

主席報告

我們於2005年取得可觀的業務增長，業務表現持續強勁。人壽保險新造保單的首年應收保費增加24.5%至323,700,000港元，整付及首年保費增加24.4%至296,000,000港元，而續保保費增加5.5%至1,500,100,000港元。總保費增加8.2%至1,796,100,000港元。



2005年綜合純利為42,500,000港元（2004年：188,300,000港元），每股基本盈利為5港仙，去年則為23港仙。盈利下跌之主要原因是在採用2005年1月1日起生效之香港會計準則第39號下，將「持作買賣」之投資組合分類為「可供出售」。截至2005年12月31日止，可供出售財務資產重估儲備結餘為187,500,000港元（2004年：沒有）。如投資組合沒有於2005年重新分類，該筆儲備則會計算入收益表中的未變現收益內。董事會建議派發末期股息每股4港仙（2004年：末期股息每股6港仙及特別股息每股4港仙），而年內派發的中期股息為每股1港仙（2004年：沒有）。

我們的營銷隊伍於2005年進一步壯大，營業員由1,268名增至1,696名。儘管集團在營運方面擴充，總經營開支為1,259,600,000港元，比2004年減少1.2%。第十三個月保單續保率由86.6%改善至88.8%；續保比率由98.9%改善至100.3%；理賠比率由99.2%下降至95.5%；而開支比率則由106.3%上升至108.4%。

截至2005年12月31日止，集團之內在價值為每股4.947港元，較2004年年底每股4.327港元增加14.3%。2005年12月31日的內在價值及新業務價值的計算，所採用的方法及精算假設已獲國際知名精算顧問公司華信惠悅審閱及確認為合理。內在價值增長主要是由於價值的自然增長、續保率持續改善及新生意的強勁增長所致。

羅兵咸永道檢討報告

本公司於2006年1月24日刊登公告，就錯誤陳述已於早前公佈的公司季度及中期業績一事作出交代，表示董事會已委聘羅兵咸永道對集團投資會計及季度業績報告的內部監控進行獨立檢討。雖然集團的核數師安永會計師事務所已確認，有關錯誤陳述並沒有對集團的基本財務狀況構成任何重要的影響，董事會及管理高層對事件極為重視。

檢討的目標是協助董事會找出導致錯誤陳述的原因，並在
公司財務呈報內部監控方面提出改善方案。檢討報告已於
2006年2月23日提交董事會。

董事會經考慮後，接納羅兵咸永道的調查結果，並即時開
始實行各項主要建議。

企業管治

一間公司如要順暢、有效及高度透明地運作，吸引投資
者，保障股東及有關人士的利益，以及為股東增值，得有
賴於可靠的企業管治。本公司為了確保業務持續發展，
一直對企業管治非常重視。

提名委員會完成了對董事會組成的全面檢討後，作出以下
建議：

- 調任彭德雅先生、艾維朗先生、鍾楚義先生、
馮曉增先生及鄭常勇先生為非執行董事；
- 調任王憲章先生為獨立非執行董事；
- 委任彭德雅先生為審核委員會成員；
- 委任王憲章先生為提名委員會及薪酬委員會成員。

董事會認為上述建議將令執行董事與非執行董事之間取得
適當的平衡，而且審核委員會、提名委員會及薪酬委員會
均有具相關經驗的新成員加入，陣容更強。

董事會接納及實行這些建議，有關改變即時生效。

展望2006

我們於2005年奠定基礎，為2006年的茁壯發展鋪路。

作為一家壽險公司，我們審慎管理財務狀況，致力提升
公司的內在價值，為股東創造價值。於2005年，內在價
值有14.3%的增長，達到每股4.947港元，這相當於股東
價值增加了約500,000,000港元。除非有任何不可預見的
情況發生，否則，深信2006亦將是內在價值大幅增長的
一年。

自從採納了香港會計準則第39號，我們以187,500,000
港元（2004年：沒有）的投資儲備踏入新的一年。股東需
謹記，盈科保險是一家頗為年青的壽險公司，所以在投資
回報方面，收入的短期波動是無可避免的。把部分投資分
類為「可供出售」及建立投資儲備，有助減少複雜多變的
投資環境對本公司盈利所產生的影響。

截至2月28日，我們尚未獲中國保險監督管理委員會批
准我們所提名的代表加入生命人壽的董事會。因此，我們
終止了建議中508,300,000港元的可轉換票據投資，若悉
數行使票據，盈科保險將獲該公司的22.09%權益。我們
仍然銳意進軍發展迅速的中國內地保險市場，將繼續尋求
合適的投資機會。

我在此感謝各位董事的英明領導，管理層和員工的專業能
力和付出，還有營業員對工作的熱忱和努力。他們是我的
動力來源，給予我重大的鼓勵，令我對2006年充滿信心。

主席
袁天凡

香港
2006年3月20日