

# 額外未經審核財務資料索引

| 章節                                       | 頁碼         |
|--|------------|
| <b>I 額外財務資料</b>                          | <b>119</b> |
| (i) 本集團資本狀況                              | 120        |
| (ii) 瀚亞經調整經營溢利及管理或諮詢基金                   | 124        |
| (iii) 本集團管理基金                            | 125        |
| (iv) 控股公司現金流量                            | 126        |
| (v) 歐洲內含價值預期由有效業務價值及所需資本轉撥至自由盈餘的對賬       | 127        |
| (vi) 瀚亞第三方投資流量及管理基金                      | 129        |
| <b>II 替代業務表現指標的計算方法</b>                  | <b>130</b> |
| (i) 經調整經營溢利                              | 130        |
| (ii) 經調整綜合權益總額                           | 130        |
| (iii) 《國際財務報告準則》股東權益回報                   | 130        |
| (iv) 每股股份的《國際財務報告準則》股東權益                 | 130        |
| (v) 瀚亞成本／收入比率                            | 131        |
| (vi) 保費                                  | 131        |
| (vii) 歐洲內含價值新業務利潤與《國際財務報告準則》新業務合約服務邊際的對賬 | 131        |
| (viii) 歐洲內含價值權益與《國際財務報告準則》股東權益的對賬        | 132        |
| (ix) 內含價值回報                              | 132        |
| (x) 自由盈餘率的計算方法                           | 133        |
| (xi) 大中華區業務                              | 133        |
| <b>III 傳統內含價值基準業績</b>                    | <b>134</b> |

# I 額外財務資料

## I(i) 本集團資本狀況

保誠會採用香港保監局發佈的集團監管框架所載的《保險業（集團資本）規則》，釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。就受監管保險實體而言，香港保監局為集團監管目的所用的集團監管資本指標中的資本資源及所需資本乃以各司法權區當地適用的償付能力制度為基準。本集團於香港、新加坡及馬來西亞持有重大分紅業務。除監管規定的集團監管資本總額基準外，股東集團監管資本基準亦予以呈列，其不包括該等分紅基金對本集團的集團監管合資格的集團資本資源、集團最低資本要求及集團訂明資本要求的貢獻。

### 估計集團監管資本狀況 <sup>附註(1)</sup>

於二零二四年十二月三十一日，估計超出集團訂明資本要求的股東集團監管資本盈餘為 159 億美元（二零二三年十二月三十一日：161 億美元），相當於覆蓋率為 280%（二零二三年十二月三十一日：295%），而估計超出集團訂明資本要求的集團監管資本盈餘總額為 209 億美元（二零二三年十二月三十一日：190 億美元），相當於覆蓋率為 203%（二零二三年十二月三十一日：197%）。估計集團一級資本資源為 189 億美元，超出集團最低資本要求的預留金額為 131 億美元（二零二三年十二月三十一日：183 億美元，預留金額為 124 億美元），相當於覆蓋率為 325%（二零二三年十二月三十一日：313%）。

|                                  | 二零二四年十二月三十一日 |                 |             | 二零二三年十二月三十一日 |                 |             | 總計變動<br>附註(4) |
|----------------------------------|--------------|-----------------|-------------|--------------|-----------------|-------------|---------------|
|                                  | 股東<br>附註(2)  | 加保單持有人<br>附註(2) | 總計<br>附註(3) | 股東<br>附註(2)  | 加保單持有人<br>附註(2) | 總計<br>附註(3) |               |
| 集團資本資源（十億美元）                     | 24.8         | 16.3            | 41.1        | 24.3         | 14.3            | 38.6        | 2.5           |
| 其中：一級資本資源（十億美元） <sup>附註(5)</sup> | 17.6         | 1.3             | 18.9        | 17.1         | 1.2             | 18.3        | 0.6           |
| 集團最低資本要求（十億美元）                   | 5.1          | 0.7             | 5.8         | 4.8          | 1.1             | 5.9         | (0.1)         |
| 集團訂明資本要求（十億美元）                   | 8.9          | 11.3            | 20.2        | 8.2          | 11.4            | 19.6        | 0.6           |
| 超出集團訂明資本要求的集團監管資本盈餘（十億美元）        | 15.9         | 5.0             | 20.9        | 16.1         | 2.9             | 19.0        | 1.9           |
| 超出集團訂明資本要求的集團監管覆蓋率(%)            | 280%         |                 | 203%        | 295%         |                 | 197%        | 6%            |
| 超出集團最低資本要求的集團監管一級盈餘（十億美元）        |              |                 | 13.1        |              |                 | 12.4        | 0.7           |
| 超出集團最低資本要求的集團監管一級覆蓋率(%)          |              |                 | 325%        |              |                 | 313%        | 12%           |

### 附註

- (1) 為反映《國際財務報告準則》財務報表附註 D2 所述馬來西亞聯邦法院近期所作裁決，二零二四年十二月三十一日的集團監管資本業績反映 49% 的非控股權益，而非先前按百分之百合併計算的經濟權益。二零二三年十二月三十一日的集團監管資本業績未予重列，原因是其反映彼時的事實及情況。若將非控股權益計作二零二三年十二月三十一日的備考調整，則估計超出集團訂明資本要求的股東集團監管資本盈餘減少至 159 億美元，覆蓋率為 298%，而估計超出集團訂明資本要求的集團監管資本盈餘總額則減少至 188 億美元，覆蓋率為 198%。超出集團最低資本要求的集團監管一級盈餘總額減少至 121 億美元，覆蓋率為 319%。
- (2) 倘屬相關，該項計及公司業績總額所反映的股東及保單持有人狀況之間的任何相關多元化的影響。
- (3) 上文所列超出集團訂明資本要求的集團監管覆蓋率公司總額指集團監管框架載列的合資格的集團資本資源覆蓋率，而超出集團最低資本要求的集團監管一級覆蓋率公司總額則指一級集團資本覆蓋率。
- (4) 請參閱下文「集團最低資本要求、集團訂明資本要求、一級集團資本及合資格的集團資本資源的重大變化」一節。
- (5) 集團監管框架項下的資本分級類別反映不同地區的監管制度以及香港保監局發佈的指引。於二零二四年十二月三十一日，一級資本資源總計 189 億美元，包括：股東資本資源總計 248 億美元；減 Prudential plc 發行的後償及優先二級債務資本 36 億美元；減主要於新加坡及中國內地分類為集團監管二級資本資源的本地監管分級類別 36 億美元；加保單持有人基金的一級資本資源 13 億美元。

### 集團監管敏感度分析

於二零二四年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日，就股東及資本狀況總計而言，集團監管資本狀況（根據集團訂明資本要求）對市況變動的估計敏感度如下。

| 市場敏感度的影響       | 股東           |       |              |       |
|----------------|--------------|-------|--------------|-------|
|                | 二零二四年十二月三十一日 |       | 二零二三年十二月三十一日 |       |
| 基礎狀況           | 盈餘（十億美元）     | 覆蓋率   | 盈餘（十億美元）     | 覆蓋率   |
| 影響：            |              |       |              |       |
| 股票市場上升 10%     | 0.2          | (3)%  | 0.4          | (3)%  |
| 股票市場下跌 20%     | (0.8)        | 5%    | (2.5)        | (17)% |
| 利率下降 50 個基點    | 1.1          | 10%   | 0.7          | 11%   |
| 利率上升 100 個基點   | (2.6)        | (25)% | (2.1)        | (25)% |
| 信貸息差上升 100 個基點 | (0.5)        | (4)%  | (1.0)        | (12)% |

| 市場敏感度的影響       | 總計           |       |              |       |
|----------------|--------------|-------|--------------|-------|
|                | 二零二四年十二月三十一日 |       | 二零二三年十二月三十一日 |       |
|                | 盈餘 (十億美元)    | 覆蓋率   | 盈餘 (十億美元)    | 覆蓋率   |
| 基礎狀況           | 20.9         | 203%  | 19.0         | 197%  |
| 影響：            |              |       |              |       |
| 股票市場上升 10%     | 1.1          | 1%    | 1.2          | 1%    |
| 股票市場下跌 20%     | (2.8)        | (4)%  | (4.0)        | (13)% |
| 利率下降 50 個基點    | 0.8          | 4%    | 0.4          | 3%    |
| 利率上升 100 個基點   | (2.6)        | (13)% | (1.4)        | (8)%  |
| 信貸息差上升 100 個基點 | (1.3)        | (7)%  | (1.4)        | (7)%  |

敏感度結果假設瞬間市場變動，故而反映當前的投資組合及於估值日期的所有間接影響。倘若敏感度所述經濟情況持續，則財務影響或會與上述即時影響有所不同。該等敏感度結果計及調整未來保單持有人紅利（如適用）等有限的管理措施。在實務層面，則會預期市場變動隨時間發生，並可能調整投資組合，以緩解上文所述壓力的影響。管理層亦可採取額外措施幫助緩解有關壓力的影響，包括（但不限於）對沖市場風險、增加採用再保險、對有效給付進行重新定價、調整新業務定價及在售新業務組合。

## 集團監管風險胃納及資本管理

本集團的資本管理框架旨在實現可持續及可盈利的增長，以及維持穩健的資產負債表。

本集團監察監管資本、經濟資本及評級機構資本指標，並在不超出其經濟及監管資本限額的情況下，在其風險胃納內管理業務。就監管資本限額而言，本集團持有超出集團訂明資本要求的資本緩衝額，以確保本集團能夠抵禦市場及經營經驗的波動，即使在重大壓力下，資本資源仍足以滿足集團訂明資本要求。資本緩衝額的校準反映本集團的風險狀況及外部經濟環境，並由董事會設定及定期檢討。

通常情況下，集團股東覆蓋率須保持在股東集團訂明資本要求的 150% 以上，並於必要時採取管理措施減低風險，以維持該緩衝額。集團監管覆蓋率沒有設定最高限額。集團監管股東資本狀況雖然是評估監管償付能力及風險管理的一項主要指標，但當中包含股東集團監管資本盈餘的若干元素，即股東集團監管資本盈餘僅會隨著時間的推移才可用作分配的現金流。本集團的自由盈餘指標能更好地計量可供分配的股東資本，並被用作評估本集團資本管理框架中本集團資本來源及動用情況的首要指標，同時作為制定本集團股息政策的基礎。

於二零二四年十二月三十一日，本集團的自由盈餘儲備（不包括分銷權及其他無形資產）為 86 億美元，而集團監管股東盈餘為 159 億美元，有關對賬如下文所示。

評估就內生及非內生投資機遇動用資本時，均參考預期股東回報及投資回報期，並對照集團中央設定的經風險調整最低預期回報率。進一步詳情載於財務回顧「資本管理」一節。

與適用於股東自有資本的資本管理框架不同，於分隔分紅基金中持有的資本支持保單持有人的投資自由，這有助增加本集團分紅基金客戶的預期回報。集團監管保單持有人資本盈餘不可從分隔基金中分配，但在宣派保單持有人紅利時可按規定比例分派予股東。保單持有人基金資本盈餘會逐步被用於增加對分紅基金的投資，以獲取更高的客戶回報，或根據適用於各分隔基金的特定分紅政策向客戶增派紅利。採用這些政策的結果是，保單持有人基金的集團訂明資本要求總覆蓋率通常低於集團訂明資本要求股東覆蓋率。

因此，按保單持有人與股東資本狀況總和計算的集團監管總覆蓋率通常低於股東覆蓋率，但在壓力場景中的敏感度亦較低，如上文於二零二四年十二月三十一日的集團監管敏感度分析一節所示。集團監管總覆蓋率是集團監管適用的集團監管償付能力指標，該監管總覆蓋率透過應用單獨的股東及保單持有人風險胃納限額加以管理，以確保其保持高於集團訂明資本要求，如上文所述。

## 監管規定的集團監管資本盈餘總額（相較集團訂明資本要求）變動分析

二零二三年十二月三十一日監管規定的集團監管資本盈餘（相較集團訂明資本要求）由 190 億美元到二零二四年十二月三十一日的 209 億美元的變動概要載列於下表。

|                               | 二零二四年<br>十億美元 |
|-------------------------------|---------------|
| 於一月一日的集團監管盈餘總額（相較集團訂明資本要求）    | 19.0          |
| 產生的股東自由盈餘                     |               |
| 有效業務經營資本收入                    | 2.0           |
| 新業務投資                         | (0.7)         |
| 產生的經營自由盈餘總額                   | 1.3           |
| 外界股息及股份回購／購回                  | (1.4)         |
| 非經營變動（包括市場變動）                 | 0.4           |
| 其他資本變動（包括匯兌變動）                | (0.2)         |
| 對馬來西亞傳統壽險業務的非控股權益調整           | (0.2)         |
| 自由盈餘變動（進一步詳情見歐洲內含價值基準業績）      | (0.1)         |
| 集團監管股東盈餘的其他變動（未計入自由盈餘）        | (0.1)         |
| 來自集團監管保單持有人盈餘貢獻變動（相較集團訂明資本要求） | 2.1           |
| 集團監管資本盈餘變動淨額（相較集團訂明資本要求）      | 1.9           |
| 於十二月三十一日的集團監管盈餘總額（相較集團訂明資本要求） | 20.9          |

有關自由盈餘變動(1)億美元的進一步詳情載於本集團歐洲內含價值基準業績「集團的自由盈餘變動」一節。

集團監管股東盈餘的其他變動（未計入自由盈餘）乃由本節下文所示的對賬中所述的差異造成。這包括分銷權及其他無形資產的變動（根據集團監管要求於首日列作開支）以及為更好地反映可用於分配的股東資源而對自由盈餘施加限制的變動。

## 集團最低資本要求、集團訂明資本要求、一級集團資本及合資格的集團資本資源的重大變化

有關集團訂明資本要求、集團最低資本要求、合資格的集團資本資源及一級集團資本的重大變化詳情載於下文。

- 於二零二四年十二月三十一日，合資格的資本資源總額增加 25 億美元至 411 億美元（二零二三年十二月三十一日：386 億美元），包括一級集團資本增加 6 億美元至 189 億美元（二零二三年十二月三十一日：183 億美元），二級集團資本增加 19 億美元至 222 億美元（二零二三年十二月三十一日：203 億美元）。合資格的資本資源總額增加，主要由於年內錄得正面的經營資本收入，被年內外界股息派付及股份回購及購回以及市場（包括外匯）變動部分抵銷。
- 於二零二四年十二月三十一日，監管規定的集團訂明資本要求總額增加 6 億美元至 202 億美元（二零二三年十二月三十一日：196 億美元），而於二零二四年十二月三十一日，監管規定的集團最低資本要求總額減少(1)億美元至 58 億美元（二零二三年十二月三十一日：59 億美元）。集團訂明資本要求及集團最低資本要求出現變動，主要是受年內出售新業務增加推動，被年內因保單到期或退保而釋放資本及市場（包括外匯）變動抵銷。集團最低資本要求變動受限，以反映一級集團資本。

## 自由盈餘與監管規定的集團監管資本盈餘總額（相較集團訂明資本要求）的對賬

|                                      | 二零二四年十二月三十一日 十億美元 |      |      |
|--------------------------------------|-------------------|------|------|
|                                      | 資本資源              | 所需資本 | 盈餘   |
| 自由盈餘（不包括分銷權及其他無形資產） <sup>附註(1)</sup> | 15.0              | 6.4  | 8.6  |
| 中國償二代二期自由盈餘應用的限制 <sup>附註(2)</sup>    | 1.4               | 1.3  | 0.1  |
| 香港風險為本資本自由盈餘應用的限制 <sup>附註(3)</sup>   | 6.2               | 0.9  | 5.3  |
| 新加坡風險為本資本自由盈餘應用的限制 <sup>附註(4)</sup>  | 2.1               | 0.2  | 1.9  |
| 其他                                   | 0.1               | 0.1  | 0.0  |
| 加集團監管保單持有人盈餘貢獻                       | 16.3              | 11.3 | 5.0  |
| 監管規定的集團監管資本盈餘總額（相較集團訂明資本要求）          | 41.1              | 20.2 | 20.9 |

### 附註

- (1) 如本集團歐洲內含價值基準業績內集團的自由盈餘變動報表中所示的「自由盈餘（不包括分銷權及其他無形資產）」。
- (2) 自由盈餘採用於中國內地的中國精算師協會發佈的內含價值報告方法，並包括要求在歐洲內含價值淨值內設立可用於減少歐洲內含價值所需資本的遞延利潤負債。運用該方法旨在協助設定自由盈餘，以便反映可用於分配的潛在資源。
- (3) 就香港而言，香港風險為本資本制度下的歐洲內含價值自由盈餘不包括監管盈餘，以更好地反映業務的管理情況，這包括低於保單持有人資產份額的香港風險為本資本制度的技術撥備，以及計入股東集團監管資本狀況中的來自分紅業務的未來股東轉撥的價值（扣除相關所需資本）。
- (4) 新加坡的歐洲內含價值自由盈餘乃基於 RBC2 框架項下第一級要求，其中不包括若干負債準備金，而計算集團監管資本盈餘（相較集團訂明資本要求）時採用的 RBC2 全面監管狀況則允許確認有關準備金。

## 集團《國際財務報告準則》股東權益與集團監管集團資本資源總額的對賬

二零二四年  
十二月三十一日  
十億美元

|   |             |
|---|-------------|
| <b>集團《國際財務報告準則》股東權益</b>                         | <b>17.5</b> |
| 撇除《國際財務報告準則》合併財務狀況報表確認的商譽及無形資產                  | (4.5)       |
| 加根據集團監管視為資本的債務 附註(1)                            | 3.6         |
| 資產估值差額 附註(2)                                    | (0.3)       |
| 撇除《國際財務報告準則》第 17 號合約服務邊際（包括合營企業及聯營公司） 附註(3)     | 21.0        |
| 負債估值（包括保險合約）差額（不包括《國際財務報告準則》第 17 號合約服務邊際） 附註(4) | 2.6         |
| 相關遞延稅項負債淨額差額 附註(5)                              | 0.9         |
| 其他 附註(6)  | 0.3         |
| <b>集團監管集團資本資源總額</b>                             | <b>41.1</b> |

### 附註

- 根據集團監管框架，於評定日期達致過渡安排標準的已發行債務及於評定日期後的合資格已發行債務均被列為集團資本資源，但根據《國際財務報告準則》則被視為負債。
- 資產估值差額反映《國際財務報告準則》和當地法定估值規則之間資產估值基準的差異，包括不獲認可的資產的扣減。差異包括在若干市場，政府及公司債券根據當地法規乃按賬面值估值，但根據《國際財務報告準則》則按市值估值。
- 《國際財務報告準則》第 17 號合約服務邊際指未賺取利潤貼現儲備，其將隨著服務的提供而逐步釋放。在當地償付能力儲備金基準允許的範圍內，未來利潤水平將按集團監管基準於資本資源內確認。當地償付能力基準適用的任何限制（如未來利潤歸零）均計入負債估值差額。
- 負債估值差額（合約服務邊際除外）反映《國際財務報告準則》與當地法定估值規則之間負債估值基準的差異。這包括從《國際財務報告準則》第 17 號最佳估計儲備金基準轉為更審慎的當地償付能力儲備金基準（包括確認未來利潤的任何限制）的負面影響，而若干當地償付能力制度將部分儲備金計入所需資本而非資本資源，則抵銷該負面影響。
- 相關遞延稅項負債淨額差額主要來自資產及負債估值變動的稅項影響。
- 其他差額主要反映於中國內地後償債按償二代二期基準被列為當地資本資源，而根據《國際財務報告準則》則被持作負債。

### 本集團的集團監管資本狀況編製基準

保誠會採用集團監管框架所載的《保險業（集團資本）規則》釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。全集團的當地法定資本要求的總和用於釐定集團監管資本要求，不計提各業務之間的風險分散準備。集團監管合資格的集團資本資源按受監管實體根據當地償付能力制度的資本資源及非受監管實體的《國際財務報告準則》股東權益（按下文所述予以調整）之和予以釐定。

釐定集團監管合資格的集團資本資源及所需資本時，已採用以下原則：

- 就受監管保險實體而言，資本資源及所需資本乃以各司法權區當地適用的償付能力制度為基準，而最低所需資本按單一法律實體法定最低資本要求設定及訂明資本要求按特定實體的當地監管機構可以施加懲罰、制裁或干預措施的水平設定；
- 集團監管框架下的合資格的資本資源分級類別反映不同的當地監管制度以及香港保監局發佈的指引。一般而言，若當地監管制度採用分級法，則其應用於釐定集團監管資本基準的資本分級；若當地監管制度未採用分級法，則所有資本資源均應列為本集團一級資本。就非受監管實體而言，資本分級乃根據《保險業（集團資本）規則》釐定。
- 就資產管理業務及其他受監管實體而言，資本狀況按各司法權區適用的行業基準計算，而最低所需資本則以單一法律實體法定最低資本要求為基準；
- 就非受監管實體而言，資本資源乃以《國際財務報告準則》股東權益（經扣除無形資產）為基準。概無就非受監管實體持有所需資本；
- 就本集團的權益低於 100% 的實體而言，實體對集團監管合資格的集團資本資源及所需資本的貢獻指本集團分佔的該等金額，並不包括非控股權益應佔的任何金額。該原則並不適用於並非本集團一部分的投資控股；
- 於附屬公司、合營企業及聯營公司的投資（包括（如有）於接受方資產負債表內確認為資本的貸款）自相關控股公司對銷，以避免重複計算資本資源；
- 於二零二四年十二月三十一日，所有債務工具（於二零二二年發行的優先債除外）均被列為集團資本資源。並非以美元計值的過渡性債務中可列為集團資本資源的合資格金額乃按所得款項淨額以二零二零年十二月三十一日的匯率進行換算。根據集團監管框架，於評定日期達致過渡安排標準的已發行債務工具及於評定日期後的合資格已發行債務均被列為合資格的集團資本資源，作為二級集團資本；
- 集團監管資本基準公司總額乃集團監管框架所載的香港保監局的集團監管資本指標。該框架將合資格的集團資本資源覆蓋率（或上文所列超出集團訂明資本要求的集團監管覆蓋率公司總額）界定為合資格的集團資本資源公司總額與集團訂明資本要求公司總額的比率，並將一級集團資本覆蓋率（或上文所列超出集團最低資本要求的集團監管一級覆蓋率公司總額）界定為一級集團資本公司總額與集團最低資本要求公司總額的比率；及
- 保誠亦呈列股東集團監管資本基準（不包括香港、新加坡及馬來西亞分紅業務對本集團的集團監管合資格集團資本資源、集團最低資本要求及集團訂明資本要求的貢獻）。在香港，來自分紅業務的未來股東轉撥的現值與相關所需資本一併計入股東集團監管合資格的資本資源，與當地償付能力的呈列方式一致。上文所列超出集團訂明資本要求的股東集團監管覆蓋率反映股東合資格的集團資本資源與股東集團訂明資本要求的比率。

## I(ii) 瀚亞經調整經營溢利及管理或諮詢基金

### (a) 瀚亞經調整經營溢利

|                                  | 二零二四年<br>百萬美元 | 二零二三年<br>實質匯率<br>百萬美元 |
|----------------------------------|---------------|-----------------------|
| 未計業績表現相關費用的經營收入 <sup>附註(1)</sup> | 747           | 700                   |
| 業績表現相關費用                         | -             | (2)                   |
| 經營收入(扣除佣金) <sup>附註(2)</sup>      | 747           | 698                   |
| 經營開支 <sup>附註(2)</sup>            | (385)         | (372)                 |
| 本集團應佔合營企業經營溢利稅項                  | (58)          | (46)                  |
| 經調整經營溢利                          | 304           | 280                   |
| 瀚亞管理或諮詢基金平均值                     | 2,493 億美元     | 2,259 億美元             |
| 以經營收入為基礎的溢利率 <sup>附註(3)</sup>    | 30 個基點        | 31 個基點                |
| 成本/收入比率 <sup>附註 II(v)</sup>      | 52%           | 53%                   |

#### 附註

(1) 瀚亞未計業績表現相關費用的經營收入可進一步分析如下(以下所指的機構包括內部管理或諮詢基金)。相關金額乃視乎持股所有者(倘已知)身份屬零售或機構投資者而在零售或機構之間進行分類。

|       | 零售<br>百萬美元 | 溢利率<br>基點 | 機構<br>百萬美元 | 溢利率<br>基點 | 總計<br>百萬美元 | 溢利率<br>基點 |
|-------|------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|
| 二零二四年 | 414        | 62        | 333        | 18        | 747        | 30        |
| 二零二三年 | 353        | 67        | 347        | 20        | 700        | 31        |

(2) 經營收入及開支包括本集團應佔合營企業的貢獻。在本集團《國際財務報告準則》財務業績的合併利潤表中,合營企業及聯營公司的除稅後淨收入以單項列示。有關對賬載於本額外資料附註 II(v)。

(3) 溢利率指未計業績表現相關費用的經營收入佔相關管理或諮詢基金的比例。有關平均值則根據瀚亞月終的內外部管理或諮詢基金計算得出。該等金額不包括由本集團保險業務持有但並非由瀚亞所管理或提供投資顧問服務的任何基金。

### (b) 瀚亞管理或諮詢基金總額

瀚亞管理外部基金及本集團的保險業務基金。此外,瀚亞就本集團保險業務的若干基金提供投資顧問服務,而其投資管理則委託予第三方投資管理人。下表對瀚亞的管理或諮詢基金總額進行分析。除非另有註明,否則所有金額均按實質匯率基準呈列。

|  | 二零二四年<br>十二月三十一日<br>十億美元 | 二零二三年<br>十二月三十一日<br>十億美元 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| 外部管理基金,不包括代 M&G plc 管理的基金 <sup>附註(1)</sup> |                          |                          |
| 零售   | 64.5                     | 50.8                     |
| 機構   | 29.8                     | 31.6                     |
| 貨幣市場基金                                     | 13.9                     | 11.8                     |
|  | 108.2                    | 94.2                     |
| 代 M&G plc 管理的基金 <sup>附註(2)</sup>           | 1.2                      | 1.9                      |
| 外部管理基金                                     | 109.4                    | 96.1                     |
| 內部管理或諮詢基金:                                 |                          |                          |
| 內部管理基金                                     | 115.4                    | 110.0                    |
| 內部諮詢基金                                     | 33.2                     | 31.0                     |
|  | 148.6                    | 141.0                    |
| 管理或諮詢基金總額 <sup>附註(3)</sup>                 | 258.0                    | 237.1                    |

#### 附註

(1) 外部管理基金(不包括代 M&G plc 管理的基金)的變動分析如下:

|          | 二零二四年<br>百萬美元 | 二零二三年<br>百萬美元 |
|----------|---------------|---------------|
| 於一月一日    | 94,123        | 81,949        |
| 市場流入總額   | 110,751       | 91,160        |
| 贖回額      | (102,434)     | (85,983)      |
| 市場及其他變動  | 5,777         | 6,997         |
| 於十二月三十一日 | 108,217       | 94,123        |

\* 上表中,年末結餘 1,082.17 億美元包括於二零二四年十二月三十一日與亞洲貨幣市場基金相關的 139.14 億美元(二零二三年十二月三十一日:117.75 億美元)。二零二四年的投資流量包括瀚亞貨幣市場基金流入總額 706.40 億美元(二零二三年:663.40 億美元)及流入淨額 18.18 億美元(二零二三年:11.23 億美元)。

(2) 代 M&G plc 管理的基金的變動分析如下：

|          | 二零二四年<br>百萬美元 | 二零二三年<br>百萬美元 |
|----------|---------------|---------------|
| 於一月一日    | 1,924         | 9,235         |
| 流量淨額     | (675)         | (7,604)       |
| 市場及其他變動  | (12)          | 293           |
| 於十二月三十一日 | 1,237         | 1,924         |

(3) 管理或諮詢基金總額按資產類別分析如下（多元資產基金包括債券、股票及其他投資的組合）：

|             | 二零二四年十二月三十一日 |             |             |             |              |             | 二零二三年十二月三十一日 |             |
|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
|             | 管理基金         |             | 諮詢基金        |             | 總計           |             | 總計           |             |
|             | 十億美元         | 佔總額百分比      | 十億美元        | 佔總額百分比      | 十億美元         | 佔總額百分比      | 十億美元         | 佔總額百分比      |
| 股票          | 59.6         | 26%         | 2.2         | 7%          | 61.8         | 24%         | 52.1         | 22%         |
| 固定收益        | 38.8         | 17%         | 6.4         | 19%         | 45.2         | 17%         | 43.9         | 19%         |
| 多元資產        | 109.4        | 49%         | 24.6        | 74%         | 134.0        | 52%         | 126.1        | 53%         |
| 另類基金        | 2.0          | 1%          | -           | 0%          | 2.0          | 1%          | 2.1          | 1%          |
| 貨幣市場基金      | 15.0         | 7%          | -           | 0%          | 15.0         | 6%          | 12.9         | 5%          |
| <b>基金總額</b> | <b>224.8</b> | <b>100%</b> | <b>33.2</b> | <b>100%</b> | <b>258.0</b> | <b>100%</b> | <b>237.1</b> | <b>100%</b> |

### I(iii) 本集團管理基金

就保誠旗下資產管理業務而言，代第三方管理的基金並無於資產負債表列賬。然而，該等基金亦是一項帶動盈利的驅動因素。因此，保誠分析每個年度的管理基金變動，主要針對本集團外部的管理基金和主要由本集團旗下保險業務所持有的管理基金。下表分析本集團於資產負債表中持有的基金以及由保誠旗下資產管理業務管理的外部基金，不包括分類為持作出售的資產。除非另有註明，否則所有金額均按實質匯率基準呈列。

|   | 二零二四年<br>十二月三十一日<br>十億美元 | 二零二三年<br>十二月三十一日<br>十億美元 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| 內部基金                                    | 191.3                    | 183.3                    |
| 瀚亞的外部基金（包括 M&G plc） <sup>附註 I(ii)</sup> | 109.4                    | 96.1                     |
| <b>本集團管理基金總額</b> <sup>附註</sup>          | <b>300.7</b>             | <b>279.4</b>             |

#### 附註

本集團管理基金總額包括：

|   | 二零二四年<br>十二月三十一日<br>十億美元 | 二零二三年<br>十二月三十一日<br>十億美元 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| 於資產負債表中所持投資總額（包括以權益法人賬的合營企業及聯營公司投資）               | 169.4                    | 162.9                    |
| 瀚亞的外部基金，包括 M&G plc                                | 109.4                    | 96.1                     |
| 合營企業及聯營公司持有的內部管理基金（不包括歸屬於合併集體投資計劃外部單位持有人的資產）及其他調整 | 21.9                     | 20.4                     |
| <b>本集團管理基金總額</b>                                  | <b>300.7</b>             | <b>279.4</b>             |

## I(iv) 控股公司現金流量

控股公司現金流量闡述中央管理集團控股公司的現金及短期投資變動，並有別於《國際財務報告準則》現金流量報表，後者包括年內所有現金流量（包括與保單持有人及股東資金有關的現金流量）。因此，控股公司現金流量更能說明本集團的中央流動資金情況。除非另有註明，否則所有金額均按實質匯率基準呈列。

|                                 | 二零二四年<br>百萬美元 | 二零二三年<br>百萬美元 |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| 業務單位匯入現金淨額 附註(1)                | 1,383         | 1,611         |
| 中央流出                            |               |               |
| 已收（已付）利息淨額                      | 17            | (51)          |
| 企業開支 附註(2)                      | (253)         | (271)         |
| 中央出資的經常性銀行保險費用                  | (198)         | (182)         |
|                                 | (434)         | (504)         |
| <b>未扣除股息及其他變動的控股公司現金流量</b>      | <b>949</b>    | <b>1,107</b>  |
| 已付股息（扣除以股代息）                    | (552)         | (533)         |
| <b>已扣除股息但未扣除其他變動的營運控股公司現金流量</b> | <b>397</b>    | <b>574</b>    |
| 其他變動                            |               |               |
| 贖回債務                            | -             | (393)         |
| 股份回購／購回（包括成本）                   | (860)         | -             |
| 其他企業業務 附註(3)                    | (109)         | 226           |
|                                 | (969)         | (167)         |
| <b>控股公司現金流量變動淨額</b>             | <b>(572)</b>  | <b>407</b>    |
| 於一月一日的現金及短期投資                   | 3,516         | 3,057         |
| 匯兌變動                            | (28)          | 52            |
| <b>於十二月三十一日的現金及短期投資</b>         | <b>2,916</b>  | <b>3,516</b>  |

### 附註

(1) 業務單位匯入現金淨額包括股息及其他轉撥（扣除注資），反映盈利和產生的資本。於二零二四年，該等匯款已在預期未來注資的情況下扣除向中國內地墊付的現金 1.74 億美元（如《國際財務報告準則》財務報表附註 D4 所述）（二零二三年：扣除墊付的現金 1.76 億美元，該款項隨後於二零二四年轉為注資）。

(2) 包括年內支付的《國際財務報告準則》第 17 號實施及重組成本。

(3) 其他企業業務的現金流量為(1.09)億美元（二零二三年：2.26 億美元），包括與新銀行保險合作夥伴關係及收購旗下尼日利亞壽險業務餘下權益有關的款項。二零二三年主要與出售本集團於 Jackson Financial Inc. 的餘下投資有關。

控股公司現金及短期投資結餘不包括本集團商業票據計劃的所得款項。下表載列於各期末《國際財務報告準則》資產負債表（如附註 C1.1 所示）中所持未分配至分部（中央營運）的現金及現金等價物與控股公司所持的現金及短期投資的對賬：

|                        | 二零二四年<br>十二月三十一日<br>百萬美元 | 二零二三年<br>十二月三十一日<br>百萬美元 |
|------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 於資產負債表中所持中央營運的現金及現金等價物 | 2,445                    | 1,590                    |
| 減：來自商業票據的金額            | (527)                    | (699)                    |
| 加：於資產負債表中所持中央營運的信貸機構存款 | 998                      | 2,625                    |
| <b>現金及短期投資</b>         | <b>2,916</b>             | <b>3,516</b>             |

## I(v) 歐洲內含價值預期由有效業務價值及所需資本轉撥至自由盈餘的對賬

下表列示對歐洲內含價值由有效業務價值及保險業務的相關所需資本於未來 40 年轉化成自由盈餘的預測。儘管內含價值中約 5% 於該日後產生，但對所示年度所產生現金流量的分析被視為最具意義。模擬的現金流量採用與本集團的內含價值報告基礎相同的方法，因此亦包含編製本集團二零二四年業績所使用的相同假設及敏感度，涵蓋本集團所有的馬來西亞傳統壽險業務。

除列出於二零二四年十二月三十一日所有有效業務預期產生的按已貼現及未貼現基準計算的金額，表格亦呈列二零二四年的新業務投資預期於相同的 40 年期間所產生的未來自由盈餘。

| 預期出現時間              | 二零二四年十二月三十一日 百萬美元  |        |                         |       |
|---------------------|--------------------|--------|-------------------------|-------|
|                     | 所有有效業務<br>預期產生的金額* |        | 二零二三年承保的新業務<br>預期產生的金額* |       |
|                     | 未貼現                | 已貼現    | 未貼現                     | 已貼現   |
| 二零二五年               | 2,694              | 2,591  | 364                     | 349   |
| 二零二六年               | 2,604              | 2,353  | 254                     | 227   |
| 二零二七年               | 2,601              | 2,211  | 268                     | 226   |
| 二零二八年               | 2,415              | 1,933  | 236                     | 188   |
| 二零二九年               | 2,398              | 1,807  | 232                     | 173   |
| 二零三零年               | 2,353              | 1,668  | 223                     | 157   |
| 二零三一年               | 2,183              | 1,455  | 210                     | 138   |
| 二零三二年               | 2,145              | 1,346  | 207                     | 128   |
| 二零三三年               | 2,121              | 1,253  | 198                     | 116   |
| 二零三四年               | 2,133              | 1,188  | 216                     | 123   |
| 二零三五年               | 2,128              | 1,127  | 228                     | 123   |
| 二零三六年               | 2,090              | 1,049  | 223                     | 114   |
| 二零三七年               | 2,106              | 998    | 209                     | 102   |
| 二零三八年               | 2,101              | 938    | 211                     | 97    |
| 二零三九年               | 2,114              | 890    | 231                     | 98    |
| 二零四零年               | 2,085              | 833    | 198                     | 83    |
| 二零四一年               | 2,086              | 788    | 197                     | 78    |
| 二零四二年               | 2,084              | 745    | 195                     | 74    |
| 二零四三年               | 2,092              | 706    | 193                     | 70    |
| 二零四四年               | 2,105              | 668    | 202                     | 69    |
| 二零四五年至二零四九年         | 10,484             | 2,788  | 957                     | 282   |
| 二零五零年至二零五四年         | 10,689             | 2,078  | 903                     | 203   |
| 二零五五年至二零五九年         | 10,876             | 1,508  | 966                     | 173   |
| 二零六零年至二零六四年         | 11,187             | 1,090  | 874                     | 117   |
| 預期於未來 40 年產生的自由盈餘總額 | 87,874             | 34,011 | 8,195                   | 3,508 |

\* 分析並不包括已計入二零二四年十二月三十一日有效業務價值及所需資本但沒有明確支付或收款時間的金額，亦不包括預期於二零六四年之後產生的任何自由盈餘。

二零二四年承保的新業務預期產生的自由盈餘可與新業務利潤對賬如下：

|                            | 二零二四年<br>百萬美元 |
|----------------------------|---------------|
| 預期於二零二五年至二零六四年期間產生的未貼現自由盈餘 | 8,195         |
| 減：貼現效應                     | (4,687)       |
| 預期於二零二五年至二零六四年期間產生的已貼現自由盈餘 | 3,508         |
| 預期於二零六四年之後年度產生的已貼現自由盈餘     | 221           |
| 二零二四年承保的新業務預期產生的已貼現自由盈餘    | 3,729         |
| 新業務的自由盈餘投資                 | (700)         |
| 其他項目*                      | 49            |
| 新業務利潤                      | 3,078         |

\* 其他項目包括選擇權及保證的時間價值對新業務的影響、外匯影響及其他未計入模型的項目。由於歐洲內含價值新業務利潤金額按平均匯率折算而預期產生的自由盈餘使用收市匯率折算，故產生外匯影響。

預期有效業務產生的已貼現自由盈餘可與保險業務的內含價值對賬如下：

二零二四年  
十二月三十一日  
百萬美元

|                                |         |
|--------------------------------|---------|
| 預期於二零二五年至二零六四年期間所有有效業務產生的已貼現金額 | 34,011  |
| 預期於二零六四年之後年度所有有效業務產生的已貼現金額     | 2,259   |
| 預期於二零二四年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額  | 36,270  |
| 二零二四年十二月三十一日保險業務的自由盈餘          | 6,611   |
| 其他項目*                          | (1,747) |
| 保險業務的歐洲內含價值                    | 41,134  |

\* 其他項目反映選擇權及保證的時間值、於 PAMB 的非控股權益及其他未計入模型的項目的影響。

於二零二四年十二月三十一日所有有效業務預期產生的未貼現自由盈餘可與二零二三年十二月三十一日預期產生的金額對賬如下：

|                                 | 二零二四年   | 二零二五年 | 二零二六年 | 二零二七年 | 二零二八年 | 二零二九年 | 其他     | 總計      |
|---------------------------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|---------|
|                                 | 百萬美元    | 百萬美元  | 百萬美元  | 百萬美元  | 百萬美元  | 百萬美元  | 百萬美元   | 百萬美元    |
| 二零二三年預期於二零二四年至二零六三年期間產生的自由盈餘    | 2,360   | 2,325 | 2,314 | 2,283 | 2,171 | 2,122 | 67,260 | 80,835  |
| 減：預期當年變現的金額                     | (2,360) | -     | -     | -     | -     | -     | -      | (2,360) |
| 加：預期於二零六四年產生的自由盈餘（不包括二零二四年的新業務） | -       | -     | -     | -     | -     | -     | 1,934  | 1,934   |
| 匯兌差額                            | -       | (41)  | (40)  | (37)  | (33)  | (31)  | (606)  | (788)   |
| 新業務                             | -       | 364   | 254   | 268   | 236   | 232   | 6,841  | 8,195   |
| 經營、非經營及其他變動                     | -       | 46    | 76    | 87    | 41    | 75    | (267)  | 58      |
| 二零二四年預期於二零二五年至二零六四年期間產生的自由盈餘    | -       | 2,694 | 2,604 | 2,601 | 2,415 | 2,398 | 75,162 | 87,874  |

通過使用與二零二四年內含價值報告相同的假設及方法，於二零二四年十二月三十一日，預期保險業務於未來五年（包括二零二五年至二零二九年）產生的自由盈餘總額為 127 億美元（二零二三年十二月三十一日：115 億美元）。

於二零二四年十二月三十一日，預期保險業務於未來 40 年按未貼現基準產生的自由盈餘總額為 879 億美元，較二零二三年年末預期的 808 億美元增加 71 億美元。有關增幅主要由新業務帶動。

二零二三年年末有效保險業務於二零二四年實際產生的相關自由盈餘（未計重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本）為 24 億美元，經計及經營假設及經驗差變動(3)億美元，而二零二三年年末預期的二零二四年變現為 24 億美元，可進一步分析如下：

二零二四年  
百萬美元

|  |       |
|--|-------|
| 預期由有效業務至自由盈餘的轉撥                            | 2,375 |
| 現有自由盈餘預期回報                                 | 291   |
| 經營假設及經驗差變動                                 | (299) |
| 有效保險業務產生的相關自由盈餘（未計重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本） | 2,367 |
| 二零二三年十二月三十一日預期於二零二四年產生的自由盈餘                | 2,360 |

## I(vi) 瀚亞第三方投資流量及管理基金

| 瀚亞：   | 二零二四年 百萬美元    |               | 二零二三年 百萬美元 |         |
|---|---------------|---------------|------------|---------|
|   | 上半年度          | 下半年度          | 上半年度       | 下半年度    |
| <b>第三方零售：</b>                                     |               |               |            |         |
| 年初管理基金  | 50,779        | 59,810        | 42,696     | 46,551  |
| <b>流量淨額：</b>                                      |               |               |            |         |
| — 流入總額  | 12,863        | 15,131        | 7,237      | 10,738  |
| — 贖回額   | (8,501)       | (10,652)      | (5,337)    | (7,110) |
|   | 4,362         | 4,479         | 1,900      | 3,628   |
| 其他變動  | 4,669         | 192           | 1,955      | 600     |
| 年末管理基金  | 59,810        | 64,481        | 46,551     | 50,779  |
| <b>第三方機構：</b>                                     |               |               |            |         |
| 年初管理基金  | 31,569        | 30,992        | 28,758     | 30,369  |
| <b>流量淨額：</b>                                      |               |               |            |         |
| — 流入總額  | 5,316         | 6,801         | 3,932      | 2,914   |
| — 贖回額   | (6,791)       | (7,668)       | (3,975)    | (4,344) |
|   | (1,475)       | (867)         | (43)       | (1,430) |
| 其他變動  | 898           | (303)         | 1,654      | 2,630   |
| 年末管理基金  | 30,992        | 29,822        | 30,369     | 31,569  |
| <b>第三方年末管理基金總計（不包括貨幣市場基金及代 M&amp;G plc 持有的基金）</b> | <b>90,802</b> | <b>94,303</b> | 76,920     | 82,348  |

上文呈列的管理基金包括保誠於印度 ICICI Prudential Asset Management Company 管理基金所佔的 49%份額及於中國中信保誠基金管理有限公司管理基金所佔的 49%份額。香港的強制性公積金（強積金）產品流量則計入保誠於香港強積金業務中的 36%權益。

表中所提述投資產品為單位信託、互惠基金及類似的零售基金管理安排。

## II 替代業務表現指標的計算方法

保誠採用替代業務表現指標對本集團的財務狀況及表現作出更適切的說明。本節載列有關各項替代業務表現指標的闡釋，以及與相關《國際財務報告準則》結餘的對賬。除非另有註明，否則所有金額均按實質匯率基準呈列。

### II(i) 經調整經營溢利

經調整經營溢利的計量反映保險業務的資產及負債乃長期持有。管理層認為，倘不考慮利率或股市變動等市況短期波動的影響，則能夠更好地了解相關表現的趨勢。該計量基準將經調整經營溢利與年內總利潤或虧損其他組成部分區分，包括短期利率及其他市場波動及企業交易的虧損。

有關如何釐定經調整經營溢利，更多詳情載於《國際財務報告準則》合併財務報表附註 B1.2。與稅後利潤的完整對賬載於《國際財務報告準則》合併財務報表附註 B1.1。經調整稅後經營溢利乃透過將相關業務經營的實際稅率（載於《國際財務報告準則》合併財務報表附註 B3.2）應用於經調整經營溢利來計算。

### II(ii) 經調整綜合權益總額

經調整綜合權益總額的計算方法是將本集團旗下所有實體（包括壽險合營企業及聯營公司）的《國際財務報告準則》第 17 號預期未來利潤（不包括非控股權益應佔金額及相關稅項（股東合約服務邊際）與《國際財務報告準則》股東權益相加。管理層認為這是一項有效的指標，可提供對常用於估值的內含價值框架的對賬。本集團歐洲內含價值指標與經調整綜合權益總額的主要差異在於經濟數據（如附註 II(viii)所述）。

有關結餘（不包括合營企業及聯營公司）與本集團應佔合營企業及聯營公司相關份額的區分，以及《國際財務報告準則》股東權益與經調整綜合權益總額的對賬，見《國際財務報告準則》合併財務報表附註 C3.1。

### II(iii) 《國際財務報告準則》股東權益回報

該指標按經調整經營溢利（已扣除稅項及非控股權益）除以平均《國際財務報告準則》股東權益計算。

本集團經調整經營溢利與《國際財務報告準則》稅前利潤的對賬詳情載於本集團《國際財務報告準則》財務業績附註 B1.1。

|                                | 二零二四年*<br>百萬美元 | 二零二三年<br>百萬美元 |
|--------------------------------|----------------|---------------|
| 經調整經營溢利                        | 3,129          | 2,893         |
| 經調整經營溢利稅項                      | (547)          | (444)         |
| 非控股權益應佔經調整經營溢利                 | (146)          | (11)          |
| <b>經調整經營溢利（已扣除稅項及非控股權益）</b>    | <b>2,436</b>   | <b>2,438</b>  |
| 年初《國際財務報告準則》股東權益               | 16,966         | 16,731        |
| 年末《國際財務報告準則》股東權益               | 17,492         | 17,823        |
| 平均《國際財務報告準則》股東權益               | 17,229         | 17,277        |
| <b>平均《國際財務報告準則》股東權益經營回報(%)</b> | <b>14%</b>     | <b>14%</b>    |

\* 經營溢利及《國際財務報告準則》股東權益已扣除截至二零二四年一月一日於馬來西亞產生的 49%非控股權益。

### II(iv) 每股股份的《國際財務報告準則》股東權益

每股股份的《國際財務報告準則》股東權益乃按年末《國際財務報告準則》股東權益除以年末已發行股份數目計算。

|                                    | 二零二四年<br>十二月三十一日 | 二零二三年<br>十二月三十一日 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| 年末已發行股份數目（百萬股）                     | 2,658            | 2,754            |
| 年末《國際財務報告準則》股東權益（百萬美元）             | 17,492           | 17,823           |
| <b>每股股份的集團《國際財務報告準則》股東權益總額（美分）</b> | <b>658 美分</b>    | <b>647 美分</b>    |
| 年末經調整綜合權益總額（百萬美元）                  | 36,660           | 37,346           |
| <b>每股股份的集團經調整綜合權益總額（美分）</b>        | <b>1,379 美分</b>  | <b>1,356 美分</b>  |

## II(v) 瀚亞成本／收入比率

成本／收入比率按經營開支（就佣金及應佔合營企業及聯營公司的貢獻作出調整）除以經營收入（就佣金、應佔合營企業及聯營公司的貢獻及業績表現相關費用作出調整）計算。

|                                      | 二零二四年<br>百萬美元 | 二零二三年<br>百萬美元 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>《國際財務報告準則》收入</b>                  | <b>565</b>    | 497           |
| 應佔合營企業及聯營公司收入                        | 385           | 330           |
| 佣金及其他                                | (203)         | (129)         |
| 業績表現相關費用                             | -             | 2             |
| <b>未計業績表現相關費用的經營收入<sup>附註</sup></b>  | <b>747</b>    | 700           |
| <b>《國際財務報告準則》費用</b>                  | <b>454</b>    | 376           |
| 應佔合營企業及聯營公司開支                        | 134           | 125           |
| 佣金及其他                                | (203)         | (129)         |
| <b>經營開支</b>                          | <b>385</b>    | 372           |
| <b>成本／收入比率（未計業績表現相關費用的經營開支／經營收入）</b> | <b>52%</b>    | 53%           |

### 附註

瀚亞的《國際財務報告準則》收入及費用分別計入《國際財務報告準則》利潤表的「其他收入」及「非保險開支」內。經營收入及開支包括本集團應佔合營企業及聯營公司的貢獻。在《國際財務報告準則》簡明合併利潤表中，合營企業及聯營公司的除稅後淨收入以單項列示。

## II(vi) 保費

新業務銷售額列示於報告期間內所進行而可能為股東賺取利潤的交易的指示性交易量衡量指標。本集團呈報年度保費等值新業務銷售額，作為年內已出售新保單的衡量指標，其按所有保險產品於年內承保新業務的年化期繳保費及整付保費十分之一的總和計算，包括指定為投資合約且不在《國際財務報告準則》第 17 號範圍內的合約保費。整付保費的十分之一用於將保單保費標準化為期繳年度付款等值。在保險業內，該衡量指標通常用於比較壽險公司於一段期間內承保新業務的金額，尤其是在銷售額包括整付保費及期繳保費業務的情況下。

續保或期繳保費指就期繳保費產品支付的後續保費。已賺毛保費是根據先前的《國際財務報告準則》第 4 號基準定義的保費衡量指標，反映年內售出的新業務整付保費及期繳保費以及過往年度售出的業務續保保費的總和，但不包括根據《國際財務報告準則》分類為不具有酌情參與分紅特點的投資合約的保單保費，該等保單保費按保證金入賬。已賺毛保費不再是根據《國際財務報告準則》第 17 號呈列的指標，亦不能直接與主要報表對賬。本集團認為，續保保費及已賺毛保費是本集團年內業務量及增長的有效衡量指標。

|                          | 二零二四年<br>百萬美元 | 二零二三年<br>百萬美元 |
|--------------------------|---------------|---------------|
| <b>已賺毛保費</b>             | <b>24,262</b> | 22,248        |
| 來自合營企業及聯營公司的已賺毛保費        | 4,003         | 3,973         |
| <b>集團總計（包括合營企業及聯營公司）</b> | <b>28,265</b> | 26,221        |
| 續保保費                     | 19,207        | 18,125        |
| 年度保費等值                   | 6,202         | 5,876         |
| <b>壽險加權保費收入</b>          | <b>25,409</b> | 24,001        |

## II(vii) 歐洲內含價值新業務利潤與《國際財務報告準則》新業務合約服務邊際的對賬

|  | 二零二四年<br>百萬美元 | 二零二三年<br>百萬美元 |
|--|---------------|---------------|
| <b>歐洲內含價值新業務利潤</b>                       | <b>3,078</b>  | 3,125         |
| 經濟及其他 <sup>附註(1)</sup>                   | (749)         | (1,006)       |
| 新附加契約銷售 <sup>附註(2)</sup>                 | (79)          | (94)          |
| 《國際財務報告準則》新業務合約服務邊際相關稅項 <sup>附註(3)</sup> | 346           | 323           |
| <b>《國際財務報告準則》新業務合約服務邊際</b>               | <b>2,596</b>  | 2,348         |

### 附註

- (1) 歐洲內含價值按「現實世界」的經濟假設計算，該等假設基於所持實際資產的預期回報，並在風險貼現率中就風險計提撥備。根據《國際財務報告準則》第 17 號，採用「風險中性」經濟假設，即假設資產可盈利且現金流量按無風險加流動性溢價貼現（如適用）。兩種衡量指標皆會在每個期末按當前利率更新該等假設。
- (2) 根據歐洲內含價值，現有合約附帶的額外或新附加契約、產品升級及額外投資所產生的新業務利潤呈報為當期新業務利潤。在《國際財務報告準則》第 17 號報告項下，來自有關附加契約銷售和升級的新業務利潤須作為現有合約的經驗差處理。
- (3) 《國際財務報告準則》第 17 號新業務合約服務邊際未扣除稅項，而歐洲內含價值新業務利潤已扣除稅項。因此，重新增加《國際財務報告準則》第 17 號新業務合約服務邊際的相關稅項。表中呈列的所有其他對賬項目均已扣除相關稅項。

## II(viii) 歐洲內含價值權益與《國際財務報告準則》股東權益的對賬

下表載列歐洲內含價值股東權益與《國際財務報告準則》股東權益於年末的對賬：

|   | 二零二四年<br>十二月三十一日<br>百萬美元 | 二零二三年<br>十二月三十一日<br>百萬美元 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <b>集團歐洲內含價值權益</b>                           | <b>44,218</b>            | 45,250                   |
| 非市場風險撥備調整：                                  |                          |                          |
| 撇除：歐洲內含價值中的非市場風險撥備 <sup>附註(1)</sup>         | 2,977                    | 2,968                    |
| 加：《國際財務報告準則》風險調整（扣除相關遞延稅項） <sup>附註(2)</sup> | (2,040)                  | (2,279)                  |
| 本集團核心結構性借款按市值計算價值調整 <sup>附註(3)</sup>        | (231)                    | (274)                    |
| 經濟及其他估值差額 <sup>附註(4)</sup>                  | (8,264)                  | (8,319)                  |
| <b>經調整綜合權益總額</b> <sup>附註 II(ii)</sup>       | <b>36,660</b>            | 37,346                   |
| 撇除：股東合約服務邊際（扣除再保險） <sup>附註 C3.1</sup>       | (21,772)                 | (22,379)                 |
| 加：對上述各項的相關遞延稅項調整                            | 2,604                    | 2,856                    |
| <b>《國際財務報告準則》股東權益</b>                       | <b>17,492</b>            | 17,823                   |

### 附註

- 歐洲內含價值中不可分散的非市場風險撥備包括 50 個基點的基本集團撥備加上於適當時就新興市場風險作出的額外撥備。
- 包括本集團應佔合營企業及聯營公司份額並扣除再保險。
- 本集團核心結構性借款根據歐洲內含價值按公允價值列賬，但根據《國際財務報告準則》按攤銷成本持有。
- 歐洲內含價值按「現實世界」的經濟假設計算，該等假設基於所持實際資產的預期回報，並在風險貼現率中就風險計提撥備。根據《國際財務報告準則》第 17 號，採用「風險中性」經濟假設，現金流量按無風險加流動性溢價貼現（如適用）。其他估值差額包括合約邊界及數額不大的非歸屬費用。

## II(ix) 內含價值回報

為提升我們經營所在市場內部的可比較性，內含價值經營回報的計算方法已於二零二四年調整為按年內歐洲內含價值經營溢利（已扣除非控股權益）佔年初歐洲內含價值權益（不包括商譽、分銷權及其他無形資產）的百分比計算。比較數字已相應重列。

|                                   | 二零二四年*<br>百萬美元 | 二零二三年<br>百萬美元 |
|-----------------------------------|----------------|---------------|
| 年內歐洲內含價值經營溢利                      | 4,828          | 4,546         |
| 非控股權益應佔歐洲內含價值經營溢利                 | (157)          | (20)          |
| 歐洲內含價值經營溢利（已扣除非控股權益）              | 4,671          | 4,526         |
| 年初集團歐洲內含價值（不包括無形資產）（即不包括商譽）       | 38,871         | 37,583        |
| <b>年初集團歐洲內含價值（不包括無形資產）經營回報(%)</b> | <b>12%</b>     | 12%           |

\* 經營溢利及歐洲內含價值權益已扣除截至二零二四年一月一日於馬來西亞產生的 49%非控股權益。

如下所示，內含價值的經營回報先期乃按期內歐洲內含價值經營溢利佔歐洲內含價值基準平均權益的百分比計算：

|                          | 二零二四年      | 二零二三年 |
|--------------------------|------------|-------|
| <b>平均歐洲內含價值權益經營回報(%)</b> | <b>10%</b> | 10%   |

與內含價值回報相似，新業務利潤佔內含價值的比率已修改為按年內歐洲內含價值新業務利潤佔保險業務的年初歐洲內含價值權益（不包括權益持有人應佔商譽、分銷權及其他無形資產）的百分比計算。比較數字已相應重列。本集團股東應佔新業務利潤並未扣除非控股權益應佔金額。

|   | 二零二四年<br>百萬美元 | 二零二三年<br>百萬美元 |
|---|---------------|---------------|
| <b>新業務利潤</b>                              | <b>3,078</b>  | 3,125         |
| 年初保險業務的歐洲內含價值（不包括無形資產）（即不包括商譽）            | 40,390        | 37,912        |
| <b>新業務利潤佔年初保險業務的歐洲內含價值（不包括無形資產）的比率(%)</b> | <b>8%</b>     | 8%            |

## II(x) 自由盈餘率的計算方法

自由盈餘率按集團自由盈餘（不包括分銷權及其他無形資產）及歐洲內含價值所需資本的總和除以歐洲內含價值所需資本計算。

|                       | 二零二四年<br>十二月三十一日<br>百萬美元 | 二零二三年<br>十二月三十一日<br>百萬美元 |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
| 集團自由盈餘（不包括分銷權及其他無形資產） | 8,604                    | 8,518                    |
| 歐洲內含價值所需資本            | 6,410                    | 5,984                    |
| 總計                    | 15,014                   | 14,502                   |
| 自由盈餘率(%)              | 234%                     | 242%                     |

## II(xi) 大中華區業務

保誠在大中華地區廣泛開展業務，在中國內地（透過其於中信保誠人壽的持股）、香港（連同其於澳門的分行）及台灣均設有業務。

下表列示大中華地區對本集團財務指標的貢獻：

|         | 已賺毛保費*        |               | 新業務利潤         |               |
|---------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|         | 二零二四年<br>百萬美元 | 二零二三年<br>百萬美元 | 二零二四年<br>百萬美元 | 二零二三年<br>百萬美元 |
| 大中華區總計† | 13,970        | 12,859        | 1,844         | 1,870         |
| 集團總計†   | 28,265        | 26,221        | 3,078         | 3,125         |
| 佔總額百分比  | 49%           | 49%           | 60%           | 60%           |

比較數字按實質匯率基準呈列

\* 已賺毛保費包括上文附註 II(vi)所披露的本集團分佔合營企業及聯營公司所賺取的金額。

† 大中華區總計指香港、台灣保險業務貢獻的金額及本集團分佔中信保誠人壽賺取的金額。集團總計包括本集團分佔所有保險業務合營企業及聯營公司所賺取的金額。

### III 傳統內含價值基準業績

|                                       | 頁碼  |
|---------------------------------------|-----|
| 編製基準及傳統內含價值業績摘要                       | 135 |
| 集團傳統內含價值權益變動                          | 136 |
| 集團的自由盈餘變動                             | 138 |
| <hr/>                                 |     |
| 傳統內含價值基準業績附註                          | 140 |
| 1 保險業務的新業務利潤及傳統內含價值分析                 | 140 |
| 2 有效保險業務的淨值及價值變動分析                    | 141 |
| 3 保險業務業績對替代假設的敏感度                     | 142 |
| 4 其他（中央）營運的傳統內含價值業績                   | 143 |
| 5 股東出資業務的核心結構性借款淨額                    | 144 |
| 6 方法及會計呈列方式                           | 144 |
| 7 假設                                  | 147 |
| 8 傳統內含價值預期由有效業務價值及所需資本轉撥至自由盈餘的 20 年對賬 | 148 |
| 9 其他對賬                                | 149 |
| 10 內含價值回報                             | 149 |

## 編製基準及傳統內含價值業績摘要

### 編製基準 — 傳統內含價值報告

為提高我們的外部報告與主要同業的可比性，並減少內含價值報告的經濟波動，從而提高新業務利潤及內含價值相關增長的透明度，保誠預計將於二零二五年第一季度轉而採用傳統內含價值。本章節旨在提供將於正式的二零二五年傳統內含價值財務報表中顯示為比較數字的二零二四年全年度傳統內含價值資料。概無按此基準納入任何比較數字。有關業績乃根據附註 6 及 7 所載的方法及假設釐定。除非另有註明，否則所有業績在呈列時均已扣除稅項並按實質匯率換算。

該等傳統內含價值業績已由本集團核數師安永進行合理的保證程序。

### 傳統內含價值業績摘要

|   | 二零二四年<br>百萬美元 |
|---|---------------|
| 新業務利潤 <sup>附註(i)</sup>                      | 2,464         |
| 年度保費等值銷售額 <sup>附註(i)</sup>                  | 6,202         |
| 新業務利潤率（佔年度保費等值百分比）                          | 40%           |
| 新造保單保費現值                                    | 29,034        |
| 有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘總額 <sup>附註(i)(ii)</sup> | 2,666         |
| 有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘淨額 <sup>附註(i)(ii)</sup> | 1,984         |
| 傳統內含價值經營溢利 <sup>附註(i)(iii)</sup>            | 4,095         |
| 傳統內含價值經營溢利（已扣除非控股權益）                        | 3,970         |
| 集團傳統內含價值的經營回報(%) <sup>附註(iv)</sup>          | 14%           |
| 年末集團傳統內含價值權益（已扣除非控股權益）                      | 34,267        |
| 年末每股集團傳統內含價值權益（已扣除非控股權益）（美分）                | 1,289 美分      |

#### 附註

- (i) 業績呈列時未扣除非控股權益應佔金額。二零二四年新業務及經營業績包括來自於二零二四年十二月三十一日分類為持作出售的業務的貢獻。除另有註明外，此呈列方式貫徹應用於整份文件。
- (ii) 呈列時並未計重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本、中央產生的成本及撇銷。
- (iii) 傳統內含價值經營溢利於呈列時已扣除重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本、中央產生的成本及撇銷。
- (iv) 集團傳統內含價值的經營回報按年內傳統內含價值經營溢利（已扣除非控股權益）佔年初集團傳統內含價值（不包括分銷權及其他無形資產）的百分比計算。根據釋義，集團傳統內含價值不包括商譽。

## 集團傳統內含價值權益變動

|                                       | 附註 | 二零二四年<br>百萬美元 |               | 集團總計    |
|---------------------------------------|----|---------------|---------------|---------|
|                                       |    | 保險及<br>資產管理業務 | 其他<br>(中央) 營運 |         |
| 新業務利潤                                 | 1  | 2,526         | (62)          | 2,464   |
| 來自有效業務的利潤                             | 2  | 1,967         | -             | 1,967   |
| 保險業務                                  |    | 4,493         | (62)          | 4,431   |
| 資產管理業務                                |    | 275           | -             | 275     |
| 來自保險業務及資產管理業務的經營溢利                    |    | 4,768         | (62)          | 4,706   |
| 年內所產生的企業開支及其他中央成本撥備變動                 | 4  | -             | (414)         | (414)   |
| 經營溢利(虧損)(未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)     |    | 4,768         | (476)         | 4,292   |
| 重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本                 |    | (49)          | (148)         | (197)   |
| 年內經營溢利(虧損)                            |    | 4,719         | (624)         | 4,095   |
| 非經營業績                                 | 2  | (752)         | 186           | (566)   |
| 年內利潤(虧損)                              |    | 3,967         | (438)         | 3,529   |
| 非控股權益應佔利潤                             |    | (85)          | -             | (85)    |
| 本公司權益持有人應佔年內利潤(虧損)                    |    | 3,882         | (438)         | 3,444   |
| 匯兌變動                                  |    | (497)         | (29)          | (526)   |
| 集團內股息及經營投資 <sup>附註(i)</sup>           |    | (1,366)       | 1,366         | -       |
| 股息(扣除以股代息)                            |    | -             | (552)         | (552)   |
| 對馬來西亞傳統壽險業務的非控股權益調整 <sup>附註(ii)</sup> |    | (1,404)       | 29            | (1,375) |
| 已認購的新股本                               |    | -             | -             | -       |
| 股份回購/購回 <sup>附註(iii)</sup>            |    | -             | (878)         | (878)   |
| 其他權益變動 <sup>附註(iv)</sup>              |    | 169           | (186)         | (17)    |
| 集團傳統內含價值權益增加(減少)淨額                    |    | 784           | (688)         | 96      |
| 年初集團傳統內含價值權益                          |    | 33,904        | 267           | 34,171  |
| 年末集團傳統內含價值權益                          |    | 34,688        | (421)         | 34,267  |
| <b>對集團傳統內含價值權益的貢獻：</b>                |    |               |               |         |
| <b>於年末</b>                            |    |               |               |         |
| 保險業務                                  | 2  | 33,261        | -             | 33,261  |
| 資產管理及其他                               | 4  | 691           | 1,657         | 2,348   |
| 未來中央企業開支撥備                            |    | -             | (2,078)       | (2,078) |
| 集團傳統內含價值                              |    | 33,952        | (421)         | 33,531  |
| 權益持有人應佔商譽                             |    | 736           | -             | 736     |
| 年末集團傳統內含價值權益                          |    | 34,688        | (421)         | 34,267  |

## 集團傳統內含價值權益變動 續

| 每股集團傳統內含價值權益 (美分) <sup>附註(v)</sup> | 二零二四年         |               |          |
|------------------------------------|---------------|---------------|----------|
|                                    | 保險及<br>資產管理業務 | 其他<br>(中央) 營運 | 集團總計     |
| 於年末                                |               |               |          |
| 基於集團傳統內含價值 (即不包括權益持有人應佔商譽)         | 1,278 美分      | (16)美分        | 1,262 美分 |
| 基於年末集團傳統內含價值權益                     | 1,305 美分      | (16)美分        | 1,289 美分 |

| 傳統內含價值基準每股基本盈利 <sup>附註(vi)</sup> | 二零二四年                |                      |              |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|--------------|
|                                  | 未扣除<br>非控股權益<br>百萬美元 | 已扣除<br>非控股權益<br>百萬美元 | 每股基本盈利<br>美分 |
| 基於經營溢利                           | 4,095                | 3,970                | 146.2 美分     |
| 基於年內利潤                           | 3,529                | 3,444                | 126.9 美分     |

### 附註

- (i) 集團內股息是指年內已派付股息。經營投資反映股本變動。
- (ii) 非控股權益調整乃由旗下馬來西亞壽險實體 Prudential Assurance Malaysia Berhad (PAMB) 產生。於二零二四年十二月三十一日的非控股權益為 15.77 億美元，包括於二零二四年一月一日的 14.04 億美元及與二零二四年變動有關的 1.73 億美元。進一步詳情請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註 D2。
- (iii) 本公司於二零二四年一月及六月完成股份回購，藉此抵銷僱員及代理股份計劃項下獎勵歸屬產生的攤薄效應，並於十一月完成以股代息計劃。本公司亦於二零二四年六月展開股份購回計劃。進一步詳情載於《國際財務報告準則》基準業績附註 C8。
- (iv) 其他變動包括以股份為基礎付款、庫存股份及集團內部業務間的轉撥的準備金變動，這些變動並無對本集團股東權益構成整體影響。
- (v) 根據於二零二四年十二月三十一日已發行股份數目 2,658,000,000 股股份計算。
- (vi) 根據於二零二四年已發行股份的加權平均數目 2,715,000,000 股股份 (不包括僱員股份信託基金所有者) 計算。

## 集團的自由盈餘變動

所產生的經營自由盈餘是我們用於計量業務內部產生的現金的財務指標，就壽險業務而言，其一般基於（經下文所述調整）本集團經營所在各司法權區當地所適用的資本制度。所產生的經營自由盈餘指年內有效業務產生的金額，並撇除再投資於承保新業務的金額。就資產管理業務而言，則等於年內的經調整稅後經營溢利。就保險業務而言，自由盈餘一般基於（經調整，包括確認按監管基準可能不獲認可的若干無形資產及其他資產）監管基準淨資產（傳統內含價值淨值總額）超出支持承保業務所需傳統內含價值資本的部分計算。作出調整亦旨在令自由盈餘能夠更好地計量可供分配的股東資源。就股東支持業務而言，傳統內含價值所需資本的水平一般基於集團監管所使用的集團訂明資本要求計算（如附註 6.1(e)所述）。

對於資產管理和其他非保險業務（包括本集團的中央營運），自由盈餘被視為《國際財務報告準則》股東權益（扣除股東應佔商譽），而中央集團債務入賬列作自由盈餘（惟以根據本集團的資本制度分類為資本資源為限）。採納傳統內含價值後，自由盈餘的釋義並無改變，但預期未來投資回報的預測有變，對所產生的經營及非經營自由盈餘的分配產生輕微影響。

|                                 | 附註 | 二零二四年<br>百萬美元 |              | 集團總計          |
|---------------------------------|----|---------------|--------------|---------------|
|                                 |    | 保險及<br>資產管理業務 | 其他<br>(中央)營運 |               |
| 預期自有效業務的轉撥                      |    | 2,391         | -            | 2,391         |
| 現有自由盈餘預期回報                      |    | 288           | -            | 288           |
| 經營假設及經驗差變動                      |    | (288)         | -            | (288)         |
| 有效保險業務產生的經營自由盈餘                 | 2  | 2,391         | -            | 2,391         |
| 資產管理業務                          |    | 275           | -            | 275           |
| <b>有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘總額</b>   |    | <b>2,666</b>  | <b>-</b>     | <b>2,666</b>  |
| 新業務投資 <sup>附註(i)</sup>          | 2  | (682)         | (62)         | (744)         |
|                                 |    | 1,984         | (62)         | 1,922         |
| 其他開支                            |    | -             | (361)        | (361)         |
| 重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本         |    | (49)          | (148)        | (197)         |
| <b>產生的經營自由盈餘</b>                |    | <b>1,935</b>  | <b>(571)</b> | <b>1,364</b>  |
| 產生的非經營自由盈餘 <sup>附註(ii)</sup>    |    | 94            | 229          | 323           |
| <b>年內產生的自由盈餘</b>                |    | <b>2,029</b>  | <b>(342)</b> | <b>1,687</b>  |
| 已付母公司的現金流量淨額 <sup>附註(iii)</sup> |    | (1,383)       | 1,383        | -             |
| 股息（扣除以股代息）                      |    | -             | (552)        | (552)         |
| 匯兌變動                            |    | (112)         | (29)         | (141)         |
| 已認購的新股本                         |    | -             | -            | -             |
| 股份回購／購回                         |    | -             | (878)        | (878)         |
| 其他權益變動                          |    | 184           | (203)        | (19)          |
| 自由盈餘增加（減少）淨額（未計非控股權益）           |    | 718           | (621)        | 97            |
| 對馬來西亞傳統壽險業務的非控股權益調整             |    | (190)         | 29           | (161)         |
| 非控股權益應佔產生的自由盈餘                  |    | (33)          | -            | (33)          |
| 年初結餘                            |    | 6,807         | 5,648        | 12,455        |
| <b>年末結餘</b>                     |    | <b>7,302</b>  | <b>5,056</b> | <b>12,358</b> |
| <b>代表：</b>                      |    |               |              |               |
| 自由盈餘（不包括分銷權及其他無形資產）             |    | 6,226         | 2,378        | 8,604         |
| 分銷權及其他無形資產                      |    | 1,076         | 2,678        | 3,754         |
| <b>年末結餘</b>                     |    | <b>7,302</b>  | <b>5,056</b> | <b>12,358</b> |

## 集團的自由盈餘變動 續

| 對集團的自由盈餘的貢獻： | 附註 | 二零二四年<br>百萬美元 |               | 集團總計          |
|--------------|----|---------------|---------------|---------------|
|              |    | 保險及<br>資產管理業務 | 其他<br>(中央) 營運 |               |
| 於年末          |    |               |               |               |
| 保險業務         | 2  | 6,611         | -             | 6,611         |
| 資產管理及其他業務    |    | 691           | 5,056         | 5,747         |
| <b>年末總計</b>  |    | <b>7,302</b>  | <b>5,056</b>  | <b>12,358</b> |

### 附註

- (i) 投資於新業務的自由盈餘主要指保單獲得成本及所需資本的撥出金額。
- (ii) 其他(中央)營運產生的非經營自由盈餘指《國際財務報告準則》基準稅後投資回報之短期波動、不符合《保險業(集團資本)規則》所載的資格條件的核心結構性借款按市值計算的調整變動及期內進行的任何企業交易(如有)的收益或虧損。
- (iii) 流入母公司的現金流量淨額反映列入按交易匯率計算的控股公司現金流量的現金匯款。集團傳統內含價值權益變動中集團內股息與經營投資的差額主要與集團內部貸款、匯兌變動及其他非現金項目有關。

## 傳統內含價值基準業績附註

### 1(i) 保險業務的新業務利潤及傳統內含價值分析

|              | 新業務利潤<br>百萬美元 | 年度保費等值<br>百萬美元 | 新造保單<br>保費現值<br>百萬美元 | 新業務利潤率<br>(年度保費<br>等值)<br>% | 新業務利潤率<br>(新造保單<br>保費現值)<br>% | 年末傳統<br>內含價值<br>百萬美元 |
|--------------|---------------|----------------|----------------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------------|
| 中國內地(保誠應佔份額) | 221           | 464            | 1,530                | 48%                         | 14%                           | 2,860                |
| 香港           | 1,091         | 2,063          | 10,865               | 53%                         | 10%                           | 13,876               |
| 印尼           | 110           | 262            | 1,068                | 42%                         | 10%                           | 1,256                |
| 馬來西亞         | 105           | 406            | 1,731                | 26%                         | 6%                            | 3,254                |
| 新加坡          | 419           | 870            | 5,442                | 48%                         | 8%                            | 6,264                |
| 增長市場及其他      | 580           | 2,137          | 8,398                | 27%                         | 7%                            | 7,336                |
| 非控股權益應佔內含價值  |               |                |                      |                             |                               | (1,585)              |
| 保險業務總計       | 2,526         | 6,202          | 29,034               | 41%                         | 9%                            | 33,261               |
| 減分配至新業務的中央成本 | (62)          |                |                      |                             |                               |                      |
| 集團保險業務總計     | 2,464         | 6,202          | 29,034               | 40%                         | 8%                            |                      |

### 1(ii) 新業務利潤按季度分析

新業務利潤可按季度分析如下：

|           | 扣除中央成本後的新業務<br>利潤(實質匯率)<br>百萬美元 | 年度保費等值<br>百萬美元 | 新業務利潤率<br>% |
|-----------|---------------------------------|----------------|-------------|
| 二零二四年第一季度 | 545                             | 1,625          | 34%         |
| 二零二四年第二季度 | 576                             | 1,488          | 39%         |
| 二零二四年第三季度 | 616                             | 1,527          | 40%         |
| 二零二四年第四季度 | 730                             | 1,566          | 47%         |
| 匯兌調整      | (3)                             | (4)            | -           |
| 總計        | 2,464                           | 6,202          | 40%         |

上表列示二零二四年各季度的新業務利潤、年度保費等值銷售額及新業務利潤率。各季度按二零二四年一月一日的經濟假設(包括附註7.1所載的長期經濟假設)及各季度初的經營假設編製。各季度均按有關期間的平均匯率基準列示。年末的調整是將新業務利潤轉為以年度平均匯率為基準，以符合二零二四年全年度傳統內含價值基準業績的編製方式。

## 2 保險業務的淨值及有效業務價值變動分析

|                                  | 二零二四年<br>百萬美元 |       |         |         |         |
|----------------------------------|---------------|-------|---------|---------|---------|
|                                  | 自由盈餘          | 所需資本  | 淨值      | 有效業務價值  | 內含價值    |
|                                  |               |       |         |         | 附註(a)   |
| 年初結餘                             | 6,144         | 5,984 | 12,128  | 20,346  | 32,474  |
| 新業務貢獻                            | (682)         | 712   | 30      | 2,496   | 2,526   |
| 現有業務 — 轉撥至淨值                     | 2,391         | (142) | 2,249   | (2,249) | -       |
| 現有業務預期回報 <sup>附註(b)</sup>        | 288           | 249   | 537     | 1,829   | 2,366   |
| 經營假設變動、經驗差及其他項目 <sup>附註(c)</sup> | (288)         | (48)  | (336)   | (63)    | (399)   |
| 經營溢利（未計重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本）  | 1,709         | 771   | 2,480   | 2,013   | 4,493   |
| 重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本          | (21)          | -     | (21)    | -       | (21)    |
| 經營溢利                             | 1,688         | 771   | 2,459   | 2,013   | 4,472   |
| 非經營業績 <sup>附註(d)</sup>           | 98            | (92)  | 6       | (714)   | (708)   |
| 年內利潤                             | 1,786         | 679   | 2,465   | 1,299   | 3,764   |
| 非控股權益應佔虧損（利潤）                    | (26)          | 5     | (21)    | (73)    | (94)    |
| 本公司權益持有人應佔年內利潤                   | 1,760         | 684   | 2,444   | 1,226   | 3,670   |
| 匯兌變動                             | (92)          | (36)  | (128)   | (340)   | (468)   |
| 集團內股息及經營投資                       | (1,177)       | (40)  | (1,217) | 40      | (1,177) |
| 對馬來西亞傳統壽險業務的非控股權益調整              | (190)         | (182) | (372)   | (1,032) | (1,404) |
| 其他權益變動 <sup>附註(e)</sup>          | 166           | -     | 166     | -       | 166     |
| 年末結餘                             | 6,611         | 6,410 | 13,021  | 20,240  | 33,261  |

### (a) 內含價值總額

於各年末保險業務的內含價值總額（不包括權益持有人應佔商譽）可進一步分析如下：

|                | 二零二四年<br>十二月三十一日<br>百萬美元 |
|----------------|--------------------------|
| 自由盈餘           | 6,611                    |
| 所需資本           | 6,410                    |
| 淨值             | 13,021                   |
| 未扣除資本成本的有效業務價值 | 21,308                   |
| 資本成本           | (1,068)                  |
| 有效業務淨值         | 20,240                   |
| 內含價值           | 33,261                   |

### (b) 有效業務價值及新業務利潤按產品類別劃分

有效業務價值及新業務利潤劃分為以下四大產品類別：

| 產品    | 二零二四年  |       |
|-------|--------|-------|
|       | 有效業務價值 | 新業務利潤 |
|       | %      | %     |
| 健康及保障 | 46     | 40    |
| 分紅    | 29     | 11    |
| 單位相連  | 15     | 5     |
| 其他    | 10     | 44    |
| 總計    | 100    | 100   |

### (c) 經營假設變動、經驗差及其他項目

整體而言，二零二四年經營假設變動、經驗差及其他項目的影響總額為(3.99)億美元，包括經營假設變動(4,500)萬美元以及經驗差及其他項目(3.54)億美元。

### (d) 非經營業績

非經營業績包括期內利率變動及其他市場變動引致的短期波動、長期經濟假設變化的影響及期內進行的企業交易（如有）的影響。本年度業績(7.08)億美元主要反映中國內地及泰國利率下降、中國內地長期無風險利率下調 50 個基點（影響基金收益率及風險貼現率）以及其他市場利率上升的影響。

### (e) 其他權益變動

其他權益變動包括集團內部貸款及其他集團內部業務間的轉撥的準備金變動，這些變動並無對本集團傳統內含價值權益構成整體影響。

### 3 保險業務業績對替代假設的敏感度

#### (a) 敏感度分析 — 經濟假設

下表顯示保險業務的新業務利潤與內含價值對下列各項的敏感度：

- 利率增加 1% 及 2% 以及利率減少 0.5%，影響釐定傳統內含價值時所用的長期及當前利率。當中已計及所有資產類別的假定投資回報、定息資產市值、當地法定儲備、資本要求及風險貼現率的連帶變動；
- 股票及物業回報以及風險貼現率下降 1%；
- 風險貼現率增加 1% 及 2%；
- 僅限於內含價值，股票及物業資產市值下降 20%（不影響假定投資回報）；及
- 匯率增加及減少 5%。

下表所示敏感度數據乃即時變動對保險業務內含價值的影響，包括對有效業務價值及於所示估值日期所持資產（包括保險業務中的衍生工具）淨值的綜合影響。業績僅計及有限的管理層行動（如重新定價及調整未來保單持有人紅利（如適用））。倘有關經濟狀況持續，則財務影響或會與下文列示的即時影響有所不同。在此情況下，管理層亦可採取進一步行動幫助緩解有關壓力的影響。計算敏感度時並未假設估值日期所持資產組合的組合變動，而該等資產的市值變動則予以確認。該等敏感度影響預計呈非線性。本文以利率與風險貼現率均增加 1% 及 2% 的影響為例說明該非線性情況。

下表所示敏感度數據僅用於說明目的，而實際影響或有所不同。若市況發生明顯變化，其影響會於非經營業績中反映。就有效業務而言，下列市場敏感度的影響乃參照期末假設計算，而新業務的影響則參照年初假設。

| 來自保險業務的新業務利潤          | 二零二四年<br>百萬美元 |
|-----------------------|---------------|
| <b>基準價值（未計中央成本）*</b>  | <b>2,526</b>  |
| <b>替代經濟假設的影響：</b>     |               |
| 利率 — 增加 2%            | (59)          |
| 利率 — 增加 1%            | (28)          |
| 利率 — 減少 0.5%          | 17            |
| 股票及物業回報及風險貼現率 — 減少 1% | 283           |
| 風險貼現率 — 增加 2%         | (565)         |
| 風險貼現率 — 增加 1%         | (311)         |
| 匯率 — 增加 5%            | (68)          |
| 匯率 — 減少 5%            | 75            |

新業務利潤敏感度因業務組合及年度保費等值銷售額的變動而異。

| 保險業務內含價值              | 二零二四年<br>十二月三十一日<br>百萬美元 |
|-----------------------|--------------------------|
| <b>基準價值*</b>          | <b>33,261</b>            |
| <b>替代經濟假設的影響：</b>     |                          |
| 利率 — 增加 2%            | (3,294)                  |
| 利率 — 增加 1%            | (1,682)                  |
| 利率 — 減少 0.5%          | 971                      |
| 股票／物業市值 — 下降 20%      | (1,684)                  |
| 股票及物業回報及風險貼現率 — 減少 1% | 1,914                    |
| 風險貼現率 — 增加 2%         | (4,778)                  |
| 風險貼現率 — 增加 1%         | (2,637)                  |
| 匯率 — 增加 5%            | (921)                    |
| 匯率 — 減少 5%            | 1,018                    |

\* 內含價值包括非洲區業務。就本集團而言，非洲區業績並未因上述敏感度而受到重大影響。

為說明不同特定經濟假設的影響，在上述敏感度數據中，所有其他假設均維持不變，因此，倘該等經濟影響成為現實，則內含價值的實際變動或會與列示的敏感度數據有所不同。

#### (b) 敏感度分析 — 非經濟假設

下表顯示長期業務的新業務利潤與內含價值對下列各項的敏感度：

- 管理費用按比例減少 10%（例如，假設基礎為每年 10 美元，則 10% 敏感度代表假設費用為每年 9 美元）；
- 斷保比率按比例減少 10%（例如，假設基礎為 5.0%，則 10% 敏感度代表斷保比率為每年 4.5%）；及
- 死亡率及發病率基礎按比例減少 10%（死亡率減少即壽命增加）。

經營假設的實際變動將於經營溢利中呈報。

## 來自保險業務的新業務利潤

|                      | 二零二四年<br>百萬美元 |
|----------------------|---------------|
| <b>新業務利潤（未計中央成本）</b> | <b>2,526</b>  |
| 管理費用 — 減少 10%        | 51            |
| 斷保比率 — 減少 10%        | 131           |
| 死亡率及發病率 — 減少 10%     | 229           |

## 保險業務內含價值

|                  | 二零二四年<br>十二月三十一日<br>百萬美元 |
|------------------|--------------------------|
| <b>內含價值</b>      | <b>33,261</b>            |
| 管理費用 — 減少 10%    | 313                      |
| 斷保比率 — 減少 10%    | 942                      |
| 死亡率及發病率 — 減少 10% | 2,100                    |

## 4 其他（中央）營運的傳統內含價值業績

年內所產生的企業開支及其他中央成本撥備變動的傳統內含價值業績，包括與收購新業務無關的經常性中央總部開支撥備變動，以及其他中央項目（例如核心結構性借款的利息成本及其他中央淨投資收入）及其他項目的《國際財務報告準則》稅後業績。該等業績亦包括年內按照《國際財務報告準則》基準（扣除稅項）計算的實際中央總部開支（未計重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本），相關開支分配至新業務（倘與收購成本相關）或有效業務（倘在撥備涵蓋範圍內）。

總部所產生的若干成本均再徵收自保險業務，並記錄於該等業務的業績內。保險業務有效業務價值內的假定未來開支已計及預期總部按經常性基準將再徵收的金額。未來中央企業開支及年內實際開支撥備不包括相關成本。

就保險業務傳統內含價值業績內的內部資產管理服務未來成本計提的撥備不包含本集團旗下任何非保險實體於提供該等服務時產生的預期未來利潤（即保險業務的傳統內含價值包含來自資產管理及支援本集團承保保險業務的服務公司的預期未來利潤或虧損）。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的當期利潤，與其於本集團《國際財務報告準則》基準報告中的呈列方式一致。因此，在其他（中央）營運業績內，已對集團傳統內含價值經營溢利作出調整，以自內部資產管理服務中扣除年初有效業務價值預計於本期間產生的預期利潤，從而使集團傳統內含價值經營溢利包括管理該等資產所賺取的實際利潤。於實施《國際財務報告準則》第 17 號後，《國際財務報告準則》作出類似調整以撤銷中央營運業績內的集團內部利潤。

其他業務的集團傳統內含價值權益被視為《國際財務報告準則》股東權益，而中央集團債務則按市值基準列示，被未來中央企業開支撥備抵銷。其他業務的自由盈餘被視為《國際財務報告準則》股東權益（扣除權益持有人應佔商譽），而中央集團債務入賬列作自由盈餘（惟以根據本集團的資本制度分類為資本資源為限）。根據集團監管框架，於評定日期發行的債務工具（有關債務工具符合香港保監局設定的過渡條件）被列為集團監管合資格的集團資本資源。此外，自評定日期起發行的債務（有關債務符合《保險業（集團資本）規則》所載的資格條件）亦被列為集團監管合資格的集團資本資源。

其他（中央）營運的股東權益可透過下表所示的指標進行比較。

|                                | 二零二四年<br>十二月三十一日<br>百萬美元 |
|--------------------------------|--------------------------|
| <b>《國際財務報告準則》股東權益</b>          | <b>1,426</b>             |
| 中央借款按市值計算的調整 <sup>(附註 5)</sup> | 231                      |
| 未來中央企業開支撥備                     | <b>(2,078)</b>           |
| <b>集團傳統內含價值權益</b>              | <b>(421)</b>             |
|                                |                          |
| 《國際財務報告準則》股東權益                 | 1,426                    |
| 中央借款按市值計算的調整                   | 231                      |
| 被視為資本資源的債務工具                   | <b>3,399</b>             |
| <b>年末自由盈餘</b>                  | <b>5,056</b>             |

## 5 股東出資業務的核心結構性借款淨額

|                              | 二零二四年十二月三十一日 百萬美元      |                     |                |
|------------------------------|------------------------|---------------------|----------------|
|                              | 《國際財務報告準則》基準<br>附註(ii) | 按市值計算的調整<br>附註(iii) | 按市值計算的傳統內含價值基準 |
| 控股公司現金及短期投資 <sup>附註(i)</sup> | (2,916)                | -                   | (2,916)        |
| 中央借款：                        |                        |                     |                |
| 後償債                          | 2,289                  | (141)               | 2,148          |
| 優先債                          | 1,636                  | (90)                | 1,546          |
| 中央借款總額                       | 3,925                  | (231)               | 3,694          |
| <b>股東出資業務的核心結構性借款淨額</b>      | <b>1,009</b>           | <b>(231)</b>        | <b>778</b>     |

### 附註

- (i) 控股公司包括中央管理集團控股公司及服務公司。  
(ii) 如《國際財務報告準則》合併財務報表附註 C5.1 所述。  
(iii) 核心結構性借款價值的變動包括年內的贖回，以及以英鎊計值的債務的匯兌影響。按市值計算的調整變動分析如下：

|            | 二零二四年<br>百萬美元 |
|------------|---------------|
| 年初按市值計算的調整 | (274)         |
| 計入利潤表的開支   | 43            |
| 年末按市值計算的調整 | (231)         |

## 6 方法及會計呈列方式

### 6.1 方法

下文載列本集團編製傳統內含價值基準業績的方法。在實施傳統內含價值時，本集團保留了其營運假設及大部分歐洲內含價值方法。所作出的變更包括：

- 引入使用長期無風險利率。對於有效業務，投資回報一般遵循從即期到長期假設的趨勢；
- 提高風險貼現率，包括對先前明確計得的選擇權及保證的時間值作出隱含的撥備；及
- 就經常性中央總部開支的預測減低傳統內含價值，並就經常性實際中央總部開支中被視為屬於收購性質的部分減低傳統內含價值新業務利潤。

除為便於按個別季度進行報告外，新業務利潤按年初經濟假設及報告季度初的經營假設釐定。有關按季度劃分的新業務業績的更多資料載於附註 1(ii)。二零二四年傳統內含價值基準業績使用附註 7.1 所載的長期假設編製。

#### (a) 承保業務

內含價值乃就本集團各承保業務（包括本集團對合營企業及聯營保險業務的投資）而計算，其指報告年度末來自有效保險合約歸屬於股東的未來利潤的淨值及現值。

本集團承保業務的傳統內含價值業績其後與本集團資產管理及其他業務的《國際財務報告準則》稅後業績合併。本集團釐定就並非再徵收自或分配至保險業務的未來中央企業開支計提的撥備，並相應減少集團傳統內含價值，同時作出調整以按市值結轉本集團核心結構性借款。壽險業務的傳統內含價值包括相關內部資產管理的預測溢利率（如下文附註(g)所述）。

以下傳統內含價值原則適用於本集團的所有業務，惟其聯營公司 ICICI Prudential 除外，該公司採用印度精算師協會頒佈的印度內含價值方法，與印度當地慣例一致。若干更小型非重大附屬公司亦繼續採用「簡化」的歐洲內含價值原則。

#### (b) 有效及新業務估值

傳統內含價值基準業績編製時已包括所有相關因素（包括續保率、死亡率、發病率及開支水平（如附註 7.2 所述））的最佳估計假設。該等假設以及未來投資回報的長期觀點用於預測未來現金流量。所預測的未來現金流量的現值其後按貼現率計算，有關貼現率反映與現金流量相關的風險（未另作撥備），例如保證的隱含撥備。有關如何設定風險貼現率的更多資料載於下文第(h)項。

於個別合約期限內產生按傳統內含價值基準計算的總利潤與按《國際財務報告準則》基準計算者相同。由於傳統內含價值基準反映已貼現的未來現金流量，故根據傳統內含價值方法，利潤產生時間會被推前，因而確認利潤的時間與當時管理層行動的結果及風險（尤其是年內已出售業務）更為接近。

## 新業務

新造保單保費反映承保業務相關的保費，包括根據《國際財務報告準則》第 17 號分類為投資合約的合約的保費。期繳保費產品的新造保單保費乃於本集團新業務銷售報告按年化基準呈列。

新業務的盈利能力是衡量本集團管理業務發展的重要指標。新業務利潤是指採用分別於呈報業務的季度初及年初採用的經營及經濟假設釐定的利潤。另外，新業務利潤率乃參照年度保費等值及新造保單保費現值呈列。有關利潤率乃按新業務利潤價值佔年度保費等值及新造保單保費現值的比例計算。年度保費等值按期內所承保新業務的年化期繳保費與整付保費十分之一之和計算。新造保單保費現值按整付保費與期繳保費新業務的預期未來保費現值之和計算得出，並計及釐定傳統內含價值新業務利潤時作出的退保及其他假設。

新業務利潤採用長期投資回報假設釐定，惟若干業務（主要是整付保費業務）除外，隨著時間的推移，其將從當前投資回報轉向長期投資回報。應用於新業務的風險貼現率反映期內出售業務的相關風險，且可能與年初有效業務的風險貼現率有所不同。

## (c) 資本成本

支持本集團保險業務的鎖定所需資本成本會自內含價值扣除。該成本為所持資本賬面值與計及資本稅後投資盈利的預測資本釋放的貼現值間的差額。

傳統內含價值業績受該成本的逐期變動影響，當中包括新業務利潤的費用扣除，以及通常因有效業務經營日久使資本需求下降而作出的釋放。

倘所需資本由分紅長期基金持有，則基金內的盈餘資產所附帶的價值經已作出調整，以反映隨時間推移而預期作出的釋放，因此毋須就股東狀況作出進一步調整。

## (d) 投資回報假設

無風險利率及基金收益率乃參照對投資前景的長期「被動」觀點設定，即按長期基準而非於各估值日期根據期內利率變動予以更新。股票及物業回報假設則根據十年期政府債券的長期回報率設定，並考慮各貨幣風險溢價的內部觀點。我們亦在校準風險貼現率時使用長期假設無風險利率（見下文(h)）。就有效業務價值而言，為得出有效業務的投資回報率，我們從當前可觀察利率轉向上述長期假設無風險利率（「被動基準」），而對於新業務利潤，我們自始至終採用長期利率，惟亦有部分例外情況，例如整付保費業務。

## (e) 所需資本及淨值水平

一般而言，保誠參照適用的當地法定制度設定淨值及所需資本，所需資本的水平按集團監管資本的集團訂明資本要求水平設定。在某些情況下，倘對當地法定制度的更新即將實施（將於 12 個月內生效）且滿足特定條件，則可參照這些預期作傳統內含價值報告的當地法定規則設定淨值及所需資本。於二零二四年十二月三十一日，所有金額均基於當日生效的監管報告。

就股東支持業務而言，所需資本水平乃基於相關集團訂明資本要求釐定。

- 就中國內地而言，所需資本水平按照中國精算師協會發佈的內含價值報告方法設定，以反映償二代制度。中國精算師協會已啟動一個項目，評估是否須因應從該標準首次發佈以來的監管規則、法規及外部市場環境變動而對中國內地的內含價值指引作出任何變更。截至目前，中國精算師協會尚未提出任何結果，因此，保誠並無對中國內地的內含價值報告方式作出任何變更。於出現新基準時，保誠將考慮有關提案的影響。
- 就香港業務而言，香港風險為本資本框架規定按最佳估計基準對負債進行估值，且資本要求須以風險為本。對傳統內含價值自由盈餘作出調整旨在更好地反映業務的管理情況。例如，傳統內含價值自由盈餘不包括於香港風險為本資本制度技術撥備低於保單持有人資產份額時所產生的監管盈餘。此外，就分紅業務而言，香港風險為本資本制度按經濟基準將未來股東轉撥的價值確認為具有相關所需資本的可用資本。於傳統內含價值內，分紅業務的股東價值繼續確認為有效業務價值，概不會於自由盈餘內確認，亦無相關所需資本。
- 就新加坡壽險業務而言，淨值及所需資本水平乃基於風險為本資本框架（新加坡 RBC2 框架）項下的第一級資本狀況，其中已撤減在本集團的集團監管資本狀況中適用的新加坡 RBC2 框架全面監管狀況中允許確認的若干負債準備金，從而更好地反映自由盈餘及其產生情況。

## (f) 分紅業務及資產的處理方式

就本集團的相關業務而言，分紅基金分配予股東的盈餘的比例基於股東與保單持有人之間的適用利潤分配計算。傳統內含價值方法包括有效分紅業務內剩餘資產中股東權益應佔的價值。如在任何情況下壽險基金的總資產並不足以全數償付保單持有人的索償，超出費用由股東全數承擔。按照規定，亦會作出調整，以反映分紅業務的任何資本要求超出分紅基金資本資源的部分。

## (g) 內部資產管理

保險業務的傳統內含價值包含來自資產管理及支援本集團承保業務的服務公司的預期未來利潤。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的當期利潤。其他（中央）營運的傳統內含價值業績經已調整，以自內部資產管理及其他服務扣除年初有效業務價值預計於本期間產生的預期利潤。有關扣除的基準與預測承保業務業績所用者一致。因此，本集團的經營溢利包括管理該等資產所賺取的實際利潤。

## (h) 風險撥備及風險貼現率

根據傳統內含價值，用於釐定預期未來現金流量現值的貼現率乃參照無風險利率加風險溢價來設定。

無風險利率乃大致按地方政府債券收益率的長期被動觀點釐定。

風險溢價反映與可分派盈利出現相關的任何不可分散風險（並無於估值其他地方計提撥備）以及市場風險，包括對選擇權及保證的時間價值作出隱含的撥備。風險溢價設定為至少相等於各業務單位內與各貨幣相關的股票風險溢價，而就規模較小的實體而言，則會考慮業務的發展階段。股票風險溢價的使用與業務的策略資產分配無關，與股票一樣，將包括政府債券及企業債券，而較高的撥備隱含地涵蓋信貸風險。

於二零二四年十二月三十一日應用於有效業務的風險貼現率載於附註 7.1。

## (i) 企業開支撥備

從集團傳統內含價值權益中就未來尚未分配的中央企業開支的現值作出扣減，反映中央總部所產生並非由業務單位承擔的經常性開支。該等經常性開支不包括核心借款的利息成本、淨投資回報及類似項目。

在釐定該撥備時根據產生開支的職能部門相關活動，將經常性中央企業開支在承保與維持開支之間進行分配。保單獲得成本從新業務利潤中扣除。

根據本集團的三年業務計劃推算未來二十年的維持成本，並從集團傳統內含價值中扣除現值。企業開支的現值參考香港風險貼現率計算得出。

## (j) 外幣折算

外幣損益已按期內平均匯率折算。外幣交易按交易日期的即期匯率折算。外幣資產及負債已按年末匯率折算。主要匯率載於本集團《國際財務報告準則》合併財務報表附註 A1。

## (k) 稅項

於釐定期內承保業務的稅後利潤時，整體稅率包括按當地監管基準釐定的稅收效應所帶來的影響。預測未來現金流量內所列用於釐定有效業務價值的稅項付款及收款乃使用於報告期末已公佈及實質頒佈的稅率計算得出。

若干司法權區已實施或正在實施經合組織第二支柱稅負規則，其中包括 15% 的全球最低稅率及當地最低稅率。在實際投資回報與預期長期回報率一致或低於預期長期回報率的情況下，該等稅負規則生效預期不會對有關期間的集團傳統內含價值造成重大影響。

## 6.2 會計呈列方式

### (a) 稅後利潤分析

於適用情況下，期內傳統內含價值利潤或虧損的呈列方式與本集團就《國際財務報告準則》業績分析所採用的經營及非經營業績的分類方式一致。經營業績的釐定方式載於下文附註(b)，並包含新業務利潤(6.1(b))、現有業務預期回報(6.2(c))、經營假設的例行審閱(6.2(d))及實際中的預期經驗(6.2(e))。

此外，經營業績包括稅務法例變動的影響，除非此等變動為一次性及結構性質或主要影響預計投資回報的水平，在此情況下則按非經營業績入賬。非經營業績包括期內利率變動及其他市場變動導致的短期波動、長期經濟假設變動的影響、按市值變動及期內進行企業交易（如有）的影響。

本集團相信經就該等非經營項目作出調整後，經營溢利更能反映相關表現。

### 經營溢利中的投資回報

對於涵蓋保險業務淨值總額的資產投資元素，投資回報按預期長期回報率於經營業績中確認。該等預期回報乃參照投資組合的資產組合計算得出。

### (b) 現有業務預期回報

現有業務預期回報包括有效業務年初價值及所需資本的預期貼現效應解除，以及現有自由盈餘預期回報。貼現解除及現有自由盈餘預期回報乃根據年初的經濟假設釐定，但計及期內經營假設變動（即年初價值就期內經營假設變動的影響予以調整）。淨值預期回報乃基於長期投資回報。

### (c) 經營假設變動的影響

經營溢利包括經營假設變動對報告期初有效業務價值的影響。呈列時已說明經營假設變動對年初有效業務價值的影響，其後參照報告期末假設釐定經驗差（如下文所論述）。

新業務反映於錄得新業務的季度初已作出的經營假設。經營溢利包括經營假設變動對期內呈報的新業務利潤的影響。

### (d) 經營經驗差

經營溢利包括經驗差對續保率、死亡率、發病率、開支及其他因素等經營假設的影響，有關假設乃參照報告期末的假設計算得出。

### (e) 經濟假設變動的影響

因經濟假設變動而導致的年初有效業務價值變動於非經營業績列賬。

## 7 假設

### 7.1 有效業務的主要經濟假設

本集團有效業務的傳統內含價值業績採用經濟假設釐定，而經濟假設中的風險貼現率及預期長期投資回報率乃參考本集團對長期無風險回報率的觀點設定。該等長期無風險回報率與釐定《國際財務報告準則》經營溢利所用者相同。現有框架用於計算長期無風險回報率，並涵蓋評估過往數據、有關實質利率、通脹及中央銀行展望的前瞻性經濟觀點。風險貼現率乃由無風險利率加上國家特定風險溢價而釐定，以計及業務的風險狀況。風險溢價至少與股票風險溢價相當。股票及物業資產以及公司債券的長期預期回報乃基於本集團的長期展望，由無風險利率加上風險溢價得出。此外，釐定傳統內含價值時，當前無風險利率於預測投資回報時隨時間趨向長期無風險利率。

|                               | 當前市場十年期<br>政府債券收益率 | 長期十年期政<br>府債券收益率 | 有效業務風險<br>風險溢價 | 有效業務風險<br>貼現率 | 股票風險溢價<br>(幾何) |
|-------------------------------|--------------------|------------------|----------------|---------------|----------------|
|                               | %                  | %                | %              | %             | %              |
| 於二零二四年十二月三十一日的有效業務假設          |                    |                  |                |               |                |
| 中國內地                          | 1.7                | 2.9              | 6.0            | 8.9           | 4.0            |
| 香港 <sup>附註(i)</sup>           | 4.7                | 3.2              | 4.5            | 7.7           | 3.5            |
| 印尼                            | 7.2                | 6.3              | 6.3            | 12.6          | 4.3            |
| 馬來西亞                          | 3.9                | 3.9              | 4.0            | 7.9           | 3.5            |
| 菲律賓                           | 6.2                | 5.8              | 6.3            | 12.1          | 4.3            |
| 新加坡                           | 2.9                | 2.7              | 4.0            | 6.7           | 3.5            |
| 台灣 <sup>附註(i)</sup>           | 4.7                | 3.2              | 3.5            | 6.7           | 3.5            |
| 泰國                            | 2.3                | 4.6              | 4.3            | 8.9           | 4.3            |
| 越南                            | 2.8                | 5.8              | 5.3            | 11.1          | 4.3            |
| 總加權平均值 <sup>附註(ii)(iii)</sup> | 4.1                | 3.7              | 4.4            | 8.1           | 3.6            |

#### 附註

(i) 就香港及台灣而言，上述假設適用於以美元計值的業務。就其他業務而言，上述假設適用於以當地貨幣計值的業務。

(ii) 總加權平均值假設乃將各業務的假設按所有有效承保業務的傳統內含價值基準年末淨值所佔比重釐定。

(iii) 於二零二四年十二月三十一日，預期長期通脹率假設介乎 1.5%至 4.3%。

## 7.2 經營假設

未來現金流量的預測使用最佳估計假設。最佳估計定義為未來可能結果分佈的平均值。該等假設會予以主動審閱，並於有證據表明未來經驗會有合理明確的重大轉變時作出更改。倘預計短期內的經驗屬不利，則或會設立撥備。

### (a) 人口假設

續保率、死亡率及發病率假設乃基於近期經驗的分析，反映預期未來經驗。在預測每年重新定價的醫保業務的未來現金流量時，會就未來預期保費通脹計提明確撥備及就未來醫療理賠通脹另行計提撥備。

### (b) 開支假設

開支水平（包括支持本集團保險業務的服務公司的開支水平）乃基於內部開支分析，並適當分配至新造保單的獲取及有效業務的續期。就成熟業務而言，保誠的政策是在實施實現費用節省的措施前不會為未來成本削減計劃作出抵免。僅呈報預計為期短暫的費用超支，包括快速增長或規模較小的業務。

開支包括保險業務應佔的直接承擔成本及倫敦及香港集團總部再徵收或分配成本。保險業務的假定未來開支已計及預期將由總部再徵收或分配的金額。

計入其他（中央）營運的傳統內含價值業績的企業開支包括並非再徵收自或分配至保險業務或資產管理業務的倫敦及香港集團總部開支（主要與企業相關活動有關，於產生時支銷）以及集團內產生的重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本。有關中央成本如何計入傳統內含價值的進一步解釋於附註 4 及 6.1(i) 闡述。

### 稅率

業務的假設長期實際稅率反映附註 6.1(k) 中所闡述的預測未來現金流量的應課稅利潤或虧損的預期情況。適用的當地標準企業稅率如下：

|      | %                   |
|------|---------------------|
| 中國內地 | 25.0                |
| 香港   | 16.5%（按保費收入的 5% 計算） |
| 印尼   | 22.0                |
| 馬來西亞 | 24.0                |
| 菲律賓  | 25.0                |
| 新加坡  | 17.0                |
| 台灣   | 20.0                |
| 泰國   | 20.0                |
| 越南   | 20.0                |

## 8 傳統內含價值預期由有效業務價值及所需資本轉撥至自由盈餘的 20 年對賬

下表列示對傳統內含價值由有效業務價值及長期保險業務的相關所需資本於二零二四年十二月三十一日估計的未來 20 年內轉化成自由盈餘的預測。模擬的現金流量採用與本集團的內含價值報告基礎相同的方法，因此亦包含編製本集團二零二四年業績所使用的相同假設及敏感度，涵蓋本集團所有的馬來西亞傳統壽險業務。

|                                     | 二零二四年   | 二零二五年 | 二零二六年 | 二零二七年 | 二零二八年 | 二零二九年 | 二零三零年至<br>二零四四年 | 未來 20 年<br>總計 |
|-------------------------------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------------|---------------|
|                                     | 百萬美元    | 百萬美元  | 百萬美元  | 百萬美元  | 百萬美元  | 百萬美元  | 百萬美元            | 百萬美元          |
| 二零二三年預期於二零二四年至                      |         |       |       |       |       |       |                 |               |
| 二零四三年期間產生的自由盈餘                      | 2,359   | 2,358 | 2,348 | 2,324 | 2,216 | 2,154 | 27,291          | 41,050        |
| 減：預期當年變現的金額                         | (2,359) | -     | -     | -     | -     | -     | -               | (2,359)       |
| 加：預期於二零四四年產生的自由盈餘<br>（不包括二零二四年的新業務） | -       | -     | -     | -     | -     | -     | 1,802           | 1,802         |
| 匯兌差額                                | -       | (42)  | (40)  | (37)  | (34)  | (32)  | (330)           | (515)         |
| 新業務                                 | -       | 361   | 262   | 273   | 239   | 236   | 3,166           | 4,537         |
| 經營、非經營及其他變動                         | -       | 31    | 58    | 62    | 16    | 48    | (1,308)         | (1,093)       |
| 二零二四年預期於二零二五年至                      |         |       |       |       |       |       |                 |               |
| 二零四四年期間產生的自由盈餘                      | -       | 2,708 | 2,628 | 2,622 | 2,437 | 2,406 | 30,621          | 43,422        |

## 9 其他對賬

### (a) 傳統內含價值新業務利潤與《國際財務報告準則》新業務合約服務邊際的對賬

|  | 二零二四年<br>百萬美元 |
|--|---------------|
| 傳統內含價值新業務利潤（未扣除中央成本）                       | 2,526         |
| 經濟及其他 <sup>附註(i)</sup>                     | (217)         |
| 新附加契約銷售 <sup>附註(ii)</sup>                  | (59)          |
| 《國際財務報告準則》新業務合約服務邊際相關稅項 <sup>附註(iii)</sup> | 346           |
| <b>《國際財務報告準則》新業務合約服務邊際</b>                 | <b>2,596</b>  |

#### 附註

- (i) 傳統內含價值按「現實世界」的長期經濟假設計算，該等假設基於所持實際資產的預期回報，並在風險貼現率中就風險計提撥備。根據《國際財務報告準則》第 17 號，採用「風險中性」經濟假設，即假設資產可盈利且現金流量按無風險加流動性溢價貼現（如適用）。
- (ii) 根據傳統內含價值，現有合約附帶的額外或新附加契約、產品升級及額外投資所產生的新業務利潤呈報為當期新業務利潤。在《國際財務報告準則》第 17 號報告項下，來自有關附加契約銷售和升級的新業務利潤須作為現有合約的經驗差處理。
- (iii) 《國際財務報告準則》第 17 號新業務合約服務邊際未扣除稅項，而傳統內含價值新業務利潤已扣除稅項。因此，重新增加《國際財務報告準則》第 17 號新業務合約服務邊際的相關稅項。表中呈列的所有其他對賬項目均已扣除相關稅項。

### (b) 傳統內含價值權益與《國際財務報告準則》股東權益的對賬

傳統內含價值權益與《國際財務報告準則》第 17 號經調整權益均代表股東淨資產及有效業務的未來利潤的衡量指標，但採用不同的經濟基準。兩項衡量指標均採用一致的最佳估計經營假設且不包括任何未來新業務。傳統內含價值採用被動經濟基準，反映投資回報內現實世界中的回報預期，以及對貼現率內的市場風險的適當撥備。相反，《國際財務報告準則》採用活躍市場一致基準，並以相同的經濟假設預測及貼現現金流量。

下表載列傳統內含價值權益與《國際財務報告準則》股東權益於期末的對賬：

|  | 二零二四年<br>十二月三十一日<br>百萬美元 |
|--|--------------------------|
| <b>集團傳統內含價值權益</b>                          | <b>34,267</b>            |
| 本集團核心結構性借款按市值計算價值調整 <sup>附註(i)</sup>       | (231)                    |
| 未來中央企業開支撥備                                 | 2,078                    |
| 經濟及其他估值差額 <sup>附註(ii)</sup>                | 546                      |
| <b>經調整股東權益</b>                             | <b>36,660</b>            |
| 撤除：股東合約服務邊際（扣除再保險）（見《國際財務報告準則》財務報表附註 C3.1） | (21,772)                 |
| 加：對上述各項的相關遞延稅項調整                           | 2,604                    |
| <b>《國際財務報告準則》股東權益</b>                      | <b>17,492</b>            |

#### 附註

- (i) 本集團核心結構性借款根據傳統內含價值按公允價值列賬，但根據《國際財務報告準則》按攤銷成本持有。
- (ii) 傳統內含價值按「現實世界」的長期經濟假設計算，該等假設基於所持實際資產的預期回報，並在風險貼現率中就風險計提撥備。根據《國際財務報告準則》第 17 號，採用「風險中性」經濟假設，現金流量按無風險加流動性溢價貼現（如適用）。其他估值差額包括合約邊界及數額不大的非歸屬費用。

## 10 內含價值回報

內含價值的經營回報乃按年內傳統內含價值經營溢利（已扣除非控股權益）佔年初集團傳統內含價值權益（不包括商譽、分銷權及其他無形資產）的百分比計算。

|                                   | 二零二四年*<br>百萬美元 |
|-----------------------------------|----------------|
| 年內傳統內含價值經營溢利                      | 4,095          |
| 非控股權益應佔傳統內含價值經營溢利                 | (125)          |
| <b>傳統內含價值經營溢利（已扣除非控股權益）</b>       | <b>3,970</b>   |
| 年初集團傳統內含價值（不包括無形資產）（即不包括商譽）       | 28,120         |
| <b>年初集團傳統內含價值（不包括無形資產）經營回報(%)</b> | <b>14%</b>     |

\* 經營溢利及集團傳統內含價值已扣除於二零二四年一月一日在馬來西亞產生的 49%非控股權益。

新業務利潤佔內含價值的比率乃按年內傳統內含價值新業務利潤佔保險業務的年初傳統內含價值（不包括商譽）減權益持有人應佔分銷權及其他無形資產的百分比計算。新業務利潤並未扣除非控股權益應佔金額。

|   | 二零二四年<br>百萬美元 |
|---|---------------|
| <b>新業務利潤</b>                              | <b>2,464</b>  |
| 年初保險業務的傳統內含價值（不包括無形資產）（即不包括商譽）            | 31,336        |
| <b>新業務利潤佔年初保險業務的傳統內含價值（不包括無形資產）的比率(%)</b> | <b>8%</b>     |