

風險因素

投資及持有保誠股份須面對一系列風險。因此，保誠股份的投資者於作出任何投資決定前，應仔細考慮下文所述風險，連同本上市文件所載一切資料。若發生下列一項或多項風險，保誠集團及經擴大集團的業務、經營業績、財務狀況及／或前景及／或保誠股價或會受到重大不利影響，從而損害保誠及其股東的利益，投資者可能因而損失全部或部分投資。下文所列載的風險未必全面詳盡，不一定能夠囊括與投資保誠及保誠股份相關的所有風險。保誠目前尚未知悉或保誠目前認為不屬重大的其他風險或不確定因素於未來均有可能發生或變得重大，並對保誠產生重大不利影響。

本集團的經營業績、財務狀況及股價受若干重大因素(風險因素)影響。該等因素未必會成為事實，本公司不能就任何該等或然事項發生的機會率發表意見。所提供資料乃截至本上市文件日期，並非最新資料，且須按上文「前瞻性陳述」作出保留。潛在投資者應仔細考慮以下資料及本上市文件所載的其他資料。

有關保誠集團及經擴大集團的風險

保誠集團的業務現時及經擴大集團的業務將來均潛在地受市場波動及整體經濟狀況所影響

保誠集團的業務現時及經擴大集團的業務將來均潛在地受市場波動及整體經濟狀況所影響。曾經對彼等業務及盈利能力造成不利影響的有關國際經濟及投資環境的不明朗或負面趨勢或會再次出現、延長，甚至有所惡化。

上述趨勢的不利影響(包括二零零八年及二零零九年上半年發生史無前例的跨資產類別及地域市場的市場混亂情況) 過往及將會主要透過以下方式呈現：

- 市場波動導致投資減值或投資回報減少會降低保誠集團及經擴大集團承保重大數量新業務的能力，從而對其管理資產及利潤有負面影響；
- 二零零八年及二零零九年流動性不足及信貸息差創出歷史高位時，更多信貸違約及更闊的信貸與流動性差異導致已變現及未變現信貸虧損；
- 保誠集團於一般業務過程會(而經擴大集團亦將會)與交易對手訂立衍生交易等各種交易。倘任何有關交易對手未能履行彼等的責任或並無足夠的抵押品，則會對保誠集團及經擴大集團的業績有不利影響；及
- 估計金融工具價值存在困難，是由於在若干非流通或封閉市場，釐定金融工具的可變現價值非常受主觀因素影響。確定價值及估值的過程涉及會隨著時間改變的判斷、假設及估計等重

風險因素

要元素。流動性不足的情況加劇亦對取得財務資源的能力增添不明朗因素，並可能使到資金來源隨著估值下跌而減少。

儘管全球市場由二零零九年開始穩定下來，惟利率仍處於低水平，在信貸市場內二零零八年很多挑戰仍未消失。新挑戰或會繼續出現。

保誠的股東利潤中有重大部分涉及分紅產品向保單持有人所宣派的紅利，而有關紅利大致基於股權、房地產及定息證券過往及現時的回報率，以及保誠集團對未來投資回報的預期。二零零八年及二零零九年上半年，保誠集團在承受資本及股本市場空前波動、利率因素以及廣泛經濟不明朗的挑戰下在英國經營。上述挑戰導致（其中包括）消費開支減少及失業率上升，繼而導致流動性下降，結果需要英倫銀行出手干預，透過量化寬鬆計劃恢復市場的信貸流動性。

對於若干非單位連繫式投資產品，尤其是經擴大集團亞洲區若干業務所承保者，可能無法持有資產，使所提供現金流量與保單持有人負債所涉及者完全匹配。在並未發展債券市場的國家及受規管退保價值是參考發出保單當時利率環境而釐定的若干市場，此情況尤其真確。由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上缺乏適當存續期的充足資產，錯配情況因而出現。剩餘資產／負債錯配風險雖可管理，但不可消除。倘該等市場的利率長時期保持低於計算退保價值時所用利率，則會對經擴大集團的已呈報利潤有不利影響。

在美國，由於Jackson有重大以息差為基礎的業務，大部分資產投資於定息證券，故現行利率波動會影響Jackson的業績。其中，Jackson承保的定額年金及穩定價值產品使保誠集團面對息差因利率轉變（給予客戶的利率並無完全反映利率變化）而收窄的風險。息差指Jackson以支持保單持有人負債的資產所能賺取的回報率與通過增加保障的形式給予保單持有人的金額之間的差異，惟不可低於信貸利率下限。二零零八年，美國金融服務業面對史無前例的多項挑戰：標普500指數下跌38.5%、政府利率跌至歷史低位，及全球市場大幅波動。此外，信貸市場緊縮，全球息差擴闊至歷史新高。這些因素使Jackson的未變現虧損大幅上升。上述產品或Jackson所經營其他息差業務的息差收窄均會對其業務或經營業績有重大影響。Jackson亦承保大量提供資本或收益保障保證的變額年金。或會出現不可預見的市況令為對沖市場風險而訂立的衍生工具不能完全抵銷虧損，而並無對沖的任何保證之成本，亦會影響保誠集團及經擴大集團的業績。

利率波動可對經擴大集團的盈利能力造成重大及不利影響

經擴大集團的投資資產有相當部分為附息投資。例如，截至二零零九年十一月三十日，僅計算AIA集團，定息證券佔總保單持有人及股東投資賬面值89%。於利率下滑期間，由於即將到期的投資以及趁較低利率贖回或償還的債券及貸款會被孳息及息票付款較低的新投資取代，故經擴大集團的平

風險因素

均投資收益率亦會下降。因此，不論有關投資是否用於支持履行個別保單責任，利率下滑仍會減低經擴大集團的投資回報，繼而大幅降低其盈利能力。

經擴大集團若干保險責任的期限較其投資資產為長。此外，經擴大集團部分保費乃按假定投資收益率計算，因此在若干已發行產品的保費維持不變的情況下，較低利率可能降低經擴大集團的平均投資收益率，繼而降低盈利能力。利率下跌或持續低企將令經擴大集團難以有效地將資產與負債配對。若目前的低利率情況持續，隨著平均投資收益率減少，這些對盈利能力的負面衝擊將會持續甚或加劇。此外，倘因經擴大集團產品的盈利能力下降減低了與分紅產品相關的保單持有人盈餘，則部分須付予保單持有人的款項（如非保證紅利）可能減少甚或不予支付。在此情況下，客戶對產品感到不滿、投訴、潛在訴訟或退保個案將會增加。

在為經擴大集團產品定價的過程中，通常需要假定利率。倘實際利率低於產品定價時所假定的利率，則可能會對產品的盈利能力造成不利影響。就附有保證利率給付的產品而言，利率下滑將會減低息差，或就該等產品必須支付的金額與經擴大集團能從投資賺取的回報（用於支持其履行該等產品的責任）的差額。AIA 集團先前推出的保證利息產品，其保證利率高於現行市場利率。此等產品主要在中國、菲律賓、台灣及泰國按當時的高市場利率出售。截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團就該等產品按國際財務報告準則計算的保單準備總額達 35.04 億美元，或所有保單的淨準備總額約 5.8%。

於利率上升期間，儘管投資組合的回報會因投資收益率上升而增加，但礙於保單持有人欲轉往他們認為有更高回報的投資，退保及提取的數字或會增加。此情況可導致現金從經擴大集團的業務流出。現金流出或會導致須於投資資產價格偏低時（因市場利率上升）出售有關資產，結果令投資虧損變現。此外，預料以外的退保及提取可能迫使經擴大集團加快攤銷遞延保單獲得成本，這將會對經營業績造成重大不利影響。再者，利率上升將降低固定收益投資的公允價值，這將會對股東權益有重大不利影響。

由於經擴大集團的投資組合中持有主權債務額，經擴大集團將承受潛在主權債務信貸惡化的風險

經擴大集團將須承受潛在主權債信貸惡化及違約的風險。收購事項完成後，經擴大集團在其投資組合內將持有大量以當地貨幣及外幣計值的主權債。AIA 集團持有的政府債券主要由亞洲政府發行，截至二零零九年十一月三十日的賬面值達 179.7 億美元。特別是，AIA 集團持有以泰銖計值、賬面值為 73.74 億美元的泰國政府債券。截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團於政府債券的總投資佔 AIA 集團全部保單持有人及股東投資賬面值約 28%。投資主權債涉及不存在於企業發行人債券的風險。投資該等工具須承受因發行人所在國家的政治、社會或經濟變化（包括政府、國家首長或君主變更）

風險因素

的直接或間接結果及主權國信譽所構成的風險。此外，債項發行人或控制償還債項的政府機關可能無法或不願於債項到期時按債項的條款償還本金或支付利息，而經擴大集團在被拖欠的情況下追索付款的權利有限。主權債務人按時償還本金及支付利息的意願或能力可能受到各項因素影響，當中包括其現金流量狀況、與中央銀行的關係、外幣準備金、於付款到期當日是否有足夠可用的外匯、債務負擔相對整體經濟的規模、主權債務人對當地及國際放債人的政策，以及主權債務人可能受到的政治限制。經濟不明朗時期對主權債市價波動的影響範圍，可能大於對其他類型發行人的償債責任造成的波動。倘主權國拖欠償債，則經擴大集團的財政狀況及經營業績將受到重大不利影響。

基於業務在地域上的分散性，保誠集團現時及經擴大集團將來須承受匯率波動的風險

基於業務在地域上的分散性，保誠集團及經擴大集團的業務須承受匯率波動的風險（包括港元與美元脫鈎的風險）。保誠集團及經擴大集團於美國及亞洲的業務佔經營溢利及股東資金很大部分，一般所承保保單及投資資產均以當地貨幣計值。儘管此做法使匯率波動對當地經營業績的影響有限，惟將業績換算為英鎊時會對保誠集團及經擴大集團的綜合財務報表產生重大波動。有關換算所呈報盈利的貨幣風險現時並無分開管理。貨幣換算對收益或虧損的影響於權益變動報表作為股東資金一部分入賬。因此，這會影響經擴大集團的負債比率（即債項除以債項加股東資金）。

保誠集團現時及經擴大集團將來經營業務須受監管並承受相關的監管風險，包括其經營所在市場在法律、規例、政策及詮釋以及任何會計準則上的變動影響

保誠集團現時經營（或經擴大集團將來經營）所在任何市場金融服務及保險業公司適用的政府政策（包括透過變更政府、國家首長或君主）、法例（包括稅務）或監管詮釋改變（若干情況下或會追溯使用）會對保誠集團（及經擴大集團）的產品範圍、分銷渠道、資本需求，繼而所呈報業績及融資要求有不利影響。例如，AIA 集團在中國、馬來西亞及泰國的業務於對海外擁有權實施更多限制前設立。倘上述任何業務須受更嚴格的擁有權限制，則會對 AIA 集團的業務有不利影響。此外，保誠集團現時經營（或經擴大集團將來經營）所在司法權區的監管者可能會改變個別業務所持資本水平的規定，而有關轉變亦可能包括退休金安排及政策的監管架構、銷售手法的監管及償付能力要求的可能轉變。此外，由於近期政府因應全球經濟狀況作出干預，故普遍預期政府對金融服務業的監管及監督將會大幅提升，包括可能提高資本要求、限制若干交易架構種類及加大監管權力。

風險因素

歐盟保險集團指令(「IGD」)等現時歐盟指令規定歐洲金融服務集團的股東擁有實體須在集團層面有高於償付能力規定的總盈餘資本淨額。該測試為持續規定，因此保誠集團現時(及經擴大集團將會)需要在集團層面維持高於部分個別業務所需的監管資本，以為例如全球匯率、利率的短期波動與信貸質素及股本市場惡化作好準備。歐盟亦正為保險公司發展稱為「償付能力 II」的新償付能力框架。新方法將基於三大概念，即最低資本要求、公司評估風險的監管檢討及改良披露規定，亦會包含估值、保險集團的處理、資本的定義及資本需求的整體水平。償付能力 II 的主要考量為評估風險及資本要求將與經濟資本方法更趨一致，倘獲金融服務管理局批准，或會容許保誠集團(及經擴大集團)使用內部經濟資本模型。償付能力 II 指令於二零零九年十一月十日正式獲歐盟經濟及金融事務委員會會議通過。歐洲委員會已開始發展名為「執行細則」的詳細規則，以補足高層次的指令原則，惟須經諮詢程序，預期於二零一一年年底前不會有最終定案。有關程序的最終結果有非常不明朗因素。因此，最終採納的細則會存在着對經擴大集團不利的風險，包括可能大幅增加支持其業務的資本需求。

保誠集團現時(及經擴大集團將來)經營所在的多個司法權區已設有投資者補償計劃，規定市場參與者在若干情況須作強制性供款，以防市場參與者倒閉。作為大部分所選市場的主要參與者，保誠集團(及經擴大集團)連同其他公司或須作出上述供款。

保誠集團現時(及經擴大集團將來)的賬目會根據適用於保險業的現行國際財務報告準則編製。國際會計準則委員會引入第一期框架，容許保險公司於二零零五年一月前繼續使用彼等所在司法權區保險資產及負債的既定會計法定基準。國際會計準則委員會已於第二期討論文件刊登建議，對根據國際財務報告準則編製賬目的保險實體的法定申報引入重大變更，並表示計劃於二零一零年刊發風險草案。現時並不確定討論文件所載建議會否及如何落實成為具體的國際財務報告準則，亦不確定有關變更的生效時間。

國際財務報告準則會計政策的任何變更或修訂，可能導致未來業績改變或須重列已呈報業績。

保誠按照由歐洲財務總監論壇刊發的原則編撰歐洲內含價值基準業績作為補充資料。歐洲內含價值基準為市場分析員所採用對保誠長期業務的價值呈報方法，釐定了保誠管理層作內部及外部呈報用途所用主要表現指標的重要部分。二零零八年六月，為改善內含價值報告的一致性及透明度，財務總監論壇刊發了市場劃一內含價值原則。鑒於波動市況對市場劃一內含價值原則影響的評估，財務總監論壇於二零零九年五月宣佈將強制按市場劃一內含價值原則基準申報押後至二零一一年，其後於二零零九年十月宣佈修改原則，容許計入流動性溢價，即投資者投資流動性較低資產所要求的

風險因素

額外回報，亦是計算英國年金業務盈利能力的主要部分。該論壇亦宣佈正在進行開發更詳細應用指引的進一步工作，以增加日後的一致性。當有關工作完成後，保誠（及經擴大集團）會考慮對新原則的態度。採納新原則會導致內含價值業績與根據採用歐洲內含價值原則所編製者不同。

影響金融服務行業的若干事項的定案可能對保誠集團及經擴大集團的已報告業績或其與現有及潛在客戶的關係構成負面影響

保誠集團現時及經擴大集團將來或會於其一般業務過程中在英國及國際遇到法律及監管行動。這可能是根據當時可接受的市場慣例過往已售業務的檢討，例如英國規定要糾正若干過往退休金及按揭兩全保單買家、影響產品的稅務體制變更以及已售產品及行業慣例（在後一種情況中包括已結束業務）的監管檢討。

特別（但並非唯獨）是美國及英國的監管者趨向採用以原則監管為基礎的體制，這帶來不明朗因素。該等監管者越來越關注產品提供者選擇第三方分銷商及監察彼等銷售的適當性所用的方法。在若干情況下，產品提供者須就第三方分銷商的過失承擔責任。

在美國，聯邦及州的監管者專注於，並繼續非常關注互惠基金、定額指數變額年金及保險產品行業。這包括有關經紀銷售若干產品的適合性的新規例。基於公眾對行業存在陋習的印象，故已有多項關於立法及監管改革的監管諮詢和建議。

在亞洲，監管體制基於全球因素及本地考量以不同速度發展。因此有引入可追溯引入前銷售的新規定的風險。

訴訟、糾紛及監管調查可能對保誠集團及經擴大集團的盈利能力及財務狀況構成不利影響

保誠集團現時會且將來可能會，而經擴大集團亦可能會於其保險、投資管理及其他業務營運的日常過程中遇上法律訴訟、糾紛及監管調查。該等法律訴訟、糾紛及調查可能涉及保誠集團或經擴大集團獨有的業務及經營方面，或保誠集團或經擴大集團所經營市場的其他公司亦會涉及的業務及經營方面。法律訴訟及糾紛的起因可以是合約、規例（包括稅項）或保誠集團或經擴大集團所作行為，亦可以是集體訴訟。儘管保誠集團相信已就訴訟費用及監管事宜的所有重大方面作出足夠的撥備，惟不能保證已作充足撥備。鑒於有時追討賠償的金額龐大或不確定，以及訴訟與糾紛本身固有無法預測的性質，任何不利結果可能不時會對保誠集團及經擴大集團的經營業績或現金流量有負面影響。

風險因素

保誠集團的業務現時及經擴大集團的業務將會在競爭劇烈的環境下進行，而人口趨勢不斷轉變，故持續盈利能力取決於管理層應對此等壓力及趨勢的能力

英國、美國及亞洲的金融服務市場競爭激烈，有多個因素影響保誠集團及經擴大集團銷售其產品的能力及持續盈利能力，包括所提供的價格及收益率、財務實力及評級、產品種類及質素、品牌實力及認知程度、投資管理表現、過往分紅水平、不斷演變的人口趨勢及客戶對若干儲蓄產品的喜好。在部分市場，保誠集團面對而經擴大集團亦可能面對更大型、財務資源更充裕、市場佔有率更高、提供產品範圍更廣泛、紅利率更高或成功索賠比率更高的競爭者。此外，對才華技巧兼備的僱員及富當地經驗的保險代理人的激烈競爭（尤其是在亞洲）或會限制保誠集團及經擴大集團業務按計劃速度增長的潛力。

在亞洲，保誠集團及經擴大集團的主要地區競爭者均為國際金融公司，包括 Allianz、國衛、安泰及宏利。在若干市場，當地公司亦有很大的市場佔有率。

在英國，保誠集團於壽險市場的主要競爭者包括一眾大型零售金融服務公司，其中包括 Aviva、Legal & General、Lloyds Banking Group 及標準人壽。

Jackson 於美國的競爭者包括大型的股票及互惠保險公司、互惠基金機構、銀行及其他金融服務公司，例如 AIG、AXA Financial Inc.、Hartford Life Inc.、Lincoln National、MetLife 及 TIAA-CREF。

保誠集團相信由於客戶需求、技術進步、綜合業務影響、監管行動及其他因素，各地區的競爭會更加激烈。保誠集團及經擴大集團賺取合適回報的能力很大程度上取決於預測及因應競爭壓力作出適當反應的能力。

保誠集團及收購事項完成後的經擴大集團的財務實力及信貸評級如被調低，可能對其競爭地位構成重大影響，並損害其與債權人或交易對手的關係

市場以保誠集團的財務實力及信貸評級量度其履行保單持有人責任的能力，這是影響公眾對保誠集團大部分產品的信心以及競爭力的重要因素。保誠集團、AIA 集團及／或經擴大集團的評級因例如盈利能力下降、成本上升、負債增加或其他因素等原因而下調會對其推廣產品及挽留現有保單持有人的能力有負面影響。此外，保誠集團借貸所付利率受其債務信貸評級影響。債務信貸評級是衡量保誠集團履行合約責任能力的指標。

截至二零一零年三月三十一日：

穆迪給予保誠的長期優先債評級為 A2（負面展望），標準普爾為 A+（負面觀察），而惠譽為 A+（負面觀察）；

穆迪給予保誠的短期債務評級為 P-1，標準普爾為 A-1，而惠譽為 F1+（負面觀察）；

風險因素

穆迪給予英國保誠保險有限公司的長期基金評級為 Aa2（負面展望），標準普爾為 AA（負面觀察），而惠譽為 AA+（負面觀察）；

標準普爾及惠譽給予 Jackson 的財務實力評級為 AA（負面觀察），穆迪為 A1（負面展望），而 AM Best 為 A+（評閱中－負面）；及

標準普爾給予美國友邦保險有限公司的財務實力評級為 A+（發展中）。

此外，評級機構所用方法和準則的轉變會導致評級下調，而有關評級下調並不反映整體經濟狀況或保誠集團的財務狀況或收購事項後經擴大集團財務狀況的轉變。

經擴大集團尚未獲評級。我們無法保證經擴大集團可獲與保誠、其附屬公司或 AIA 公司現有評級相同或更高的評級。

保誠集團及經擴大集團業務固有經營風險上的不利經驗可能對其經營業績有負面影響

保誠集團的所有業務均帶有經營風險，而經擴大集團的所有業務亦然，包括因內部及外部程序不當或失效、系統及人為錯誤或外來事件造成的直接或間接損失的風險。保誠集團的業務現時及經擴大集團的業務將來有賴在眾多不同產品當中處理大量複雜的交易，並取決於多個不同的法律及監管制度。此外，保誠集團外判了而經擴大集團亦將外判數個經營項目，包括其英國一大部分後勤辦公室及客戶服務工作，以及不少資訊科技工作，導致相當依賴其外判夥伴的營運表現。

再者，基於不少保誠集團的業務也屬長期性質，必須長時期保留準確紀錄。保誠集團的系統和程序包含了一些管制，專為管理及減輕與其活動有關的經營風險而設。例如，任何行政系統或精算準備金程序的不足都會影響所涉期間的經營業績。於二零零九年，保誠集團在系統及程序方面並無經歷或發現任何其後曾導致或預期會導致經營業績有重大負面影響的經營風險。

此外，AIA 集團已逐步實行若干企業措施，以更新及改進其財務申報、精算及資訊系統。該等措施的主要範疇包括引入全新自動化系統追蹤及分析投資，並向統一精算平台過渡。全面提升及優化該等財務申報系統需要大量時間、投資及管理資源。保誠集團已擁有而經擴大集團將擁有保誠及新保誠各自所需的資訊科技、管理及其他申報系統，以履行其作為一家證券獲納入正式牌價表的公司的責任，以及作為金融服務管理局規管的受監管公司的責任，但 AIA 集團的最近的企業措施，可能令經擴大集團陷入困境，進而對經擴大集團營運其業務的能力構成不利影響。

在為產品定價及報告業務成績時所用的各項假設上出現的不利經驗可能對保誠集團及經擴大集團的經營業績有重大影響

保誠集團現時及經擴大集團將來需要就決定其產品定價的多個因素作出假設，並設立準備金，以報告其資本水平及長期業務營運成績。例如，保誠集團就未來預計死亡率所作的假設尤其與其英國的年金業務有關。為取得相等於其累積退休金資本價值的保費，退休金年金保單持有人多數會每月

風險因素

獲得一筆保證金額，直至他們壽終為止。保誠集團利用其大量年金保單持有人的檔案資料，對長壽風險作出嚴謹的研究。根據退休金年金定價及準備金政策，保誠集團的英國業務基於英國精算師協會(Institute and Faculty of Actuaries)出版的《持續死亡率調查》(Continuous Mortality Investigations)中經調整數據的水平，假設現時的死亡率會隨時間持續改善。若死亡率的改善速度遠超過假設的改善，則會對保誠集團及經擴大集團的經營業績造成重大不利影響。

另一例子是保誠集團就預期客戶未來提早終止產品的比率(持續率)所作的假設。這對英國年金業務以外的業務尤其重要。保誠集團對持續率的假設反映每個相關業務範圍的近期經驗。假設並反映了任何未來持續率預計轉差的情況。若未來持續率的實際水平大幅低於假設水平（即保單終止率大幅高於假設水平），對保誠集團及經擴大集團的經營業績會造成不利影響。

另一例子是流行病的影響及導致大量死亡的其他因素。在上世紀，主要流行性感冒出現過三次。然而，未來爆發流行病的可能性、時間或嚴重性均不可預測。外界（包括政府及非政府組織）打擊任何流行病的擴散及嚴重性的成效，可能會對保誠集團及經擴大集團的損失經驗造成重大影響。

與其他行業參與者一樣，保誠集團及經擴大集團業務的盈利能力取決於多個因素，包括死亡率及發病率趨勢、保單退保率、投資表現及減值、行政單位成本及收購新業務的開支。

倘若無法有效地管理經擴大集團業務的增長，則經擴大集團的業務和前景將會受到重大不利影響

亞洲地區壽險市場近年經歷了顯著增長。管理 AIA 集團至今的增長需要大量管理和營運資源，並且可能持續需要此等資源。經擴大集團的未來增長需要包括：持續發展充足的核保及索償處理能力及技巧、足夠的資本基礎、增加營銷和銷售活動及僱用和培訓新員工。

現時我們不能保證經擴大集團能夠有效地管理未來的增長。尤其是，為與亞洲區內客戶數量的未來增長保持一致步伐，可能在招聘和培訓足夠數目的客戶服務人員及代理方面出現各種困難。另外，經擴大集團亦可能在為配合未來增長而加快升級、開發和擴展資訊科技系統方面遇上困難。倘無法有效地管理未來的增長，則可能對經擴大集團的業務與前景產生重大不利影響。

作為控股公司，保誠及 AIA 各自須倚賴其附屬公司支付經營開支及派付股息，而收購事項完成後，新保誠則會依賴保誠及 AIA 派付股息

保誠集團及 AIA 集團的保險及投資管理營運大致經由直接及間接附屬公司進行。

風險因素

作為控股公司，保誠及 AIA 的主要資金來源來自附屬公司的匯款、股東支持資金、股東從長期資金的轉賬，以及任何經發行股權、債券及商業票據籌集而來的款項。若干保誠及 AIA 的附屬公司受適用的保險、外匯及稅務法律、規定及條例約束，限制派付股息，這在某些情況下，會限制向股東派付股息或將若干附屬公司持有的資金用作支付經擴大集團其他成員公司的經營開支的能力。尤其是 AIA 在泰國一向被監管者限制從 AIA 泰國向其他 AIA 集團的附屬公司或分公司派發盈餘資本的程度，此外，AIA 公司及 AIA-B 須根據保誠就該等交易向保監處作出的承諾，維持若干比例的償債率。

收購事項後，新保誠將倚賴保誠及 AIA 派付股息。

於若干市場(包括於中國及印度)內，保誠集團現時透過及經擴大集團將透過合營企業及其他與第三方訂立的安排經營，當中涉及保誠集團不會及經擴大集團將不會就其合併附屬公司面對的若干風險

保誠集團現時透過及經擴大集團將透過合營企業經營(包括於中國及印度)，而於若干市場內，地方規例更載有此項規定。保誠集團及經擴大集團能否對其合營業務及其於合營業務的投資行使管理控制權，取決於合營協議的條款，特別是合營參與者間的控制權分配及持續合作。倘保誠集團及經擴大集團的任何合營夥伴未能根據合資經營履行其責任或遇到財務困難，保誠集團及經擴大集團亦可能面對財務或其他風險。此外，保誠集團及經擴大集團的極大部分產品分銷分別現時及將會透過與並非由保誠集團及經擴大集團控制的第三方訂立的安排進行，並取決於該等關係的持續性。倘該等分銷安排受到臨時或永久的干擾，則可能對保誠集團及經擴大集團的營運業績造成不利影響。

保誠的公司章程載有一項專屬司法管轄權條文

根據保誠的公司章程，若干法律訴訟僅可在英格蘭及威爾斯的法院處理。此情況適用於股東(以其本身的股東身份)針對保誠及／或其董事及／或其專業服務供應商的法律訴訟。此情況亦適用於保誠與其董事及／或保誠及保誠的專業服務供應商因股東與有關專業服務供應商之間的法律訴訟而產生的法律訴訟。此條文可能令美國及其他非英國股東難以強制執行彼等的股東權利。預期新保誠的公司章程亦會包含類似條文。

與 AIG 集團有關的事件可能持續損害 AIA 集團的業務及聲譽，亦可能損害保誠集團的業務及聲譽

於發生 AIG 事件後，AIA 集團的客戶、代理及僱員、監管機構及業務交易對手對 AIG 集團及 AIA 集團的業務及財政狀況表示關注。因此，AIA 集團的保單退保及提取現金個案短暫增加，其新業務亦減少，主要由於外界認為 AIA 集團的財務實力削弱所致。於收購事項完成後，AIA 集團將繼續與 AIG 集團有業務關係，包括提供服務。此外，儘管 AIA 集團已將其若干產品及業務重新建立品牌，以加強該等產品及業務與 AIA 的聯繫，部分旨在消除外界認為 AIG 集團並不穩健的印象，惟重新建

風險因素

立品牌的工作未必成功，與 AIG 集團有關的事件可能仍會對 AIA 集團的聲譽造成不利影響。進行收購事項後與 AIA 集團的連繫（包括將會向 AIG 的附屬公司 AIA Aurora 發行新保誠股權作為收購事項的代價而產生的連繫）可能導致例如提取現金個案增加、新業務銷售額下降、對與債權人的關係構成負面影響，或對保誠集團的信貸評級構成負面影響等事項，從而亦可能令保誠集團的業務面臨風險。

保險代理人、僱員及分銷夥伴的不當行為難以偵查及制止，此等行為可能會損害經擴大集團的聲譽或令其遭受監管制裁或訴訟

保險代理人、僱員或分銷夥伴的不當行為可能會導致違法、遭受監管部門的懲處、訴訟或者嚴重損害信譽或財政狀況。不當行為可能包括：致使經擴大集團進行超過授權限度的交易；隱藏未經授權或不成功的活動，導致不為人知和無法控制的風險或損失；不當地使用或披露保密資料；不法或不恰當付款；推薦不適合客戶的產品、服務或交易；挪用資金；在向客戶營銷或銷售產品時作出失實陳述或進行欺詐、欺騙或其他不當的行為；進行未經授權或超過權限且不利於客戶的交易；或未有遵守適用法律或內部政策和程序。

經擴大集團對偵查和防範保險代理人、僱員及分銷夥伴的不當行為所採取的措施並非在所有情況下均屬有效，因此不一定能經常成功偵查或制止此等不當行為。現時不能保證此等不當行為不會對經擴大集團的聲譽、業務、財政狀況、營運業績或前景造成重大不利影響。

稅務法規變動或會造成不利的稅務後果

稅務規則（包括與保險業有關者）及其詮釋或會被更改，可能於任何經擴大集團經營所在的司法權區內有追溯效力。與稅務機關發生重大稅務糾紛，及保誠集團或經擴大集團的任何成員公司的稅務狀況或稅務法例或其詮釋出現任何變動，均可能影響保誠集團及經擴大集團的盈利能力及向股東提供回報或改變給予股東稅後回報的能力。

有關該等交易的風險

收購事項及該計劃可能各自無法完成

收購事項的完成須待符合（或獲豁免符合）若干先決條件（包括保誠股份持有人的批准、法院批准該計劃，及有關競爭及監管機構的批准）後，方告落實。任何有關機構均可能拒絕批准，或倘為競爭或監管機構，則可能尋求待保誠遵循不可預計或繁苛的條件後方作出批准。在若干司法權區內，儘管未必需要獲得有關監管機構的同意，惟存在該監管機構因收購事項而對經擴大集團施加繁苛的要求。該等條件如獲接納，可構成（其中包括）對經擴大集團產生大量額外成本、限制經擴大集團的收益、需要剝離若干資產、減少收購事項的預計裨益或對經擴大集團的業務實施其他營運限制的影響。

供股並非以完成收購事項為條件。倘收購事項未能完成（保誠認為可能性不大），保誠現計劃在保誠考慮如何將供股所得款項淨額（扣除供股及交易相關開支及對沖成本後）退還予保誠股東的期

風險因素

間，將供股的所得款項淨額用作短期投資。於考慮如何向保誠股東退還任何該等所得款項時，保誠將計及（其中包括）對保誠股東的稅務影響。

此外，倘收購事項未能完成（保誠認為可能性不大），則保誠須在若干情況下向 AIA Aurora 支付終止費用 1.53 億英鎊（包括就此而言的任何到期的增值稅）。

保誠集團與 AIA 集團的整合可能較預期困難

收購事項完成後的整合過程可能會較預期更為困難。此外，倘此過程的重點影響其業務表現，經擴大集團的業績及營運亦承受風險。整合可能較預期需時更長，整合可能出現困難或可能較估計需要更多成本。整合可能無法達致預期從收購事項可產生的收益、盈利、成本節省及營運裨益增加，甚至可能由於例如保誠集團與 AIA 集團間的標準、監控、程序及政策以及業務文化不一致，以及管理層因需要處理整合事項而分散其對職責的注意力等事項，因而產生龐大成本。整合成功與否亦可能因出現經擴大集團無法控制的外在因素而受不利影響，例如經擴大集團的競爭對手在保誠集團及 AIA 集團專注實行整合時採取急進的定價策略或其他競爭措施。於整合內部政策、程序及監控時遇到的任何困難（例如在風險管理方面）可相應增加承受的風險，而經擴大集團的政策及監控失敗可能直接或間接招致損失。

此外，經擴大集團將極為依賴其吸引及挽留對其經營所在的地區市場的壽險市場有深入知識及理解的骨幹職員（包括代理）的能力。骨幹職員可能因與整合的不確定性或困難有關的事項或無意繼續效力於經擴大集團而離職。失去該等職員的服務可能導致經擴大集團的業務受損。

經擴大集團可能無法就收購事項獲得預計的裨益（包括估計的協同效益），亦可能無法實現其目標

保誠預計其可透過合併保誠集團及 AIA 集團獲得重大協同效益及增長機會，並達至若干財務目標。為取得此合併的預計裨益，經擴大集團將需要（其中包括）發展策略及實行業務計劃，藉此透過提升銷售生產力、提高效率、節省成本、互補的分銷渠道及擴大產品種類，達致較高的增長。經擴大集團能否取得收購事項的預期協同效益及其他利益（其中包括尤其是「有關經擴大集團的資料－整合方法及預期財務利益；監管資本(IGD)」所述的預期收益及成本協同效益以及財務目標）將受各種假設會否出現影響，當中包括但不限於本上市文件內該節所載的假設及本節所載的其他因素。然而，倘經擴大集團於進行收購事項後的策略及業務計劃未能達到該等預計裨益，倘該等預計裨益的價值較預期為低，或倘該等裨益需要更長時間或更高成本方可達到，則未必能達到目標及估計的協同效益，或經擴大集團於日後的盈利能力可能受到重大影響。

風險因素

收購事項完成後或會觸發 AIA 集團及保誠集團協議的控制權條文變動，並可能造成不利後果

AIA集團及保誠集團各自可能為載有或會於收購事項完成後產生的控制權變動條文的合約、協議及文據的訂約方。載有控制權變動條文的協議一般規定或允許其中一名訂約方於控制權出現變動時終止協議。該等條文（如有）通常可在另外一方同意下獲豁免，而保誠將考慮會否尋求該等豁免。倘沒有該等豁免，執行控制權變動條文（如有）可導致失去重大合約權利及利益、終止重大協議或支付終止費用。此外，與 AIA 集團及保誠集團各自的成員公司的僱員訂立的僱傭合約或其他僱員福利安排可能載有控制權變動條文，規定於控制權出現變動後支付額外款項。

收購事項及該計劃或會對保誠集團或 AIA 集團的稅務狀況造成負面影響

於若干司法權區的收購事項及該計劃很可能分別構成 AIA 集團及保誠集團的擁有權變動，對彼等各自的稅務狀況造成負面影響。一家公司的擁有權變動造成的稅務後果可能包括於擁有權變動前產生的若干應計稅務項目有損失或受到限制，包括但不限於稅項虧損、稅收抵免及／或資產中的稅基。預期擁有權變動對保誠集團或 AIA 集團稅務狀況的影響對於經擴大集團並不重大。此外，擁有權變動可能產生一般業務過程通常不會涉及的其他稅項成本。

股價或會波動

保誠股份及供股股份（包括未繳款權利及繳足權利）的市價可能因市場氣氛改變而出現大幅波動。該等風險取決於市場對完成供股及收購事項的可能性及／或各種事實和事件（包括保誠集團的營運業績及保誠集團及／或其競爭對手的業務發展的改變）的見解。股市曾不時出現價格及成交量大幅波動並影響證券的市價，惟可能與保誠集團的營運表現或前景無關。此外，保誠集團的營運業績及前景可能不時遜於市場分析員及投資者所預期。任何該等事件可導致保誠股份及供股股份（包括未繳款權利及繳足權利）的市價下跌。

此外，保誠有若干主要股東，其中 AIG 的附屬公司 AIA Aurora 將於該等交易完成後持有新保誠已發行普通股本約 10.9%（可就（其中包括）於收購事項完成前期間進一步發行保誠股份或新保誠股份而予以調整）。任何此等主要股東於公開市場或私人交易中一次或多次出售或普遍認為會一次或多次出售大量保誠股份均會對保誠股份的市價有不利影響。

未有悉數認購權利的股東，其擁有權將會被大幅攤薄

該等並無參與供股的現有股份持有人於緊隨納入後持有的保誠股份股權所佔的保誠股份擁有權比例及投票權益將被大幅削減。即使現有股份持有人選擇出售其未行使的未繳款權利，或該等未繳款

風險因素

權利由他人代其出售，就此獲取的代價未必足以全數補償有關持有人因供股而可能導致其保誠擁有權比例攤薄。

於完成該等交易後，由於新保誠會向 AIA Aurora 發行普通股作為收購事項代價的一部分，故與其於保誠的擁有權比例及投票權益相比，股東於新保誠的擁有權比例及投票權益亦將被攤薄。

可能無法建立未繳款權利的交易市場

未繳款權利未必會於交易時段在倫敦證券交易所、聯交所及／或新交所發展交投活躍的交易市場。此外，由於未繳款權利的成交價取決於保誠股份的成交價，故未繳款權利的價格可能會波動。

有關介紹的風險

投資者必須於上市後不久即投資於保誠股份，方有權於即將舉行的股東週年大會、法院會議及股東大會上投票以及合資格參與供股。

不會於即將舉行的股東大會上投票或將於會上投票反對所提呈決議案的投資者敬請注意，倘供股於股東大會上獲股東批准，供股將仍會進行。有意參與供股的股東將需準備可用資金以認購其權利。倘股東不悉數認購其權利，其擁有權比例及於保誠股份的投票權益將會被大幅攤薄。

現有股份將於不同日期於兩家證券交易所註明「除權」，因而可能導致成交價出現差異。

投資者亦應注意，就供股而言，現有股份於聯交所註明「除權」的建議日期預期較現有股份於倫敦證券交易所註明「除權」的建議日期為早。因此，投資者應注意，在現有股份於聯交所註明「除權」當日起至其於倫敦證券交易所註明「除權」為止，現有股份於兩家證券交易所的成交價可能會出現差異。

將股份從香港股東名冊轉移至英國股東名冊，對股份在聯交所的流動性可能構成不利影響

股份現正於倫敦證券交易所買賣。緊隨介紹完成後，預期若干股份會在香港股東名冊中登記，並在聯交所買賣。股份在香港股東名冊登記的股東均可隨時要求將其股份轉移至本公司的英國股東名冊。有關股東名冊之間的股份轉移手續詳情，請參閱本上市文件附錄八「股東名冊之間的保誠股份轉移登記手續」一節。身為香港居民的本公司股東在英國股東名冊與香港股東名冊之間的股份轉移不受禁制。因此，介紹完成後，股份不保證會繼續在香港股東名冊中登記及在聯交所買賣。倘大量股份從香港股東名冊轉移至英國股東名冊，對股份在聯交所的流動性可能構成不利影響。

風險因素

將股份從中央結算系統轉移至 CDP，對股份在聯交所的流動性可能構成不利影響

股份現正透過CREST系統於倫敦證券交易所買賣，並將透過中央結算系統於聯交所買賣及結算。根據新加坡介紹，所有於新交所買賣的股份及進行的股份交易將根據 CDP 電子記賬結算及交收系統結算及交收。CDP已就此委任代名人，持有於中央結算系統CDP寄存的股份。股份由中央結算系統持有以於聯交所買賣的任何股東，可隨時要求將其股份轉移至中央結算系統的 CDP 代名人賬戶，以透過CDP持有及於新交所買賣，反之亦然。有關股份轉入及轉出CDP進一步詳情，請參閱本上市文件附錄八「股東名冊之間的保誠股份轉移登記手續－新加坡介紹資料」一節。倘大量股份從中央結算系統轉移至 CDP 以於新交所買賣，對股份在聯交所的流動性可能構成不利影響。

以分批及轉移方式由英國股東名冊轉移至香港股東名冊(如本上市文件附錄八「股東名冊之間的保誠股份轉移手續－分批轉移程序」一節所載)的股份可能包括股東擬於當時或其後轉移至 CDP 以於新交所買賣的股份。因此，以股份轉移方式由英國股東名冊轉移至香港股東名冊的股份並非一定全部可在香港買賣。分批轉移任何股份至 CDP 可能對股份在聯交所的流動性構成不利影響。

保誠股份在聯交所可能無法建立或維持活躍的交易市場，其成交價或會大幅波動，以及由指定交易商進行的流動性安排的有效性或會受到限制

介紹完成後，保誠不能保證保誠股份可於聯交所建立或維持活躍的交易市場。此外，介紹後保誠股份在香港的預期市價未必是保誠股份於倫敦證券交易所及保誠美國預託證券於紐約證券交易所的交易價格的指標。倘介紹後保誠股份無法於聯交所建立或維持活躍的交易市場，則保誠股份於聯交所的市價及流動性可能受到重大不利影響。

於整段指定期間，指定交易商擬進行流動性活動(見本上市文件附錄八「股東名冊之間的保誠股份轉移登記手續－流動性安排」一節)。雖然該等借股及買賣股份活動預期於介紹之時及介紹之後的初始期間內提高股份在香港的流動性以滿足對保誠股份的需求，從而避免因未能應付保誠股份的超額需求而引致市場失調，但投資者須注意，該等流動性安排將視乎指定交易商能否取得保誠股份的充足股份數量以於香港市場結算及滿足需求而定。概不保證該等流動性安排將於聯交所任何個別層面達到及／或維持保誠股份的流動性，亦不保證保誠股份於香港的價格不會出現大幅波動。

流動性安排概不對指定交易商構成進行任何保誠股份的借股、買賣或其他交易的責任。因此，概不保證於指定期間內在聯交所買賣的保誠股份所按的價格將與在倫敦證券交易所買賣的保誠股份所按的價格相同或相近，或任何特定數量的保誠股份將於聯交所買賣。就介紹而實行的流動性安排並

風險因素

不等同於可能就首次公開發售而進行的價格穩定活動。此外，指定交易商並非市場莊家，並不承諾於聯交所建立或產生保誠股份莊家市場。尤其是，指定交易商並無打算尋求利用於香港購買保誠股份以應對市場的過度供應。

流動性安排亦將於指定期間後終止及不再進行。因此，於指定期間後及尤其保誠股份於英國股東名冊及香港股東名冊間的轉移因供股暫停，而屆時保誠股份在香港的供應可能有限，香港市場可能因此出現波動。於指定期間屆滿後，指定交易商須根據流動性安排退還所借的保誠股份。倘此事項因購買英國市場的保誠股份及轉移該等保誠股份予股份借出人而生效，則該等活動可能導致英國市場波動，進而令香港市場出現波動。倘此事項因退還於英國所借未動用的保誠股份及自香港轉回英國而生效，則該等保誠股份將不再為香港市場流動性帶來貢獻。

於英國與香港市場間及香港與新加坡市場間轉移股份所需的時間可能較預期長，股東未必可於該期間結算或出售其任何股份。

倫敦與香港的證券交易所之間及香港與新加坡的證券交易所之間均無直接買賣或結算安排。為使股份能夠在相關證券交易所間過渡（包括倫敦證券交易所與新交所間轉移所需的過渡），股東須遵守特定程序及承擔必要費用。正常情況下的股份轉移程序的詳情載於本上市文件附錄八。然而，概不保證轉移股份將按本上市文件附錄八所載的時間完成。當中或會出現不可預見的市場情況或其他因素，而導致股東名冊間股份轉移出現延誤，進而令股東未能結算或出售其股份。

投資者須承受英鎊、港元及美元間的匯率風險

以港元或美元報價的股份的投資價值受英鎊／港元、英鎊／美元及美元／港元匯率變動影響。