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	中國	韓國			
<b>2010年11月30日</b>									
扣除聯營公司投資後的資產	27,171	20,955	23,504	7,434	7,657	8,849	9,660	2,566	107,796
於聯營公司的投資	-	1	2	8	-	-	58	-	69
總資產	27,171	20,956	23,506	7,442	7,657	8,849	9,718	2,566	107,865
總負債 <sup>(5)</sup>	21,555	16,041	21,528	6,782	6,899	7,392	7,461	572	88,230
總權益	5,616	4,915	1,978	660	758	1,457	2,257	1,994	19,635
非控股權益	5	-	-	-	-	-	73	2	80
其他全面收入顯示的金額：									
公平值準備金	1,093	837	202	37	(59)	222	693	(111)	2,914
外幣換算準備金	-	541	246	66	71	(155)	106	1	876
分配權益	4,518	3,537	1,530	557	746	1,390	1,385	2,102	15,765
淨資金流入／(出)	(585)	(346)	(400)	(90)	25	-	(99)	1,488	(7)

附註：

(5) 企業及其他和其他市場經提供予其他市場的1,800萬美元後償集團內部債項調整。

## 6. 分部資料(續)

分部資料與合併收入表的對賬如下：

百萬美元	分部資料	投資經驗	與投資		保險及投資合約給 付的相關變動		合併		其他 非營運項目	合併收入表	
			合約相關的 投資收入	與投資 連結式 相關的投資 管理支出	投資連結 式合約	分紅基金	投資基金 第三方權益				
<b>截至2010年5月31日</b>											
<b>止期間</b>											
總收益	<u>6,868</u>	<u>304</u>	<u>31</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,203</u>	總收益
其中：											其中：
淨保費、收費收入及 其他營運收益	5,150	-	-	-	-	-	-	-	-	5,150	淨保費、收費收入及 其他營運收益
投資回報	1,718	304	31	-	-	-	-	-	-	2,053	投資回報
總支出	<u>5,726</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7</u>	<u>(44)</u>	<u>119</u>	<u>(12)</u>	<u>(39)</u>	<u>-</u>	<u>5,757</u>	總支出
其中：											其中：
淨保險及投資合約給付 重組及分拆費用	4,496	-	-	-	(44)	119	-	(57)	-	4,514	淨保險及投資合約給付 重組及分拆費用
投資管理開支及 財務費用	45	-	-	7	-	-	-	-	-	52	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	-	-	-	-	-	-	(12)	-	-	(12)	合併投資基金第三方 權益的變動
分估聯營公司虧損	<u>(8)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(8)</u>	分估聯營公司虧損
稅前營運溢利/(虧損)	<u>1,134</u>	<u>304</u>	<u>31</u>	<u>(7)</u>	<u>44</u>	<u>(119)</u>	<u>12</u>	<u>39</u>	<u>-</u>	<u>1,438</u>	稅前溢利 (虧損)

2010年的其他非營運項目包括1,800萬美元的重組及分拆費用(見附註4)。

## 7. 投資回報

百萬美元	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2010年 5月31日 止六個月
利息收入	1,816	1,586
股息收入	191	129
租金收入	37	34
<b>投資收入</b>	<b>2,044</b>	<b>1,749</b>
<b>可供出售</b>		
來自債務證券的已變現收益淨額	24	54
債務證券減值	-	(1)
<b>反映在合併收入表的可供出售金融資產的淨收益</b>	<b>24</b>	<b>53</b>
<b>按公平值計入損益</b>		
債務證券的淨收益	100	210
股本證券的淨收益／(虧損)	1,018	(3)
衍生工具的淨公平值變動	191	97
<b>按公平值計入損益的金融資產淨收益</b>	<b>1,309</b>	<b>304</b>
匯兌淨虧損	(258)	(51)
其他已變現收益／(虧損)	1	(2)
<b>投資經驗</b>	<b>1,076</b>	<b>304</b>
<b>投資回報</b>	<b>3,120</b>	<b>2,053</b>

下列外匯變動所引致的虧損在收入表中確認(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2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2010年 5月31日 止六個月
匯兌虧損	<b>(99)</b>	<b>(53)</b>

## 8. 支出

百萬美元	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2010年 5月31日 止六個月
保險合約給付	3,195	2,820
保險合約負債變動	2,528	1,973
投資合約給付	261	(116)
<b>保險及投資合約給付</b>	<b>5,984</b>	<b>4,677</b>
分保保險及投資合約給付	(222)	(163)
<b>保險及投資合約給付，已扣除分出再保險</b>	<b>5,762</b>	<b>4,514</b>
佣金及其他已發生保單獲得開支	1,150	933
保單獲得成本的遞延及攤銷	(380)	(273)
<b>佣金及其他保單獲得開支</b>	<b>770</b>	<b>660</b>
僱員福利支出	412	337
折舊	36	40
攤銷	11	5
營運租賃租金	52	43
其他營運開支	106	100
<b>營運開支</b>	<b>617</b>	<b>525</b>
重組費用	18	1
分拆費用	-	17
<b>重組及分拆費用</b>	<b>18</b>	<b>18</b>
投資管理開支	93	48
財務費用	7	4
合併投資基金第三方權益的變動	(1)	(12)
<b>總計</b>	<b>7,266</b>	<b>5,757</b>

投資管理開支的分析如下：

百萬美元	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2010年 5月31日 止六個月
投資管理開支，包括支付予關連方的費用	92	48
投資物業折舊	1	-
<b>總計</b>	<b>93</b>	<b>48</b>

## 8. 支出(續)

財務費用的分析如下：

百萬美元	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2010年 5月31日 止六個月
回購協議	4	2
銀行及其他貸款	3	2
<b>總計</b>	<b>7</b>	<b>4</b>

利息開支包括300萬美元(截至2010年5月31日止六個月：200萬美元)可在五年內清償的銀行貸款、透支及關連方貸款的相關利息開支。

僱員福利支出包括：

百萬美元	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2010年 5月31日 止六個月
工資及薪金	350	282
以股份為基礎的報酬	—	5
退休金費用 — 界定供款計劃	20	16
退休金費用 — 界定福利計劃	6	7
其他僱員福利支出	36	27
<b>總計</b>	<b>412</b>	<b>337</b>

## 9. 所得稅

百萬美元	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2010年 5月31日 止六個月
<b>合併收入表的稅項開支</b>		
當期所得稅 — 香港利得稅	30	17
當期所得稅 — 海外	284	279
暫時差額的遞延所得稅	58	80
<b>總計</b>	<b>372</b>	<b>376</b>

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最佳估計而確認。

新加坡、馬來西亞、印尼、澳洲及新西蘭的壽險保單持有人回報應佔的稅項開支或抵免列入合併收入表的稅項開支或抵免，並各自在合併收入表中分析以便比較各年股東應佔的相關實際稅率。上述列入的保單持有人回報應佔的稅項為支出5,700萬美元(截至2010年5月31日止六個月：支出7,000萬美元)。



## 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。

	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2010年 5月31日 止六個月
友邦保險控股有限公司股東應佔純利(百萬美元)	1,314	1,057
已發行普通股的加權平均數目(百萬)	12,044	12,044
每股基本盈利(美仙 股)	<u>11</u>	<u>9</u>

### 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。於2010年及2011年5月31日，本集團並無已發行的潛在攤薄工具。

	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2010年 5月31日 止六個月
友邦保險控股有限公司股東應佔純利(百萬美元)	1,314	1,057
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數目(百萬)	12,044	12,044
每股攤薄盈利(美仙 股)	<u>11</u>	<u>9</u>

### 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。於2010年及2011年5月31日，本集團並無已發行的潛在攤薄工具。

	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2010年 5月31日 止六個月
基本及悉數攤薄(美仙/股)	<u>8</u>	<u>7</u>

## 11. 股息

應付本公司股東的中期股息：

百萬美元	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2010年 5月31日 止六個月
	於結算日後宣派的中期股息每股11港仙 (截至2010年5月31日止六個月：無)	<b>170</b>

上述中期股息於結算日後宣派，於結算日並未確認為負債。

## 12. 金融投資

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	投資 連結式 FVTPL	總計
	分紅基金 FVTPL	其他保單 持有人及股東				
		FVTPL	AFS			
<b>2011年5月31日 - 未經審核</b>						
政府債券	3,111	190	18,756	22,057	428	22,485
政府機構債券 <sup>1</sup>	2,716	5	8,320	11,041	483	11,524
公司債券	7,811	675	20,124	28,610	1,398	30,008
結構債券 <sup>2</sup>	509	192	718	1,419	25	1,444
<b>總計</b>	<b>14,147</b>	<b>1,062</b>	<b>47,918</b>	<b>63,127</b>	<b>2,334</b>	<b>65,461</b>
<b>2010年11月30日</b>						
政府債券	3,004	196	18,591	21,791	447	22,238
政府機構債券 <sup>1</sup>	2,303	-	6,835	9,138	327	9,465
公司債券	7,438	733	19,739	27,910	1,297	29,207
結構債券 <sup>2</sup>	452	155	664	1,271	26	1,297
<b>總計</b>	<b>13,197</b>	<b>1,084</b>	<b>45,829</b>	<b>60,110</b>	<b>2,097</b>	<b>62,207</b>

附註：

- (1) 政府機構債券包括政府資助機構如國有企業，省級和市級機關及亞洲開發銀行等跨國金融機構發行的債券。
- (2) 結構債券包括抵押證券、按揭抵押證券及其他資產抵押證券。

## 12. 金融投資(續)

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	投資 連結式 FVTPL	第三方 權益 FVTPL	總計
	分紅基金 FVTPL	其他保單 持有人 及股東 FVTPL				
<b>2011年5月31日 - 未經審核</b>						
普通股	2,663	4,313	6,976	3,761	-	10,737
合併互惠基金所持有的證券	167	24	191	802	326	1,319
投資基金的權益	740	1,734	2,474	9,559	-	12,033
<b>總計</b>	<b>3,570</b>	<b>6,071</b>	<b>9,641</b>	<b>14,122</b>	<b>326</b>	<b>24,089</b>
<b>2010年11月30日</b>						
普通股	2,469	3,827	6,296	3,556	-	9,852
合併互惠基金所持有的證券	124	57	181	1,204	262	1,647
投資基金的權益	626	1,427	2,053	8,502	-	10,555
<b>總計</b>	<b>3,219</b>	<b>5,311</b>	<b>8,530</b>	<b>13,262</b>	<b>262</b>	<b>22,054</b>
百萬美元				於2011年 5月31日 (未經審核)	於2010年 11月30日	
<b>債務證券</b>						
上市						
香港				1,190		953
海外				38,546		31,957
非上市						
				39,736		32,910
				25,725		29,297
<b>總計</b>				<b>65,461</b>		<b>62,207</b>
<b>股本證券</b>						
上市						
香港				644		597
海外				11,299		10,236
非上市						
				11,943		10,833
				12,146		11,221
<b>總計</b>				<b>24,089</b>		<b>22,054</b>

### 13. 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
<b>2011年5月31日 - 未經審核</b>			
外匯合約：			
遠期	211	1	(1)
交叉貨幣掉期	9,923	972	(22)
<b>外匯合約總計</b>	<b>10,134</b>	<b>973</b>	<b>(23)</b>
利率合約			
利率掉期	1,397	12	(3)
其他			
認股權證及認購期權	38	5	-
<b>總計</b>	<b>11,569</b>	<b>990</b>	<b>(26)</b>
<b>2010年11月30日</b>			
外匯合約：			
遠期	107	1	-
交叉貨幣掉期	8,501	756	(25)
<b>外匯合約總計</b>	<b>8,608</b>	<b>757</b>	<b>(25)</b>
利率合約			
利率掉期	1,318	14	(4)
其他			
認股權證	21	4	-
<b>總計</b>	<b>9,947</b>	<b>775</b>	<b>(29)</b>

就掉期交易而言，交易的兩種工具均已於「名義金額」一欄披露。

本集團僅持有場外衍生工具。場外衍生合約由訂約各方獨立磋商，包括遠期及掉期。衍生工具涉及各種風險，包括市場、流動資金及信貸風險，與相關金融工具的相關風險相若。

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

## 13. 衍生金融工具(續)

### 外匯合約

遠期合約指按協定價格於結算日以一個國家的貨幣換取另一個國家的貨幣的協議。貨幣掉期為涉及交換兩種不同貨幣的定期及最終金額的合約協議。兩種掉期合約的損益風險在該等合約各自的年期內會根據到期日、利率及匯率，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的交換。

## 14. 金融工具的公平值

下表載列截至2011年5月31日止期間，本集團的第三級別金融資產及負債變動概要。下表反映截至2011年5月31日的收益及虧損，包括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	衍生 金融負債	投資合約
<b>2010年12月1日</b>	845	288	1	-	(7,786)
已變現收益	2	2	1	-	-
投資合約負債的變動淨額	-	-	-	-	(476)
於報告日仍然持有的工具的未變現 收益/(虧損)					
於合併收入表呈報	104	63	-	-	-
於合併全面收入表呈報	12	10	-	-	-
購買、發行及結算	7	(6)	-	-	-
轉出第三級別	(48)	(13)	-	-	-
<b>2011年5月31日 - 未經審核</b>	<b>922</b>	<b>344</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>(8,262)</b>

出售本集團的第三級別金融資產及負債產生的已變現收益及虧損呈列於合併收入表。

按公平值計算的投資合約負債變動被對銷資產的相關組合變動抵銷。

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

## 15. 現金及現金等值項目

百萬美元	於2011年 5月31日 (未經審核)	於2010年 11月30日
現金	1,373	931
現金等值項目	2,092	1,664
<b>總計</b>	<b>3,465</b>	<b>2,595</b>

現金包括銀行現金及流動現金。現金等值項目包括於購入時到期日為三個月或以下的銀行存款及貨幣市場基金。因此，所有該等款項預期於報告期間後十二個月內變現。

## 16. 借貸

百萬美元	於2011年 5月31日 (未經審核)	於2010年 11月30日
銀行貸款	456	496
銀行透支	96	97
其他貸款	4	4
<b>總計</b>	<b>556</b>	<b>597</b>

於2011年5月31日的賬面值為7.61億美元（2010年11月30日：7.60億美元）及於2011年5月31日的公平值為17.32億美元（2010年11月30日：16.75億美元）的物業及賬面值為4,600萬美元（2010年11月30日：6,300萬美元）的現金及現金等值項目乃作為上文所披露的銀行貸款的抵押。

## 17. 回購協議的債項

本集團已訂立多項回購協議，據此，證券乃出售予多名第三方，連帶同時訂立一項協議以按指定日期購回證券。

該等協議涉及的證券並不會從本集團的合併財務狀況表中解除確認，惟於適當的金融資產分類內保留。下表詳列於各期末根據回購協議而計入金融投資內的金額：

百萬美元	於2011年 5月31日 (未經審核)	於2010年 11月30日
債務證券： 回購協議	1,331	1,545
<b>總計</b>	<b>1,331</b>	<b>1,545</b>

## 17. 回購協議的債項(續)

下表列示於各期末回購協議的債項：

百萬美元	於2011年 5月31日 (未經審核)	於2010年 11月30日
回購協議	1,200	1,091
總計	<u>1,200</u>	<u>1,091</u>

## 18. 股本及準備金

### 股本

	於2011年5月31日		於2010年11月30日	
	百萬股 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)	百萬股	百萬美元
<b>法定股本</b>				
每股面值1美元的普通股	20,000	20,000	20,000	20,000
<b>已發行及繳足股本</b>				
於財務期初	12,044	12,044	12,000	12,000
於期內發行的股份	—	—	44	44
於財務期末	<u>12,044</u>	<u>12,044</u>	<u>12,044</u>	<u>12,044</u>
<b>股份溢價</b>		<u>1,914</u>		<u>1,914</u>

期內並無根據購股權計劃發行股份。本公司及其附屬公司於報告期間並無承諾購買、出售或贖回本公司任何已發行股本。股份溢價19.14億美元乃指本公司於收購時的本集團賬面淨值139.58億美元與已發行股本面值120.44億美元之間的差額。

### 準備金

#### 公平值準備金

公平值準備金包括於報告期間結束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。

#### 其他準備金

其他準備金包括就受共同控制的業務合併及股票報酬進行合併會計處理的影響。

## 19. 本集團資本狀況

本集團界定「資本」為根據香港保險公司條例所計算資產超過負債的金額。本集團界定可用資本總額為根據保險公司條例所計量的資產超過負債的金額，並界定「規定資本」為按照保險公司條例所計算的規定最低償付能力充足率。償付能力充足率為可用資本總額佔規定資本的比率。

本集團內兩間主要營運公司於2010年11月30日及2011年5月31日的資本狀況如下：

百萬美元	2011年5月31日 (未經審核)			2010年11月30日		
	可用資本總額	規定資本	償付能力 充足率	可用資本總額	規定資本	償付能力 充足率
AIA Co	6,955	1,956	356%	6,207	1,844	337%
AIA-B	3,869	1,110	349%	3,341	1,040	321%

## 20. 風險管理

### 外幣匯率風險

本集團的外幣匯率風險淨額及外幣匯率變化的估計影響，經計入貨幣風險的經濟對沖影響後於下表載列。此經濟對沖減少本集團的外幣匯率風險淨額，而對沖會計並沒有應用。風險淨額並不顯著的貨幣並無計入以下分析。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。



## 20. 風險管理(續)

### 外幣匯率風險(續)

#### 淨風險

百萬美元	美元	港元	泰銖	新加坡幣	馬幣	中國 人民幣	韓圓
<b>2011年5月31日 - 未經審核</b>							
按原有貨幣分析的權益	14,153	99	3,646	(2,013)	636	826	1,569
貨幣衍生工具持倉的名義淨額	(4,293)	300	1,367	3,581	-	17	-
<b>貨幣風險</b>	<b>9,860</b>	<b>399</b>	<b>5,013</b>	<b>1,568</b>	<b>636</b>	<b>843</b>	<b>1,569</b>
原有貨幣升值5%							
<b>對稅前溢利影響</b>	<b>106</b>	<b>(10)</b>	<b>1</b>	<b>14</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>3</b>
美元升值5%							
<b>對股東權益影響</b>	<b>(106)</b>	<b>(30)</b>	<b>(250)</b>	<b>(76)</b>	<b>(31)</b>	<b>(37)</b>	<b>(76)</b>
百萬美元	美元	港元	泰銖	新加坡幣	馬幣	中國 人民幣	韓圓
<b>2010年11月30日</b>							
按原有貨幣分析的權益	13,195	21	3,727	(1,898)	652	777	1,380
貨幣衍生工具持倉的名義淨額	(3,787)	-	1,266	3,110	-	-	-
<b>貨幣風險</b>	<b>9,408</b>	<b>21</b>	<b>4,993</b>	<b>1,212</b>	<b>652</b>	<b>777</b>	<b>1,380</b>
原有貨幣升值5%							
<b>對稅前溢利影響</b>	<b>103</b>	<b>(24)</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>2</b>
美元升值5%							
<b>對股東權益影響</b>	<b>(103)</b>	<b>(12)</b>	<b>(249)</b>	<b>(60)</b>	<b>(32)</b>	<b>(34)</b>	<b>(67)</b>

## 20. 風險管理(續)

### 股票市場及利率風險

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

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。就說明溢利及總權益對利率及股本價格變化的敏感度分析而言，由於違約事件反映個別發行人的特點，故此分析並無計入分類為可供出售的金融投資於經濟受壓時期可能出現減值的影響。由於本集團的會計政策鎖定保單簽發時的利率假設，及本集團的假設加入不利偏離的風險撥備，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	2011年5月31日 (未經審核)		2010年11月30日	
	對稅前溢利影響	對淨資產影響 (不計稅項影響)	對稅前溢利影響	對淨資產影響 (不計稅項影響)
<b>股票市場風險</b>				
股本價格上升10%	681	681	595	595
股本價格下跌10%	(681)	(681)	(595)	(595)
<b>利率風險</b>				
收益率曲線上移50基點	(95)	(1,913)	(87)	(1,861)
收益率曲線下移50基點	95	1,913	87	1,861

### 流動資金風險

下表呈列的到期分析呈列合併財務狀況表內賬面值的估計到期情況。保險及投資合約的估計到期日與按該日期有效的保險及投資合約產生的估計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，以確定保險給付及賠款以及投資合約給付的估計未貼現現金流量，其中包括就死亡率、傷病率、未來失效率、費用、投資回報及抵補利率的假設，並由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的假設而呈列，惟倘違反有關契諾，將引致有關借貸須按要償還。本集團定期監察該等契諾的遵守情況，並於合併財務狀況表日期及呈列的每段期間均遵守有關契諾。鑒於所假設的重要性，下文呈列的期滿情況可能與實際支付情況有重大分別。

## 20. 風險管理(續)

### 流動資金風險(續)

由於保單持有人可以行使退保選擇權，故根據最早的合約償還日期編製的期滿分析中，保險及投資合約負債於表中會被呈列為最早的期間到期。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	一年內 到期	一年後至 五年內 到期	五年後至 十年內 到期	十年後 到期
<b>2011年5月31日 - 未經審核</b>						
金融資產：						
貸款及存款	4,306	1,906	207	270	1,163	760
應收款項	1,008	414	571	18	3	2
債務證券	65,461	-	3,308	13,764	18,709	29,680
股本證券	24,089	24,089	-	-	-	-
衍生金融工具	990	-	285	472	233	-
再保險應收款項	84	-	84	-	-	-
現金及現金等值項目	3,465	-	3,465	-	-	-
<b>總計</b>	<b>99,403</b>	<b>26,409</b>	<b>7,920</b>	<b>14,524</b>	<b>20,108</b>	<b>30,442</b>
金融負債及保險合約：						
保險及投資合約（已扣除再保險）	87,742	-	(359)	1,518	8,378	78,205
借貸	556	99	7	450	-	-
回購協議的債項	1,200	-	1,200	-	-	-
衍生金融工具	26	-	3	10	9	4
其他負債（包括應付稅項）	2,031	-	2,031	-	-	-
<b>總計</b>	<b>91,555</b>	<b>99</b>	<b>2,882</b>	<b>1,978</b>	<b>8,387</b>	<b>78,209</b>

## 20. 風險管理(續)

### 流動資金風險(續)

百萬美元	總計	無固定 到期日	一年內 到期	一年後至 五年內 到期	五年後至 十年內 到期	十年後 到期
<b>2010年11月30日</b>						
金融資產：						
貸款及存款	3,762	1,833	415	363	669	482
應收款項	1,100	472	622	3	3	—
債務證券	62,207	—	2,843	13,459	16,536	29,369
股本證券	22,054	22,054	—	—	—	—
衍生金融工具	775	—	58	550	167	—
再保險應收款項	46	—	46	—	—	—
現金及現金等值項目	2,595	—	2,595	—	—	—
<b>總計</b>	<b>92,539</b>	<b>24,359</b>	<b>6,579</b>	<b>14,375</b>	<b>17,375</b>	<b>29,851</b>
金融負債及保險合約：						
保險及投資合約(已扣除再保險)	81,728	—	(383)	1,775	8,185	72,151
借貸	597	101	7	489	—	—
回購協議的債項	1,091	—	1,091	—	—	—
衍生金融工具	29	—	4	10	11	4
其他負債(包括應付稅項)	2,001	—	2,001	—	—	—
<b>總計</b>	<b>85,446</b>	<b>101</b>	<b>2,720</b>	<b>2,274</b>	<b>8,196</b>	<b>72,155</b>

## 21. 主要管理人員酬金

主要管理人員已確定為友邦保險集團執行委員會成員及本公司董事會成員。

美元	截至2011年 5月31日 止六個月 (未經審核)	截至2010年 5月31日 止六個月
<b>主要管理人員酬金及其他開支</b>		
薪金及其他短期僱員福利 <sup>1</sup>	8,360,615	7,856,498
終止僱傭福利	—	2,280,000
離職後福利 — 界定供款	185,288	279,234
離職後福利 — 界定福利	—	17,051
離職後福利 — 醫療及生活津貼	26,311	14,405
其他長期利益	669,178	6,082,141
以股份為基礎的支款	—	(8,885)
<b>總計</b>	<b>9,241,392</b>	<b>16,520,444</b>

附註：

- (1) AIG的僱員Jay Steven Wintrob先生及Jeffrey Joy Hurd先生於2010年9月28日獲委任為本公司董事。彼等向本集團提供的服務並無佔據其大量時間，故彼等不會就上述服務額外獲得酬金。因此，上表並無呈列酬金。

## 22. 承擔及或有事項

### 投資及資本承擔

百萬美元	截至2011年 5月31日 止期間 (未經審核)	截至2010年 11月30日 止年度
不超過一年	323	148
超過一年但不超過五年	4	—
超過五年	—	46
<b>總計</b>	<b>327</b>	<b>194</b>

投資承擔包括投資於私人股權合作夥伴及其他資產的承擔。

### 或有事項

本集團須遵守其營運所在各地區市場保險、證券、資本市場、退休金、資料私隱及其他監管機構的規例，並面對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之規例而被監管機構提出法律行動的風險。本集團認為該等事項已於該等財務報表充分載列。

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

本集團乃一項為澳洲住宅按揭提供保障的住宅按揭信貸再保險協議的再保險公司。由於法律改變，根據此項合約的進一步分保於2008年7月終止。此項再保險全數退回由AIG的一家附屬公司分保。倘轉分保交易對方未能履行其責任，本集團面對損失風險。於2011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24.36億美元（2010年11月30日：29.23億美元）。自該等協議分別產生的負債及相關再保險資產合共1,000萬美元（2010年11月30日：1,200萬美元），根據本集團的會計政策於該等財務報表以總額反映及呈列。本集團預期可根據此項協議的條款自轉分保公司全數收回於結算日未償還的金額。倘其中一方出現控制權變動，則另一方有權終止轉分保保障，而本集團可選擇按逐步或一次過終止。

2011年5月31日，本集團已向擁有累計價值約13.30億美元（2010年11月30日：13.09億美元）的退休金單位持有人發出資本保證及債務保證以及介乎0%至5%的最低保證回報率。本集團可於取得適用監管機構的批准後降低保證回報率。

## 23. 報告期間後事項

於2011年5月31日後，友邦保險控股有限公司根據其於2010年9月28日採納的購股權計劃及受限制股份單位計劃向本公司及其附屬公司的若干僱員、董事及高級人員授出20,426,519份購股權及30,451,585份受限制股份單位。根據國際財務報告準則第2號，就會計處理而言，授出日期定為2011年6月15日。已授出的購股權及受限制股份單位須符合服務條件；此外，若干受限制股份單位須符合包括市場及非市場條件在內的表現條件。購股權自授出日期起十年後屆滿，持有人每持有一份購股權即可認購一股普通股。各份已授出購股權的行使價為27.35港元。除實行限制的司法權區外，已授出購股權及受限制股份單位預期將以股權結算。本集團將於2011年財政年度下半年開始確認與該等購股權及受限制股份單位有關的補償開支。

2011年6月21日至2011年6月27日期間，受限制股份單位信託（由友邦保險控股有限公司與一名獨立受託人成立）以總費用約1.04億美元購買友邦保險控股有限公司30,431,000股股份，以履行其於受限制股份計劃項下之債務。該等股份將由受託人持有，直至達成歸屬條件，而該等股份將於本集團的合併財務報表中反映為權益遞減。

於2011年7月29日，本公司董事宣派中期股息每股11港仙。

## 內涵價值的補充資料

### 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（友邦保險或貴集團）已編製截至2011年5月31日止中期期間（期間）的補充內涵價值業績（內涵價值業績）。此等內涵價值業績，連同所述已採用的計算方法及假設，載於本文件內涵價值的補充資料一節。

Towers Watson Pennsylvania Inc以韜睿惠悅（韜睿惠悅）的身份獲委聘以審閱計算 貴集團截至2011年5月31日的內涵價值、於2010年12月1日至2011年5月31日止六個月期間新業務價值及過往年度比較的方法及假設。

韜睿惠悅得出結論如下：

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

韜睿惠悅已就計算的模型、程序及結果進行若干檢查，並確認並未發現對於所披露的2011年5月31日的內涵價值、2010年12月1日至2011年5月31日六個月的新業務價值及內涵價值變動分析有重大影響的事宜。

韜睿惠悅憑藉 貴集團及其附屬公司提供的數據及資料得出有關結論。本意見僅提供給 貴集團。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第三方接受或承擔任何責任、謹慎責任或法律責任。

韜睿惠悅

2011年7月29日

## 有關內涵價值的警示聲明

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

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

本報告的結果乃基於有關未來的一連串假設而得出。務請注意，由於營運及經濟環境的改變及經驗的自然偏差，實際未來結果或與所示者不同。所示結果基於本報告所載估值日期呈列，故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。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（新業務價值）。

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

表1.1概述包括經調整資產淨值（經調整資產淨值）及有效保單業務價值（有效保單業務價值）在內的重要結果。

	於2011年 5月31日	於2010年 11月30日	增長率
內涵價值	27,394	24,748	11%
經調整資產淨值	10,641	9,524	12%
有效保單業務價值	16,753	15,224	10%
	截至2011年 5月31日 止六個月	截至2010年 5月31日 止六個月	年變動百分比
年化新保費 <sup>(2) (3)</sup>	1,094	887	23%
新業務價值	399	303	32%
新業務價值利潤率 <sup>(3)</sup>	36.0%	33.7%	2.3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辦事處開支的除稅後價值。

(2) 年化新保費＝按全年計算的新保費＝按全年計算的期繳保費加上新業務的整付保費10%。

(3) 年化新保費及新業務價值利潤率不包括企業退休金業務。

## 1. 摘要(續)

2011年5月31日的內涵價值為273.94億美元，較2010年11月30日的247.48億美元增加11%。

內涵價值上升乃由較高的新業務價值3.99億美元、內涵價值的預期回報增加10.38億美元、營運經驗差異增長7,800萬美元、因股市造好帶來的正面投資回報差異5.41億美元，加上外匯收益4.93億美元所帶動。

2011年5月31日的內涵價值包括經調整資產淨值106.41億美元及有效保單業務價值167.53億美元，較期間分別上升12%及10%。

## 2. 內涵價值結果

### 2.1按業務單位劃分的內涵價值

於2011年5月31日的內涵價值詳列於下表2.1。

表2.1						
按業務單位劃分的內涵價值概要(百萬美元)						
	於2011年5月31日					於2010年 11月30日
業務單位	經調整 資產淨值 <sup>(1)</sup>	未計所需資 本成本的有效 保單業務 價值 <sup>(2)</sup>	所需資本 成本 <sup>(2)</sup>	扣除所需資 本成本後的 有效保單業 務價值 <sup>(2)</sup>	內涵價值	內涵價值
AIA香港	4,539	6,096	295	5,801	10,340	9,977
AIA泰國	3,821	2,211	223	1,988	5,809	5,557
AIA新加坡	1,862	2,408	389	2,019	3,881	3,167
AIA馬來西亞	565	658	134	524	1,089	1,068
AIA中國	314	1,364	103	1,261	1,575	1,455
AIA韓國	1,159	906	294	612	1,771	1,630
其他市場	1,942	917	210	707	2,649	2,482
企業及其他	3,399	(45)	–	(45)	3,354	2,451
<b>小計</b>	<b>17,601</b>	<b>14,515</b>	<b>1,648</b>	<b>12,867</b>	<b>30,468</b>	<b>27,787</b>
為符合額外香港準備金及 資本要求所作調整 <sup>(3)</sup>	(6,960)	4,622	199	4,423	(2,537)	(2,499)
未分配集團辦事處開支的 除稅後價值	–	(537)	–	(537)	(537)	(540)
<b>內涵價值</b>	<b>10,641</b>	<b>18,600</b>	<b>1,847</b>	<b>16,753</b>	<b>27,394</b>	<b>24,748</b>

## 2. 內涵價值結果(續)

### 2.1按業務單位劃分的內涵價值(續)

附註：

- (1) 按業務單位劃分的經調整資產淨值已扣除按國際財務報告準則所編製的財務報表中所呈列的業務單位與企業及其他分部之間的資金淨流量。
- (2) 所需資本成本指持有「友邦保險控股有限公司2010年報」中「內涵價值補充資料」第4.2節所述的所需資本所產生的成本。
- (3) 就AIA Co及AIA-B的分公司對內涵價值所作調整，詳情在「友邦保險控股有限公司2010年報」中「內涵價值補充資料」第4.4節說明。

### 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2011年5月31日經調整資產淨值與國際財務報告準則權益之差異。

<b>表2.2</b>		
<b>集團的經調整資產淨值與國際財務報告準則權益之差異(百萬美元)</b>		
	<b>於2011年 5月31日</b>	<b>於2010年 11月30日</b>
<b>集團股東應佔國際財務報告準則權益</b>	<b>21,141</b>	<b>19,555</b>
撤銷國際財務報告準則遞延保單獲得成本資產	(12,761)	(12,006)
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)	7,069	6,678
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)	(5,692)	(5,328)
按市值調整物業及按揭貸款投資(已扣除分紅基金應佔金額)	1,793	1,676
撤銷無形資產	(265)	(252)
確認上述變動的遞延稅項影響	709	647
確認上述調整的非控股權益影響	(85)	(100)
<b>集團經調整資產淨值(按地方法定基準計算)</b>	<b>17,601</b>	<b>16,198</b>
為符合額外香港準備金要求所作調整(已扣除稅項)	(6,960)	(6,674)
<b>集團經調整資產淨值(已計及額外香港準備金要求)</b>	<b>10,641</b>	<b>9,524</b>

## 2. 內涵價值結果(續)

### 2.3經調整資產淨值明細

表2.3為集團的經調整資產淨值中所需資本(「友邦保險控股有限公司2010年報」中「內涵價值補充資料」第4.6節所定義者)與自由盈餘(即經調整資產淨值超出所需資本的部分)的分析。

	於2011年5月31日	
	地方法定基準	AIA Co及AIA-B的 分公司的香港基準
自由盈餘	13,896	5,821
所需資本	3,705	4,820
<b>經調整資產淨值</b>	<b>17,601</b>	<b>10,641</b>

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

於2011年5月31日，AIA Co及AIA-B更為嚴格的準備金基準是香港規管基準。因此，集團於2011年5月31日按香港規管基準計算的自由盈餘比按當地法定基準計算者少80.75億美元，反映出AIA Co及AIA-B的分公司按香港規管基準計算的準備金要求及所需資本較當地法規分別高出69.60億美元及11.15億美元。

### 2.4盈利概況

表2.4為預測未來年度支持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除稅後可分派盈利的方式。預期價值符合AIA Co及AIA-B的分公司的香港準備金及資本要求。

財政年度	於2011年5月31日	
	未貼現	貼現
2011年－2015年	10,222	8,496
2016年－2020年	9,952	5,393
2021年－2025年	9,479	3,414
2026年－2030年	7,903	1,880
2030年以後	30,556	2,390
<b>總計</b>	<b>68,112</b>	<b>21,573</b>

可分派盈利概況按未貼現及貼現基準列示。除稅後可分派盈利的貼現價值215.73億美元加上表2.3所示自由盈餘58.21億美元等於表2.1所示內涵價值273.94億美元。

## 2. 內涵價值結果(續)

### 2.5新業務價值

下表2.5概述乃集團於2010年12月1日至2011年5月31日止六個月的新業務價值。新業務價值界定為銷售點的預期除稅後法定溢利扣除所需資本成本的現值。

於截至2011年5月31日止六個月集團的新業務價值為3.99億美元，較2010年同期的3.03億美元增加9,600萬美元或32%。新業務價值增長受惠於年化新保費增長23%及新業務價值利潤率的上升，新業務價值利潤率由截至2010年5月31日止六個月的33.7%上升至截至2011年5月31日止六個月的36.0%。

<b>表2.5</b>				
<b>按業務單位劃分的新業務價值概要(百萬美元)</b>				
	<b>截至2011年5月31日止六個月</b>			<b>截至2010年 5月31日 止六個月</b>
<b>業務單位</b>	<b>未計所需資本 成本的新業務 價值<sup>(1)</sup></b>	<b>所需資本成本<sup>(1)</sup></b>	<b>扣除所需資本成 本後的新業務 價值<sup>(1)(3)</sup></b>	<b>扣除所需資本成 本後的新業務價 值<sup>(1)(3)</sup></b>
AIA香港	134	13	121	95
AIA泰國	108	7	101	67
AIA新加坡	91	13	78	49
AIA馬來西亞	26	4	22	19
AIA中國	53	9	44	30
AIA韓國	47	5	42	39
其他市場	53	9	44	46
<b>未計未分配集團辦事處開支的 總額(按地方法定基準計算)</b>	<b>512</b>	<b>60</b>	<b>452</b>	<b>345</b>
為符合額外香港準備金及資本 要求所作調整 <sup>(2)</sup>	(11)	13	(24)	(21)
<b>未計未分配集團辦事處開支的 總額(已計及額外香港準備金 及資本要求)</b>	<b>501</b>	<b>73</b>	<b>428</b>	<b>324</b>
未分配集團辦事處開支的除稅 後價值	(29)	—	(29)	(21)
<b>總計</b>	<b>472</b>	<b>73</b>	<b>399</b>	<b>303</b>

附註：

- (1) 所需資本成本指持有「友邦保險控股有限公司2010年報」中「內涵價值補充資料」第4.2節所述的所需資本所產生的成本。
- (2) 就AIA Co及AIA-B的分公司對新業務價值所作調整，詳情在「友邦保險控股有限公司2010年報」中「內涵價值補充資料」第4.4節說明。
- (3) 於截至2011年5月31日止六個月及2010年同期，非控股權益應佔的新業務價值金額分別為160萬美元及100萬美元。

## 2. 內涵價值結果(續)

### 2.5新業務價值(續)

表2.6為集團的新業務價值利潤率。新業務價值利潤率界定為新業務價值，佔年化新保費的百分比。其中新業務價值不包括企業退休金業務。為符合年化新保費的定義，利潤率的計算並無計入企業退休金業務的新業務價值。

<b>表2.6</b>				
<b>按業務單位劃分的新業務價值利潤率概要(百萬美元)</b>				
	<b>截至2011年5月31日止六個月</b>			<b>截至2010年 5月31日 止六個月</b>
<b>業務單位</b>	<b>不包括企業退休 金的新業務價值</b>	<b>年化新保費<sup>(1)</sup></b>	<b>新業務價值 利潤率<sup>(1)</sup></b>	<b>新業務價值 利潤率<sup>(1)</sup></b>
AIA香港	116	223	52.2%	54.6%
AIA泰國	101	223	45.4%	37.1%
AIA新加坡	78	120	65.1%	59.3%
AIA馬來西亞	22	67	32.5%	30.4%
AIA中國	44	109	40.6%	33.1%
AIA韓國	42	149	28.0%	26.9%
其他市場	44	203	21.7%	28.9%
<b>未計未分配集團辦事處開支的 總額(按地方法定基準計算)</b>	<b>447</b>	<b>1,094</b>	<b>40.9%</b>	<b>38.4%</b>
為符合額外香港準備金及資本 要求所作調整 <sup>(2)</sup>	(24)	—		
<b>未計未分配集團辦事處開支的 總額(已計及額外香港準備金 及資本要求)</b>	<b>423</b>	<b>1,094</b>	<b>38.7%</b>	<b>36.1%</b>
未分配集團辦事處開支的除稅 後價值	(29)	—		
<b>總計</b>	<b>394</b>	<b>1,094</b>	<b>36.0%</b>	<b>33.7%</b>

附註：

(1) 年化新保費及新業務價值利潤率不包括企業退休金業務。

(2) 就AIA Co及AIA-B的分公司對新業務價值所作調整，詳情在「友邦保險控股有限公司2010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列出集團於截至2011年5月31日止六個月承保業務按季度劃分的新業務價值及新業務價值利潤率。為方便比較，同一表內列出了截至2010年5月31日止六個月承保業務按季度劃分的新業務價值及新業務價值利潤率。

季度	扣除所需資本 成本後的 新業務價值 <sup>(1)</sup>	年化新保費 <sup>(2)</sup>	新業務價值 利潤率 <sup>(2)</sup>
<b>2011年價值</b>			
截至2011年2月28日止三個月	182	512	35.2%
截至2011年5月31日止三個月	217	582	36.7%
<b>2010年價值</b>			
截至2010年2月28日止三個月	151	437	33.9%
截至2010年5月31日止三個月	152	450	33.6%

附註：

- (1) 所需資本成本指持有「友邦保險控股有限公司2010年報」中「內涵價值補充資料」第4.2節所述的所需資本所產生的成本。
- (2) 年化新保費及新業務價值利潤率不包括企業退休金業務。

## 2. 內涵價值結果(續)

### 2.6內涵價值變動分析

表2.8為2010年11月30日至2011年5月31日期間的內涵價值變動分析。

	截至2011年5月31日止六個月			截至2010年 5月31日 止6個月	年變動 百分比
	經調整資產 淨值	有效保單 業務價值	內涵價值	內涵價值	內涵價值
<b>期初內涵價值</b>	<b>9,524</b>	<b>15,224</b>	<b>24,748</b>	<b>20,965</b>	<b>18%</b>
新業務價值	(371)	770	399	303	32%
內涵價值的預期回報	1,297	(259)	1,038	935	11%
營運經驗差異	(28)	106	78	(49)	無意義
營運假設變動	—	—	—	20	無意義
<b>內涵價值溢利</b>	<b>898</b>	<b>617</b>	<b>1,515</b>	<b>1,209</b>	<b>25%</b>
投資回報差異	174	367	541	(130)	無意義
經濟假設變動的影響	—	—	—	(29)	不適用
其他非營運差異	5	92	97	(92)	無意義
<b>內涵價值溢利總額</b>	<b>1,077</b>	<b>1,076</b>	<b>2,153</b>	<b>958</b>	<b>125%</b>
資本／股息變動	—	—	—	—	不適用
匯率變動的影響	40	453	493	55	796%
<b>期末內涵價值</b>	<b>10,641</b>	<b>16,753</b>	<b>27,394</b>	<b>21,978</b>	<b>25%</b>

期間的內涵價值溢利增長25%至15.15億美元，顯著增幅乃因較高的新業務價值3.99億美元、內涵價值的預期回報增加至10.38億美元及正面營運經驗差異7,800萬美元。營運溢利的各有關部分均較去年同期大幅增長。

表2.8所示的新業務價值為期間內承保業務銷售點的新業務價值。內涵價值的預期回報乃預測期間的內涵價值變動加由銷售點至2011年5月31日的新業務價值的預期回報。營運經驗差異反映期間實際經驗與按營運假設之預測的差別引致對經調整資產淨值及有效保單業務價值的影響。



## 2. 內涵價值結果(續)

### 2.6內涵價值變動分析(續)

主要的營運差異(已扣除稅項)為：

- 開支差異(3,600)萬美元，包括期間實際保單獲得開支超逾單位成本假設的影響(2,000)萬美元及主要非經常性項目及企業開支的影響(1,600)萬美元；
- 死亡及傷病賠款差異9,700萬美元；及
- 續保率及其他差異1,700萬美元。

營運假設變動於期間內的整體影響並不重大。

內涵價值溢利總額21.53億美元指內涵價值溢利加投資回報差異、經濟假設變動的影響及其他非營運差異的總和。正面的投資回報差異5.41億美元全賴表現強勁的股票市場。期間的經濟假設並無變動。

其他非營運差異為9,700萬美元及包括：

- 稅項調整導致收費(700)萬美元；
- 重組及分拆費用(1,300)萬美元加代理隊伍獎勵計劃(於集團首次公開發售前，為提高代理隊伍的積極性及生產力而提供的一次性獎勵)的當前年度至目前為止的影響(2,000)萬美元。代理隊伍獎勵計劃的餘額預計不會超過(1.6)億美元，將在獎勵計劃實行條件於日後獲達成時予以確認；及
- 主要餘額為精算模型優化處理。

### 2.7敏感度測試

於2011年5月31日有關中間價值的敏感度測試結果幅度與「友邦保險控股有限公司2010年報」中「內涵價值補充資料」第3節表3.1及表3.2所載者大致保持不變。

### 3. 方法及假設

#### 3.1 方法

集團為釐定期間的內涵價值結果所用方法與「友邦保險控股有限公司2010年報」中「內涵價值補充資料」第4節所述者大致保持不變。

#### 3.2 所需資本

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

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

附註：

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

(2) 當地標準定義為由新西蘭精算學會所界定的專業標準為監管規定。

### 3. 方法及假設(續)

#### 3.3假設

「友邦保險控股有限公司2010年報」中「內涵價值補充資料」第5節描述集團為釐定計算內涵價值及新業務價值所使用的假設所用的基準及考慮。總體而言，釐定2011年5月31日的內涵價值所用的經濟假設與釐定2010年11月30日的內涵價值經濟假設一致。所用的非經濟假設則以2010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。

表3.2概述2011年5月31日各業務單位的主要資產類別的風險貼現率及長期投資回報假設。本報告第1節及第2節顯示的所有內涵價值結果使用相同的風險貼現率。尤其，就AIA Co及AIA-B的分公司而言，反映香港準備金及資本要求的合併內涵價值結果乃使用表3.2所示的分公司特定風險貼現率而計算。未分配集團辦事處開支的現值乃使用AIA香港的風險貼現率計算。所顯示投資回報未扣除稅項及投資開支。

業務單位	風險貼現率			10年期政府債券			當地股票		
	於2011年 5月31日	於2010年 11月30日	於2010年 5月31日	於2011年 5月31日	於2010年 11月30日	於2010年 5月31日	於2011年 5月31日	於2010年 11月30日	於2010年 5月31日
AIA澳洲	8.75	8.75	8.75	5.65	5.65	5.75	8.15	8.15	8.15
AIA中國	10.00	10.00	10.00	3.74	3.74	3.74	9.74	9.74	9.74
AIA香港 <sup>(1)</sup>	8.00	8.00	8.00	3.53	3.53	3.83	8.48	8.48	8.48
AIA印尼(以印尼盾計值的業務)	15.00	15.00	17.00	7.90	7.90	8.94	12.86	12.86	12.86
AIA韓國	10.50	10.50	11.00	4.82	4.82	5.16	8.16	8.16	8.58
AIA馬來西亞	9.00	9.00	9.00	4.45	4.45	4.46	8.34	8.34	8.34
AIA新西蘭	9.00	9.00	9.00	6.13	6.13	6.30	不適用 <sup>(2)</sup>	不適用 <sup>(2)</sup>	不適用 <sup>(2)</sup>
PhilamLife(以披索計值的業務)	13.00	13.00	14.00	6.00	6.00	7.47	11.16	11.16	11.16
AIA新加坡－汶萊業務	7.75	7.75	7.75	2.93	2.93	2.93	8.00	8.00	8.00
AIA新加坡－新加坡業務	7.75	7.75	7.75	2.93	2.93	2.93	8.00	8.00	8.00
AIA台灣	8.00	8.00	8.00	1.73	1.73	1.73	6.87	6.87	6.87
AIA泰國	9.50	9.50	10.00	3.87	3.87	4.16	10.16	10.16	10.16
AIA越南	16.00	16.00	16.00	10.20	10.20	9.25	不適用 <sup>(2)</sup>	不適用 <sup>(2)</sup>	不適用 <sup>(2)</sup>

附註：

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

(2) 假設的資產分配不包括有關業務單位的股票。

## 股東資料

### 審閱賬目

審核委員會已審閱本集團截至2011年5月31日止六個月的中期合併財務報表。

### 中期股息

董事會已宣派中期股息每股11港仙（2010年：無）。

中期股息將於2011年9月2日（星期五）向於2011年8月17日（星期三）收市時名列本公司股東名冊的股東派付。

### 有關中期股息派付的日期

除息日期	2011年8月11日
暫停辦理股份過戶登記手續	2011年8月15日至8月17日（包括首尾兩日）
記錄日期	2011年8月17日
派付日期	2011年9月2日

### 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2011年8月15日至2011年8月17日止（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定股東獲派中期股息的權利。為符合資格獲派中期股息，所有已填妥的過戶表格連同有關股票最遲須於2011年8月12日下午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2011年第一季新業務摘要	2011年4月18日
2011年股東週年大會	2011年5月26日
公佈2011年中期業績	2011年7月29日
派付中期股息	2011年9月2日

### 電子通訊

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

## 中期業績報告

本中期業績報告以中、英文印發，並登載於本公司網站以供查閱。如欲收取中期業績報告之印刷本，可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

本報告之中文本與英文本如有任何歧義，概以英文本為準。

## 投資者及傳媒

如有任何查詢，請聯絡：

### 投資者

Paul Lloyd +852 2832 6160  
張培秀 +852 2832 5480  
李子筠 +852 2832 4704

### 傳媒

冼家麟 +852 2832 6178  
曾安琪 +852 2832 1868  
吳浣鋸 +852 2382 4720

## 前瞻性陳述

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

本文件所用與我們或管理層有關的「預計」、「相信」、「可能」、「估計」、「預期」、「今後」、「有意」、「或會」、「應當」、「計劃」、「預料」、「尋求」、「應該」、「將會」、「會」等詞語及類似字眼，旨在作出前瞻性陳述。該等前瞻性陳述反映了我們於本文件日期對日後事件的觀點，並非對未來表現或發展的保證。閣下於依賴涉及已知及未知風險及不明朗因素的任何前瞻性陳述時務須審慎。由於受多種因素影響，實際業績及事件或會與前瞻性陳述所載資料存在重大差異，有關因素包括與我們業務營運任何方面相關的法律、規則及法規的任何變化、整體經濟、市場及業務狀況，包括資本市場的發展、利率、外幣匯率、股本價格或其他比率或價格的變化或波動、我們競爭對手的行動及發展以及保險業競爭對我們產品及服務的需求及價格的影響、我們或會尋求的各種業務機會、人口增長及其他人口趨勢（包括死亡率、傷病率及人均壽命率）的變化、續保率水平、我們識別、估量、監察及控制自身業務風險的能力，包括管理及適應我們整體風險類別及風險管理措施的能力、我們合理釐定產品及服務價格及為日後保單賠償及賠款設立準備金的能力、季節波動及我們無法控制的其他因素。根據上市規則的要求，我們不擬因新資料、日後事項或其他原因而更新或另行修改本報告的前瞻性陳述。鑑於該等及其他風險、不明朗因素及假設，本文件所論述的前瞻性事件及狀況不一定會按我們預期的方式發生或根本不會發生。因此，閣下切勿過份依賴任何前瞻性資料或陳述。本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。
(金融工具) 買入成本	買入資產當日所支付的現金或現金等值項目金額或所提供的其他代價公平值。
活躍代理	每月售出最少一項人壽產品的代理。
經調整資產淨值	經調整資產淨值為資產的市值超出友邦保險壽險(及類似)業務的保單準備金及其他負債的資產的數額，加上其他活動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股東應佔的任何數額。用於計量經調整資產淨值的投資物業和自用物業的市場價值是基於本集團於國際財務報告準則上披露的於估值日的公允值。本集團的政策是每年取得外部物業評價除非中期有特別事件發生對物業的公允價值有重大影響。
友邦保險或本集團	友邦保險控股有限公司及其附屬公司。
AIA-B	美國友邦保險(百慕達)有限公司，AIA Co的附屬公司。
AIA Co	美國友邦保險有限公司，本公司的附屬公司。
攤銷成本	金融資產或金融負債於初次確認時計量的金額減去本金還款，然後使用實際利率法增減初始金額與到期金額之間任何差額的累計攤銷，再減去任何減值或不可回收款項。
年化新保費	年化新保費指再保險分出前年化首年保費 <b>100%</b> 及保期內整付保費 <b>10%</b> 之總和計算。年化新保費用作友邦保險衡量新業務的內部指標。年化新保費不包括企業退休金業務及個人業務系列及汽車保險等新業務。
年金	可用多種收入方式給付客戶累計金額的儲蓄產品。
可供出售金融資產	金融資產不包括按公平值計入損益的金融資產及貸款及應收款項，乃分類為可供出售。可供出售金融工具按公平值計量，而公平值變動則記入其他全面收入。
銀行保險	透過銀行或其他金融機構分銷保險產品。

共同控制	涉及受共同控制實體的業務合併，即指在業務合併之前及之後，其中所有合併實體或業務受同一方或多方最終控制。
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《企業管治常規守則》。
所需資本成本	所需資本成本乃按於估值日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	金融工具的一方因未能履行責任而導致另一方蒙受財務損失的風險。
貨幣風險	資產或負債價值、現金流、收入或開支將受匯率變動影響的風險。
遞延保單獲得成本	保險公司獲得新保險合約或續保現有保單的支出，包括佣金、其他變額銷售獎勵以及與發出保單有關的直接成本，例如核保及其他保單發出開支。該等成本有系統地於保單期限內在合併收入表遞延及支銷。該等資產至少每年進行可回收性測試。
遞延啟動成本	新投資合約啟動或現有投資合約續約的支出。就涉及提供投資管理服務的合約而言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，並有系統地於合併收入表支銷，與提供投資管理服務所產生的收入一致。
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。

已終止經營業務	<p>已出售或分類為持作出售的實體部分及：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 指單獨的業務主線或經營業務地區；</li> <li>• 單一協調計劃的一部分，以出售單獨的業務主線或經營業務地區；或</li> <li>• 為轉售而獨家收購的附屬公司。</li> </ul>
實際利率法	<p>計算金融資產或金融負債攤銷成本及分配有關期間利息收入或開支的方法。實際利率為在金融工具的預期年期（或如適用，較短期間）將未來現金付款或收款實際貼現至金融資產或金融負債賬面淨值的利率。</p>
內涵價值	<p>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。</p>
公平值	<p>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。</p>
按公平值計入損益	<p>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年度溢利或虧損一部分的金融資產或金融負債。</p>
首年保費	<p>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。</p>
自由盈餘	<p>超過所需資本的經調整資產淨值。</p>
功能貨幣	<p>實體營運所在的主要經濟環境的貨幣。</p>
集團辦事處	<p>集團辦事處包括企業及其他分部，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。</p>
持作出售	<p>倘非流動資產賬面值將主要透過出售而非透過持續使用而收回，該項資產則被分類為持作出售。在非流動資產符合持作出售標準當日，其乃按賬面值與扣除出售成本後的公平值兩者中的較低者計量。</p>
香港	<p>中國香港特別行政區，就我們的呈報分部資料而言，香港包括澳門。</p>



香港保險公司條例	香港法例第41章保險公司條例（「保險公司條例」），為審慎監管香港保險業提供一個法定框架。保險公司條例的目的乃保障投保人士的利益及促進保險業的整體穩定。
香港聯交所	香港聯合交易所有限公司。
香港保監處	香港保險業監理處。
國際財務報告準則	國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）採納的準則及詮釋，包括： <ul style="list-style-type: none"> <li>• 國際財務報告準則；</li> <li>• 國際會計準則；及</li> <li>• 國際財務報告準則詮釋委員會（「國際財務報告準則詮釋委員會」）或前身常務詮釋委員會（「常務詮釋委員會」）制訂的詮釋。</li> </ul>
保單	保險公司同意在所訂明對保單持有人造成不利影響的不確定未來事件發生時，向保單持有人賠償而承擔保單持有人重大保險風險的合約。
保險風險	由合約持有人轉至簽發人的風險（財務風險除外）。
投資合約	其結構及監管如同保險合約但因無法轉讓重大保險風險而不符合保險合約會計定義的保單。
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）持有而非供本集團使用的物業（土地及／或樓宇或樓宇的一部分）。
投資回報	投資回報由投資收入加投資經驗組成。
投資連結投資	持作擔保投資連結式合約的金融投資。
投資連結式產品	保單退保價值與相關投資（例如集體投資計劃、內部投資組合或其他財產）價值或相關投資或指數價值波動掛鈎的保險產品。與該產品相關的投資風險通常由保單持有人承擔。保險範圍、投資及管理服務的費用從投資基金資產扣除。應付的利益須視乎退保、身故或保單到期時單位的價格而定，並須支付退保手續費。
LIMRA 19個月續保率	按保費計算，支付19個月保費的保單的百分比。

流動資金風險	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。
上市規則	香港聯合交易所有限公司證券上市規則。
強制性公積金	強制性公積金為退休香港居民的強制儲蓄計劃（退休金）。大部分僱員及他們的僱主須根據僱員的薪金及聘用期每月向由獲批准的私人機構提供的強制性公積金計劃供款。
市場風險	金融工具的公平值或未來現金流量將因市價變動而波動的風險。市場風險包括三類風險：貨幣風險、利率風險及其他價格風險。
百萬圓桌會	人壽保險及金融服務專業人士組成的全球專業貿易協會，工作包括嘉許超凡的銷售業績及超卓的服務水準。
標準守則	上市規則附錄十所載的《上市公司董事進行證券交易的標準守則》。
賬面淨值	資產淨值，等於其原始成本（其賬面值）減去折舊及攤銷。
本集團資金淨額	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企業及其他分部的溢利，及資本流入包括企業及其他分部注入報告分部的資本。就本集團而言，資本流入／（流出）指向股東以出資形式收取的淨金額減以股息形式作出的分派。
純利	公司總收益減去總支出，包括應佔聯營公司的稅後虧損。
新業務保費	新業務的衡量指標，按期內分出再保險前新業務的未年化首年保費與整付保費10%之總和計算。
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」。
稅前／稅後營運溢利	本集團將營運溢利定義為除稅前及稅後溢利，不包括投資經驗、與投資連結式合約相關的投資收入及投資管理費用、與投資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、於合併投資基金的第三方權益的變動、保單持有人分佔有關保險及投資合約負債變動的稅項，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友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利（即友邦保險控股有限公司股東應佔期初及期末權益總額的簡單平均百分比）減公平值及外幣換算準備金計算，並就公司內部後償債項作出調整。
營運分部	<p>實體的一個部分：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 其經營活動可賺取收入和產生開支；</li> <li>• 其經營業績被實體的主要經營決策者經常性審閱並用作決定如何就分部調配資源及評估分部的績效；及</li> <li>• 擁有獨立的財務資料。</li> </ul>
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，並不構成年內溢利或虧損的一部分，如可供出售金融資產的公平值收益及虧損。
分紅基金	分紅基金為保單持有人根據合約權利可收取保險公司基於各種因素如基金所持資產組合表現等因素所酌情給予額外給付（作為任何保證給付的補充）的特定資產組合。本集團可全權決定向分紅保單持有人分配該等給付的時間，亦可決定分配額外給付的時間及金額。
分紅保單	分紅保單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的資產表現所酌情授出的額外給付（作為任何保證給付的補充）的保單。本集團可全權決定向分紅保單持有人分配該等給付的時間，亦可決定分配額外給付的時間及金額。分紅保單可於分紅基金（見上文）內承保或於本公司的一般帳戶內承保，據此，投資表現乃就一組資產或合約，或參考本公司的整體投資表現及其他因素釐定。本集團稱後者為「其他分紅業務」。分紅保單於單獨的分紅基金內承保與否主要取決於當地慣例及法規的情形。
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。

PhilamLife	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	除持作擔保投資連結式合約外的投資。
中國	中華人民共和國。
持作使用物業	持有用於本集團業務的物業。
保障缺口	在主要收入者身故後用以維持受養人的生活水平所需資源與可用資源之間的差額。
監管資本	香港保險公司條例所設定保險公司必須符合的最低償付能力充足率要求，從而獲准於香港境內或從香港提供保險業務。
續保保費	經常性保費保單於首年後應收取的保費。
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	就投資所承擔風險計量投資回報。
證券及期貨條例	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂。
新加坡	新加坡共和國，就我們的呈報分部資料而言，新加坡包括汶萊。
整付保費	保單持有人需一次過支付的保單保費。
償付能力	保險公司償付其保單持有人賠償及賠款責任的能力。
償付能力充足率	根據相關法規適用於保險公司的實際資本與最低資本要求的比率。
獨立意外及醫療	作為獨立保單（並無附加於其他個人壽險產品）出售的意外及醫療保單。
財務狀況表	前稱為資產負債表。
伊斯蘭保險	建立在互助及風險分擔原則上的伊斯蘭保險。

總加權保費收入	總加權保費收入包括續保保費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，故能反映本集團的長期業務量。
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。
萬能壽險	客戶支付受特定限額限制的靈活保費而保費會於帳戶結餘內累計並獲由保險公司設定的利息或反映資產組合回報的保險產品。客戶可變更身故賠償，且合約容許保單持有人提取帳戶結餘，但一般須支付退保手續費。
有效保單業務價值	有效保單業務價值為從有效保單業務在未來產生的預計稅後法定溢利的現值扣除用作支持有效保單業務的所需資本成本。
新業務價值	期間內所售新業務在未來產生的預計稅後法定溢利按銷售當時計算的現值扣除用作支持新業務營運而持有超過法定準備金所需資金的成本。友邦保險的新業務價值乃經反映適用於香港的準備金及資本要求，以及未分配集團辦事處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辦事處開支等調整前，按當地法定基準列示。
新業務價值利潤率	新業務價值利潤率不包括企業退休金業務，以年化新保費的百分比表示。友邦保險的新業務價值利潤率乃經反映適用於香港的準備金及資本要求，以及未分配集團辦事處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辦事處開支等調整前，按當地法定基準列示。
營運資金	營運資金包括債務及股本證券，以及集團辦事處持有的現金及現金等值項目。此等流動資產可用作投資建立本集團的業務營運。



友邦保險控股有限公司  
AIA Group Limited

AIA.COM

