

內含價值

由於內含價值的披露準則於國際上和國內仍在持續發展，本公司內含價值的表現形式和內容也可能會發生變化。本公司還披露了新壽險業務的新業務價值。由於計算涉及複雜的技術，而且這些估計隨着主要假設的變動也可能發生重大變化，請務必完整閱讀下列論述，並閱讀附錄五 — 「精算顧問報告」內獨立諮詢精算顧問韜睿惠悅的意見和報告。請參閱「展望性表述」和「風險因素 — 與本公司有關的風險 — 本公司的內含價值及本公司的新業務價值分別基於一系列假設計算而得，且可能隨有關假設的變動而顯著變化」兩節。

本文件附錄一會計師報告包含的本公司合併財務報表是根據國際財務報告準則編製的。這些財務報表測算了本公司特定期間的經營業績。測算壽險公司價值和盈利能力所用的另一套方法是內含價值法。內含價值是對一家保險公司的壽險業務的經濟價值的估計值，其釐定依據是一整套特定假設及對未來可供分配利潤的估值模式預測，不包括來源於任何未來新業務的任何價值。根據國際財務報告準則，在保單銷售和利潤確認之間存在時間差，而內含價值則對截至內含價值計算日期時有效保單的未來利潤貢獻進行確認。由於壽險保單的期限通常超過一個財政年度，內含價值這種方法為了量化這些保單的總體財務影響，包括對未來財政年度的影響，以便為潛在股東價值提供另一種可選擇的評估。

為了評估本公司壽險業務的總體經濟價值，應該在內含價值上加入未來銷售新壽險業務的價值，該價值反映本公司開拓新業務的能力。未來新業務價值的計算通常是用新業務價值乘以放大系數。新業務價值是壽險公司在一年中承保新業務的經濟價值。在計算該放大系數時，要考慮有關未來新業務增長、未來產品的利潤率、風險貼現率及新業務的年數等假設。

獨立諮詢精算顧問韜睿惠悅審閱了按一系列假設評估本公司截至2010年12月31日和2011年6月30日的內含價值以及截至2010年12月31日和2011年6月30日前十二個月的本公司承保的新壽險業務的新業務價值，並準備了相關報告。韜睿惠悅的報告載於本文件附錄五。該報告不構成對其中所用財務信息的審計意見。

在審閱本公司的內含價值和本公司新業務價值的評估時，韜睿惠悅依靠本公司提供的數據和信息，包括截至2011年6月30日或之前未經審計和經審計信息的建議。韜睿惠悅的報告提供了關於其使用和依靠所得數據和信息的進一步信息。

由於未來投資環境和未來業務經營存在各種特定的不確定性，在韜睿惠悅的審閱報告中，本公司有效業務價值和新壽險業務的新業務價值是基於一系列假設通過評估模型計算得出的。閣下應該仔細考慮韜睿惠悅報告所包含自敏感性分析中產生的各種數值，這些數值反映了不同假設對各種數值的影響。除此之外，韜睿惠悅報告中的各種數值並不一定包括所有可能的結果。

內含價值

本公司對有效業務價值和新業務價值的評估必然作出大量涉及行業表現、一般業務和經濟條件、投資回報、準備金標準、有關償付資本及保單持有人紅利的監管規定、稅項、預期壽命和其他方面的假設，而許多假設是本公司無法控制的。所以，未來的實際結果與計算中使用的假設可能會有不同，而這些差異可能是重大的。請參閱「風險因素—與本公司有關的風險—本公司的內含價值及本公司新壽險業務的新業務價值分別基於一系列假設計算而得，且可能隨有關假設的變動而顯著變化」一節。隨着主要假設的變動，計算所得的數值將會發生變化，這些變化可能是顯著的。而且，計算所得的數值不應解釋為對實際市場價值的直接反映。此外，資產估值在中國目前的市場環境中存在重大的不確定性，而資產估值是內含價值的主要構成部分。