

保誠集團的財務資料

閣下應將下列所載的保誠集團業務、財務狀況及營運業績討論及分析，與本上市文件「業務」一節及「附錄一—本集團的會計師報告」所載的保誠集團會計師報告內的綜合財務資料與相關附註及本上市文件其他地方所載的其他財務資料一併閱讀。除另有註明外，本節所載的財務數據乃摘錄自本上市文件「附錄一—本集團的會計師報告」所載 KPMG Audit Plc 及畢馬威會計師事務所所匯報的保誠集團的歷史財務資料或保誠集團的未經審核會計記錄、經營系統及保誠編製的其他資料，且未經重大調整。投資者應閱讀整份上市文件，不應僅依賴本節的關鍵或概要資料。保誠集團的財務資料乃根據國際財務報告準則編製，國際財務報告準則可能於重大方面與其他司法權區（包括美國）的公認會計準則有所不同。該等報表適用的主要會計政策概要載於下文「主要會計政策」一節及「主要會計估計及判斷」一節。下文討論的業績並非必然顯示任何未來期間的預期業績。本討論載有基於目前預期（涉及風險及不確定性）得出的前瞻性聲明。由於包括「風險因素」一節所載的因素等眾多因素影響，若干事項的實際結果及時機可能與該等前瞻性聲明推測者存在重大差異。

概覽

保誠集團為國際零售金融服務集團，主要業務位於亞洲、美國及英國。其宗旨是向客戶及其家庭提供福祉，尤其專注於退休儲蓄及退休保障領域。

保誠集團大致劃分為四個主要業務單位：保誠集團亞洲區總部、Jackson、保誠英國保險業務及 M&G。這些單位由負責領導保誠集團策略、現金及資金管理、領袖培養及繼任、信譽管理及其他核心集團職能的中央職能部門支援。

保誠集團亞洲區總部就市場覆蓋率及所佔五大市場數目而言，為亞洲區內領先的歐洲壽險公司。保誠於13個市場擁有壽險及資產管理業務，包括中國、香港、印度、印尼、日本、韓國、馬來西亞、菲律賓、新加坡、台灣、泰國、越南及阿聯酋。於二零一零年一月六日，保誠集團宣佈其訂立一項協議，向大華銀行收購其於新加坡的 UOB Life Assurance 的 100% 權益，總現金代價為 4.28 億新加坡元（約 1.92 億英鎊），待完成後作出調整，以反映完成之日的資產淨值。收購事項同時伴隨與大華銀行宣佈建立長期戰略夥伴關係。透過本夥伴關係，保誠壽險產品將透過大華銀行集團遍佈新加坡、印尼及泰國的 414 家銀行分行分銷。

Jackson 向美國市場的普羅大眾及較富裕人士階層（主要是退休人士及即將退休人士）提供退休儲蓄及收入解決方案。

保誠英國保險業務是英國領先的退休儲蓄及收入解決方案及壽險提供者，認為本身融合了強大的競爭優勢組合，包括其重要的長存經驗、多元資產管理能力及其品牌及財務優勢。保誠英國提供一

保誠集團的財務資料

系列金融產品及服務，包括年金、企業退休金、分紅及單位連繫式債券、儲蓄及投資產品、保障及醫療保險產品。

M&G是保誠集團於英國及歐洲的基金管理業務，截至二零零九年十二月三十一日管理資產為1,740億英鎊，其中1,040億英鎊與保誠集團的長期業務基金相關。M&G旨在透過其擁有領先地位及競爭優勢的市場(包括零售基金管理、機構固定收入、匯集人壽及退休基金、物業及私人融資)營運，使利潤增長最大化。

影響保誠集團經營業績的主要因素

保誠集團的經營業績或多或少受到一系列因素影響，包括地域、一般經濟及市場狀況、政府政策及法例及法規，該等因素於下文詳述。此外，利率及股權回報率變動、房地產及其他投資以及這些項目的波動均可影響保誠集團的利潤。

有關該等因素及其他因素的相關風險的更多資料，請參閱「風險因素」。此外，改變業務構成及其增長策略的執行可能導致利潤的逐年變動增加情況。

一般經濟及市場狀況

經過二零零八年下半年全球經濟及金融市場的嚴冬，保誠集團於二零零九年開始深思熟慮的防禦戰。保誠集團較早意識到新經濟氛圍的涵義，並將其策略專注於保持資金及產生現金。保誠集團重視價值超過數量，並將資金嚴格分配至收益率最高且還本期最短的產品及渠道上。此舉導致保誠集團大舉降低其批發業務規模，以便於眾多公司出現銷量緊縮及停滯之年，使利潤相對較大的零售業務增長11%。這種規範化的方式意味，隨著環境開始改善，保誠集團的資金優勢使其能夠佔據超過其許多目標市場比例的份額。

保誠集團透過其國際化、選擇性及規範化方式，維持多元化的業務組合，包括處於不同經濟發展階段的國家，但這些國家具備一個關鍵的特性：能使保誠集團有機會建立一個以市場為導向的業務，能實現資金的可持續、長期及盈利性增長及優越的回報率。

保誠的財務優勢是其策略的基礎，由於其規範的風險管理方式及以採取整個集團的行動來使其資金增長及保護資金，自全球經濟低迷以來保誠集團的IGD資本增加，反映保誠集團更見強大。保誠相信這種資金優勢有助於保誠集團能於二零零九年投資於盈利性增長，尤其是於選定的亞洲及美國市場。

保誠集團的地理營運業務的特點如下：

亞洲

亞洲是全球60%人口的所在地，鑒於其過往數年的大規模經濟轉型，該地區目前已在全球經濟中發揮日益重要的作用。這意味著日益城市化及較富裕人士迅速出現，於零售金融服務行業產生巨

保誠集團的財務資料

大的增長潛力，因為人們尋求以更複雜及有效的方式保障他們的財務健康以及管理其儲蓄。此外，亞洲的中產人口持續增長，因而對金融諮詢服務及產品的需求亦隨之增長，以便幫助人們為退休儲蓄、保障退休後的收入，以及保護其一生的財務健康。

「亞洲」一詞被廣泛及大規模地用於描述世界上一個實際高度多元化的區域。這種多元化體現在多個方面：文化、宗教、政治、財富及財富分配，而不僅是語言。此外，於金融服務行業內部，各國之間的法律及監管環境複雜且差異很大。這些都是任何希望開發亞洲業務的公司應考慮的重要因素。儘管該區域毫無疑問存在共同性及協同效益的機會，一個「通用型」的方式一般不會產生理想的結果。保誠集團本身於地區存在、分銷渠道及產品的多元化特點，仍是其壽險及資產管理業務成功的主要因素。

亞洲經濟與西方經濟脫鉤的概念是持續爭論點，但外部指標顯示亞洲更快從近期的全球金融危機中復原。完善的基本面加上積極的刺激措施已使多數亞洲經濟體系於二零零九年表現優於西方發達市場。只要通脹繼續得以控制，保誠集團預期亞洲央行可能抵制貨幣升值以及維持低利率。保誠集團亦預期只要亞洲國內生產總值繼續超越世界上其他國家，流入亞洲的資金將會增加。

於亞洲，保誠集團於二零零九年繼續受惠於其專注於期繳保費產品，因為整付保費產品的銷售於該年度上半年的市場錯置期間受到影響。此外，產品的供應幅度使保誠集團能夠重新將其精力專注於高利潤的醫療及保障產品，以及面向更謹慎投資者的分紅產品。

整體而言，保誠集團相信其策略及執行的一貫性，是與同行區別的核心因素。

美國

美國是世界上最大的退休儲蓄市場，且一直增長迅速。由於嬰兒潮一代的 7,800 萬人⁽¹⁾達到退休年齡，其退休資產將由資產累積轉至收入分配。在美國已有 2 萬億美元的資產正在產生退休收入—而且至二零二九年該數額預計將增至 7 萬億美元左右⁽²⁾。

美國金融服務業於二零零九年仍繼續面對重重挑戰。標普 500 指數曾於三月跌至 12 年來的低位後反彈，最終全年上漲 23.5%（而二零零八年則下跌 38.5%）。政府利率上升但仍維持在歷史低位，而評級機構則將多家美國最大保險公司的財務實力評級調低。

由於多家公司因受資金約束及財務實力下降而縮減其所提供產品，使消費者對產品供應商的長期財務穩定性存疑，而於年內較早時期出現其他不確定因素。與此同時，年內最後九個月內信貸息差減少及股票市場復甦為變額年金的銷售創造了較為有利的市場環境。年金市場的有關進展使具有較強財務實力評級與相對穩固的產品集合的公司獲得競爭優勢。

(1) 資料來源：美國人口普查局

(2) 資料來源：Tiburon Strategic Advisers, LLC

保誠集團的財務資料

保誠集團的美國業務Jackson大幅受益於美國年金市場重視質量的趨勢。Jackson繼續以變額年金的增長為目標的策略符合資本保全的目標。由於Jackson專注於優化新業務利潤與資本消耗之間的平衡，二零零九年全年並無向機構作出銷售。

直至近期之前，Jackson為一項主要基於息差的業務，其絕大部分資產投資於定息證券。近期其以費用為基礎的業務已佔更大比重，現已佔據Jackson業務組合的重要部分。

一般而言，Jackson業績顯著受到經濟及市場狀況波動（尤其利率、信貸狀況及股票市場）影響。Jackson基於息差業務的利潤顯著依賴其管理息差，以及其投資組合固有的信貸及其他風險的能力。Jackson設計其在美國的產品及管理支持該業務的投資，以降低利率敏感性。此舉已緩和現行利率變動對保誠集團業績產生的影響。

利率不論上升或下降（包括現行短期及長期利率水平之間的差異變動）均可使Jackson面臨未賺取投資所賺及其保單抵補利率的預期息差。例如，如果利率上升及／或競爭者提供較高的抵補利率，提取年金合約的情況或會增加，因為保單持有人於其他地方尋求更高投資回報。相應地，Jackson可(i)提高其抵補利率，以減少提取行為，降低息差；(ii)出售於高利率環境下價值降低的資產，產生已變現投資虧損；或(iii)支付在高利息環境下可能已賺取利息的現有現金。此外，在Jackson持有非流動性私人配售及商業按揭的情況下，如果需要出售這些資產，則存在出現虧損的風險。

反之，如果利率下降，從年金合約提取的情況可能少於原有預期，產生多於預期的現金可投資於較低利率。所以Jackson有能力降低向保單持有人抵補的利率，但可被迫出於競爭原因或因若干合約存在最低利率保證維持抵補利率。不論哪種情況，Jackson賺取的息差都將降低。

Jackson基於費用業務的利潤於很大程度上視乎其管理股票市場風險的能力。由於獨立賬戶資產的投資回報直接歸合約持有人所有，Jackson的利潤來自合約收費減去產生的開支（包括保證費用）。除憑藉本身的實力成為盈利性業務之外，變額年金賬項亦可利用不同業務之間相互抵銷的股票風險，以具備成本效益的方式管理Jackson的股票風險。Jackson相信股票風險的內部管理，以及於必要時使用外部衍生工具，仍是管理股票風險具成本效益的方式。變額年金業務賬目的利潤將繼續受到市場變動對銷售及變額賬戶分配的影響，以及經濟對沖計劃的影響。儘管Jackson按經濟基準對沖風險，按公允價值計入利潤表的對沖工具性質及存續期將波動及造成一些會計變動。

Jackson仍然相信，從長期經濟的角度，其股票風險管理維持良好狀況。

英國

於二零零九年，保誠英國在具挑戰性的背景下錄得強勁表現，當時資本市場艱難、股市波動及經濟存在普遍的不確定性，導致消費者透過可信及財務強勁的品牌追尋更高的確定性及安全感。保誠

保誠集團的財務資料

英國相信該業務擁有一系列良好的競爭優勢，包括長期資歷經驗、多元資產投資能力、較強的品牌及財務優勢。該等優勢使保誠英國處於有利地位，於整個業務領域取得可觀回報。

英國的特點是人口老齡化及財富集中於較富裕及高淨值階層，這種混合特點使退休及即將退休分部成為市場中增長最快分部。低儲蓄率及高消費債務水平，加上提供退休收入的責任日益由政府及僱主轉向個人，已導致英國個人負擔不起日益延長的退休期。

保誠英國擁有一個重大內部渠道，將即將到期個人及企業退休金保單歸入為其年金業務，預期該業務至少於未來十年維持強勁。管理層基於保誠集團截至二零零八年十二月三十一日的精算估值模型所用的有效業務（經扣除失效）的推算到期價值的分析，以及覆蓋約 75% 有效退休金業務人口的保單數據所載的選定退休日的分析得出本評估。保誠英國是英國市場最大的年金供應商之一，截至二零零九年十二月三十一日，約支付 150 萬份年金。展望未來，英國年金市場預期會於近期增長，保誠英國相信將繼續在該市場佔有重大份額。

於英國，保誠的分紅基金投資於債務及其他定息證券、股本證券及房地產，國際財務報告準則項下的股東利潤與保誠宣派的紅利密切相關。影響紅利率的最重要因素是就投資賺取的整體回報率及保誠的日後投資回報預期。有關分紅產品的其他資料於下文第 5.1 節提供。此外，國際財務報告準則項下股東利潤受來自日益增長的股東支持年金業務貢獻的重大影響。影響該業務利潤的關鍵因素於上市文件附錄一所載會計師報告內綜合財務資料附註 D2 載列。

政府政策及法例

於保誠集團業務所在的任何司法權區（尤其在亞洲、英國及美國），金融服務及保險行業公司適用的政府政策或法例變動，可對保誠集團的經營業績產生不利影響。這些變動包括金融產品及服務的稅項處理方法、政府退休金安排及政策、出售辦法及償付能力標準法規的可能變動。

該等變動可透過一些方式影響保誠集團的現有及日後業務，例如促使客戶取消現有保單，要求保誠集團改變其產品及服務範圍、重新設計其技術或其他系統、重新培訓員工、支付更高的稅項或招致其他成本。

法規

近年來，保誠集團業務所在市場的保險行業法規出現大量變動。未能遵守當地法規可導致制裁（通常採取財政處罰方式）。

新增監管、審查及相關成本可對新業務利潤產生壓力。於美國，Jackson 已遭遇共同起訴，詳情載於本上市文件「業務－法律及監管程序」一節，儘管難以準確預測上述事件的結果，但保誠認為

保誠集團的財務資料

該等訴訟及監管事宜的最終結果不會對保誠集團的財政狀況、經營業績或現金流量構成重大不利影響。退休金、金融服務及稅項規定的變動可對保誠集團業績產生影響。

匯率

保誠集團業務由於地理的多樣性，須承擔匯率波動風險。佔總集團收入及開支很大部分的保誠集團亞洲、美國及歐洲國際業務，一般按當地貨幣承保及投資，此舉雖可限制匯率波動對當地經營業績的影響，但可導致業績折算為英鎊時保誠集團綜合財務資料的波動。

交易往績

閣下應將以下分析與討論連同按國際財務報告準則編製、載於本上市文件附錄一會計師報告的保誠集團綜合財務資料一併閱讀。

保誠集團的財務資料

綜合利潤表

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
毛已賺保費	18,359	18,993	20,229
分出再保險保費	(171)	(204)	(323)
已賺保費 (扣除再保險)	18,188	18,789	19,976
投資回報	12,225	(30,202)	26,889
其他收入	2,457	1,146	1,234
總收入 (扣除再保險)	32,870	(10,267)	48,099
給付及賠款	(26,224)	4,620	(39,901)
分出再保險公司應佔的給付及賠款	(20)	389	265
分紅基金未分配盈餘變動	(541)	5,815	(1,559)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動 (扣除再保險)	(26,785)	10,824	(41,195)
保單獲得成本及其他經營開支	(4,859)	(2,459)	(4,572)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	(168)	(172)	(209)
出售台灣代理業務的虧損	—	—	(559)
總費用 (扣除再保險)	(31,812)	8,193	(46,535)
稅前利潤 (虧損) (股東及保單持有人回報的 應佔稅項) ^(附註1)	1,058	(2,074)	1,564
股東回報應佔稅收 (支出) 抵免	5	1,624	(818)
股東應佔稅前利潤 (虧損)	1,063	(450)	746
稅收 (支出) 抵免	(349)	1,683	(873)
減：保單持有人回報應佔稅收抵免	(5)	(1,624)	818
股東回報應佔稅收 (抵免) 支出	(354)	59	(55)
來自持續經營業務的稅後利潤 (虧損)	709	(391)	691
已終止經營業務 (扣除稅項)	241	—	(14)
年度利潤 (虧損)	950	(391)	677
應佔：			
本公司權益持有人	947	(396)	676
少數股東權益	3	5	1
年度利潤 (虧損)	950	(391)	677
每股盈利 (便士)			
基本：			
按保誠權益持有人應佔持續經營業務利潤 (虧損)	28.8便士	(16.0)便士	27.6便士
按保誠權益持有人應佔已終止經營業務利潤 (虧損)	9.9便士	—	(0.6)便士
	38.7便士	(16.0)便士	27.0便士
攤薄：			
按保誠權益持有人應佔持續經營業務利潤 (虧損)	28.8便士	(16.0)便士	27.6便士
按保誠權益持有人應佔已終止經營業務利潤 (虧損)	9.8便士	—	(0.6)便士
	38.6便士	(16.0)便士	27.0便士

附註

(1) 本方法為按國際財務報告準則項下的正式稅前 (虧損) 利潤的算法，而非股東應佔的業績。

保誠集團的財務資料

綜合全面收入報表

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
年度利潤(虧損)		950	(391)	677
其他全面收入(虧損)：				
海外業務匯兌變動及淨投資對沖：				
年內產生的匯兌變動	B4	11	391	(206)
相關稅項		2	119	11
		<u>13</u>	<u>510</u>	<u>(195)</u>
現金流量對沖變動		(3)	—	—
相關稅項		1	—	—
		<u>(2)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
可供出售證券：				
分類為可供出售銀行業務證券的				
未變現估值變動		(2)	—	—
分類為可供出售美國保險業務證券的				
未變現估值變動：	D3(a)			
年內產生的未變現持有收益(虧損)		(231)	(2,482)	2,249
於出售及減值時計入利潤表的加回淨虧損		(13)	378	420
總計		<u>(246)</u>	<u>(2,104)</u>	<u>2,669</u>
遞延收入及保單獲得成本攤銷的相關變動	H1	88	831	(1,069)
相關稅項		53	442	(557)
		<u>(105)</u>	<u>(831)</u>	<u>1,043</u>
年度其他全面收入(虧損)(扣除相關稅項)		<u>(94)</u>	<u>(321)</u>	<u>848</u>
年度全面收入(虧損)總額		<u>856</u>	<u>(712)</u>	<u>1,525</u>
應佔：				
保誠權益持有人		853	(717)	1,524
少數股東權益		3	5	1
年度全面收入(虧損)總額		<u>856</u>	<u>(712)</u>	<u>1,525</u>

保誠集團的財務資料

綜合權益變動報表

	截至十二月三十一日止年度								
	二零零七年								
	股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	可供出售證券準備金	對沖準備金	股東權益	少數股東權益	總權益
百萬英鎊									
準備金									
年度利潤	—	—	947	—	—	—	947	3	950
其他全面收入(虧損)：									
海外業務及淨投資對沖匯兌變動(扣除相關稅項)	—	—	—	13	—	—	13	—	13
現金流量對沖變動(扣除相關稅項)	—	—	—	—	—	(2)	(2)	—	(2)
未變現估值變動(扣除遞延收入及保單獲得成本攤銷相關變動及相關稅項)	—	—	—	—	(105)	—	(105)	—	(105)
其他全面收入(虧損)總額	—	—	—	13	(105)	(2)	(94)	—	(94)
年度全面收入(虧損)總額	—	—	947	13	(105)	(2)	853	3	856
股息	—	—	(426)	—	—	—	(426)	(5)	(431)
有關以股份為基礎付款的準備金變動	—	—	18	—	—	—	18	—	18
主要由於買賣PAC分紅基金及其他綜合投資基金的房地產合夥企業產生的少數股東權益變動	—	—	—	—	—	—	—	(28)	(28)
股本及股份溢價									
認購新股本	1	181	—	—	—	—	182	—	182
就已發行股份代替現金紅利轉入保留盈利	—	(175)	175	—	—	—	—	—	—
存庫股									
就以股份為基礎付款計劃持有的自有股份價值變動	—	—	7	—	—	—	7	—	7
根據國際財務報告準則合併單位信託購買的Prudential plc股份價值變動	—	—	4	—	—	—	4	—	4
權益淨增加(減少)	1	6	725	13	(105)	(2)	638	(30)	608
於年初	122	1,822	3,576	(125)	27	2	5,424	132	5,556
於年底	123	1,828	4,301	(112)	(78)	—	6,062	102	6,164

保誠集團的財務資料

截至十二月三十一日止年度

二零零八年

	股本	股份溢價	保留盈利	可供出售			股東權益	少數股東權益	總權益
				折算準備金	證券準備金	對沖準備金			
百萬英鎊									
準備金									
年度虧損	—	—	(396)	—	—	—	(396)	5	(391)
其他全面收入 (虧損) :									
海外業務及淨投資對沖匯兌									
變動 (扣除相關稅項)	—	—	—	510	—	—	510	—	510
未變現估值變動 (扣除遞延									
收入及保單獲得成本攤銷									
相關變動及相關稅項)	—	—	—	—	(831)	—	(831)	—	(831)
其他全面收入 (虧損) 總額	—	—	—	510	(831)	—	(321)	—	(321)
年度全面收入 (虧損) 總額	—	—	(396)	510	(831)	—	(717)	5	(712)
股息	—	—	(453)	—	—	—	(453)	(2)	(455)
有關以股份為基礎付款的									
準備金變動	—	—	18	—	—	—	18	—	18
主要由於買賣PAC分紅									
基金及其他綜合投資									
基金的房地產合夥企業									
產生的少數股東權益									
變動	—	—	—	—	—	—	—	(50)	(50)
股本及股份溢價									
認購新股本	2	168	—	—	—	—	170	—	170
就已發行股份代替									
現金紅利轉入									
保留盈利	—	(156)	156	—	—	—	—	—	—
存庫股									
就以股份為基礎付款									
計劃持有的自有									
股份變動	—	—	3	—	—	—	3	—	3
根據國際財務報告									
準則合併單位信託									
購買的Prudential plc									
股份變動	—	—	(25)	—	—	—	(25)	—	(25)
權益淨增加 (減少)	2	12	(697)	510	(831)	—	(1,004)	(47)	(1,051)
於年初	123	1,828	4,301	(112)	(78)	—	6,062	102	6,164
於年底	125	1,840	3,604	398	(909)	—	5,058	55	5,113

保誠集團的財務資料

截至十二月三十一日止年度

二零零九年

	股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	可供出售	對沖準備金	股東權益	少數股東權益	總權益
					證券準備金				
百萬英鎊									
準備金									
年度利潤	—	—	676	—	—	—	676	1	677
其他全面收入 (虧損) :									
海外業務及淨投資對沖匯兌									
變動 (扣除相關稅項)	—	—	—	(195)	—	—	(195)	—	(195)
未變現估值變動 (扣除遞延									
收入及保單獲得成本攤銷									
相關變動及相關稅項)	—	—	—	—	1,043	—	1,043	—	1,043
其他全面收入 (虧損) 總額	—	—	—	(195)	1,043	—	848	—	848
年度全面收入 (虧損) 總額	—	—	676	(195)	1,043	—	1,524	1	1,525
股息	—	—	(481)	—	—	—	(481)	—	(481)
有關以股份為基礎付款的									
準備金變動	—	—	29	—	—	—	29	—	29
主要由於買賣PAC分紅基金									
及其他綜合投資基金的									
房地產合夥企業產生的									
少數股東權益變動	—	—	—	—	—	—	—	(24)	(24)
股本及股份溢價									
認購新股本	2	139	—	—	—	—	141	—	141
就已發行股份代替現金									
紅利轉入保留盈利	—	(136)	136	—	—	—	—	—	—
存庫股									
就以股份為基礎付款計劃									
持有的自有股份									
變動	—	—	3	—	—	—	3	—	3
根據國際財務報告準則合併									
單位信託購買的Prudential plc									
股份變動	—	—	(3)	—	—	—	(3)	—	(3)
權益淨增加 (減少)	2	3	360	(195)	1,043	—	1,213	(23)	1,190
於年初	125	1,840	3,604	398	(909)	—	5,058	55	5,113
於年底	127	1,843	3,964	203	134	—	6,271	32	6,303

保誠集團的財務資料

綜合財務狀況報表

	於十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
資產			
股東應佔無形資產：			
商譽	1,341	1,341	1,310
遞延保單獲得成本及其他無形資產	2,836	5,349	4,049
總計	<u>4,177</u>	<u>6,690</u>	<u>5,359</u>
分紅基金應佔無形資產：			
就風險基金及其他投資意圖收購的附屬公司	192	174	124
遞延保單獲得成本及其他無形資產	19	126	106
總計	<u>211</u>	<u>300</u>	<u>230</u>
總計	<u>4,388</u>	<u>6,990</u>	<u>5,589</u>
其他非投資及非現金資產：			
物業、廠房及設備	1,012	635	367
再保險公司應佔保險合約負債	783	1,240	1,187
遞延稅項資產	951	2,886	2,708
可收回即期稅項	285	657	636
累計投資收入	2,023	2,513	2,473
其他應付賬款	909	1,232	762
總計	<u>5,963</u>	<u>9,163</u>	<u>8,133</u>
長期業務及其他業務投資：			
投資物業	13,688	11,992	10,905
以權益法入賬的投資	12	10	6
金融資產：			
貸款	7,924	10,491	8,754
於單位信託持有的股本證券及投資組合	86,157	62,122	69,354
債務證券	83,984	95,224	101,751
其他投資	4,396	6,301	5,132
按金	7,889	7,294	12,820
總計	<u>204,050</u>	<u>193,434</u>	<u>208,722</u>
持作出售物業	30	—	3
現金及現金等價物	4,951	5,955	5,307
總資產	<u><u>219,382</u></u>	<u><u>215,542</u></u>	<u><u>227,754</u></u>

保誠集團的財務資料

	於十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
權益及負債			
權益			
股東權益	6,062	5,058	6,271
少數股東權益	102	55	32
總權益	<u>6,164</u>	<u>5,113</u>	<u>6,303</u>
負債			
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：			
保險合約負債	132,776	136,030	145,713
具備相機參與分紅特點的投資合約負債	29,550	23,446	24,880
不具備相機參與分紅特點的投資合約負債	14,032	14,501	15,805
分紅基金未分配盈餘	13,959	8,414	10,019
總計	<u>190,317</u>	<u>182,391</u>	<u>196,417</u>
股東出資業務的核心結構性借款：			
次級債	1,570	1,987	2,691
其他	922	971	703
總計	<u>2,492</u>	<u>2,958</u>	<u>3,394</u>
其他借貸：			
股東出資業務應佔經營借貸	3,081	1,977	2,751
分紅基金應佔借貸	987	1,308	1,284
其他非保險負債：			
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	4,081	5,572	3,482
綜合單位信託及類似基金單位持有人應佔資產淨值	3,556	3,843	3,809
遞延稅項負債	3,402	3,229	3,872
即期稅項負債	1,237	842	1,215
應計及遞延收入	599	630	594
其他應付賬款	1,020	1,496	1,612
撥備	575	461	643
衍生負債	1,080	4,832	1,501
其他負債	791	890	877
總計	<u>16,341</u>	<u>21,795</u>	<u>17,605</u>
總負債	<u>213,218</u>	<u>210,429</u>	<u>221,451</u>
總權益及負債	<u>219,382</u>	<u>215,542</u>	<u>227,754</u>

保誠集團的財務資料

現金流量綜合報表

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
來自經營活動的現金流量			
持續經營業務的稅前利潤(虧損)(股東及保單持有人回報應佔稅項)†	1,058	(2,074)	1,564
已終止經營業務的稅前利潤(虧損)	222	—	(14)
總稅前利潤(虧損)	1,280	(2,074)	1,550
經營資產及負債變動：			
投資	(11,818)	32,424	(26,388)
其他非投資及非現金資產	(378)	(828)	(384)
保單持有人負債(包括未分配盈餘)	11,845	(26,987)	24,932
其他負債(包括經營借貸)	902	(631)	(299)
計入稅前利潤的利息收入及費用及股息收入	(8,301)	(7,927)	(7,267)
其他非現金項目(包括於二零零九年出售台灣代理業務的5.59億英鎊虧損)	(141)	(74)	650
經營現金項目：			
利息收益	5,641	5,875	5,734
股息收益	2,732	2,019	1,780
已付稅項	(624)	(653)	(200)
來自經營活動的淨現金流量	1,138	1,144	108
來自投資業務的現金流量			
購買物業、廠房及設備	(231)	(240)	(91)
出售物業、廠房及設備的所得款項	61	11	54
出售台灣代理業務	—	—	(497)
之前出售業務的完成調整	—	—	(20)
收購附屬公司(扣除現金結餘)	(77)	—	—
出售Egg(扣除現金結餘)	(538)	—	—
出售其他附屬公司(扣除現金結餘)	157	—	—
取消合併投資附屬公司	(91)	—	—
來自投資業務的淨現金流量	(719)	(229)	(554)
來自融資業務的現金流量			
本集團的結構性借款：			
股東出資業務：			
發行次級債(扣除成本)	—	—	822
贖回優先債	(150)	—	(249)
已付利息	(171)	(167)	(207)
分紅業務：			
已付利息	(9)	(9)	(9)
股本*：			
發行普通股本	6	12	3
已付股息	(255)	(297)	(344)
來自融資業務的淨現金流量	(579)	(461)	16
現金及現金等價物淨增加(減少)	(160)	454	(430)
年初的現金及現金等價物	5,071	4,951	5,955
匯率變動對現金及現金等價物的影響	40	550	(218)
年底的現金及現金等價物	4,951	5,955	5,307

附註

† 本方法為按國際財務報告準則項下的正式稅前(虧損)利潤的算法，而非股東應佔業績。

* 有關股本的現金變動不包括以股代息。

主要會計政策

保誠集團的綜合財務資料及母公司財務資料已根據由國際會計準則委員會頒佈並經歐盟認可的國際財務報告準則由董事編製及批准。如果新訂或經修訂國際財務報告準則於任何時間未獲歐盟認可，則經歐盟認可的國際財務報告準則可能與由國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則不同。截至二零零九年十二月三十一日，截至二零零九年十二月三十一日止三個年度內並無已生效但未經認可的準則對保誠集團綜合財務資料或母公司財務資料造成影響，且就保誠集團對其之應用而言經歐盟認可的國際財務報告準則與國際會計準則委員會所頒佈的國際財務報告準則之間並無差異。因此，保誠集團於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度內的財務資料乃根據國際會計準則委員會所頒佈的國際財務報告準則編製。本集團的政策為根據要求採納新訂或經修訂歐盟所採納的國際財務報告準則，並在許可及適當的情況下提早採納。

編製本財務資料需要保誠集團作出影響資產、負債及收入及開支的申報金額及對或有資產及負債的相關披露的估計及判斷。按持續基準，保誠集團評估其估計，包括與長期業務準備、資產公允價值及宣佈紅利率相關者。保誠集團的估計是基於歷史經驗及各種於當時環境下被認為合理的各種其他假設，評估結果構成對從其他來源並不明顯的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能與不同假設或情況下作出的估計不同。

主要會計政策的定義是反映重大判斷及不確定性，於不同假設及情況下可能產生不同結果者。保誠集團相信其主要會計政策僅限於下文所述者。

有關下文討論項目的主要會計政策對保誠集團目前為止的業績十分重要，因為與保誠集團的股東出資業務有關。尤其是適用於保誠集團最大的股東支持業務 Jackson。該等政策就保誠集團的分紅業務而言並不重要。這種區別反映確認利潤的基準及分紅基金未分配盈餘的會計處理方式。

有關為何區分分紅業務與股東支持業務的額外解釋載於下文及於本上市文件附錄一所載的綜合財務資料內的交叉附註。

下文及於本上市文件附錄一所載綜合財務資料內的交叉附註討論的項目解釋於最新財務狀況報表之日，估計變動的影響以及該等估計的相關主要假設的合理可能變動的影響，以提供於損益或權益確認不同會計影響的分析。為提供保誠集團業務適用環境的相關分析，註釋提到業務類型、資金結構、資產及保單持有人負債計量的關係，以及國際財務報告準則第 4 號內對保險合約資產、保單持有人負債及保誠集團分紅基金未分配盈餘的會計方法的差異。

保險合約入賬

除了本上市文件附錄一綜合財務報表附註 D1 所載的若干合約外，保誠集團壽險業務簽發的合約分為具有相機參與分紅特點的保險合約及投資合約。如國際財務報告準則第 4 號所允許者，該等合

保誠集團的財務資料

約的資產及負債按照之前適用的一般公認會計準則入賬。保誠集團在少數情況選擇採用相關性更高或更為可靠的措施。以下段落闡述目前保誠集團如何應用此政策。除下文所述者，對於英國受規管分紅基金所應用的基準已改進一個更合適、更可靠的計量準則（同時於國際財務報告準則第4號獲批准），則保誠集團的英國及海外業務已應用英國保險業協會(Association of British Insurers)頒發的經修訂推薦實務公告(Statement of Recommended Practice)所載報告的經修訂法定基準。

於二零零五年，保誠集團選擇透過自願應用英國會計準則財務報告準則第27號「壽險」，改善其受英國監管的分紅基金的國際財務報告準則入賬方法。根據該準則，就英國分紅基金需要採取的主要會計變動為：

- 取消確認遞延保單獲得成本及相關遞延稅項；及
- 以經調整實際基準負債取代經修訂法定基準負債。

本上市文件附錄一所載的綜合財務資料所載業績反映該基準。

未分配盈餘代表保誠集團分紅基金資產超過保單持有人負債和尚未於保單持有人與股東之間按比例分攤的差額。保誠集團已選擇將未分配盈餘全部作為負債入賬，而未分配入權益。

這種處理方式反映股東應佔的分紅成本僅來自於分配。分紅業務的股東利潤反映宣派紅利成本的九分之一。

就目前保誠集團的海外業務而言，對經修訂法定基準（該基準准許於若干情況下使用當地公認會計準則）的應用各不相同，視乎保誠集團採納或取得國際財務報告準則前所應用的會計基準以及是否應該對有關基準作出調整或應用更為適當的方法而定。Jackson 應用海外業務適用的經修訂法定基準，該基準允許於某些情況下應用當地公認會計準則，保險合約的資產及負債按美國公認會計準則規定的保險入賬方法入賬。保誠集團目前的亞洲業務保險合約的資產及負債應用當地公認會計準則，並可於必要時作出調整，以遵守英國公認會計準則。就台灣、越南及日本業務而言，這些國家的當地公認會計準則不適合之前應用的經修訂法定基準，所以根據美國公認會計準則為保險合約入賬。就分紅業務而言，負債包括就保單持有人於已變現投資收益及其他盈餘權益的準備（如適用），而且尤其是在越南，這些權益迄今尚未宣佈為紅利。

使用該等會計基礎對產品選擇權及保證的衡量方式有不同的影響。就英國監管的分紅基金而言，選擇權及保證按市場一致基準估值。該基準載於本上市文件附錄一所載的綜合財務資料附註D2(F)(ii)。就其他業務而言，根據本上市文件附錄一內綜合財務資料附註A4所載的會計基準，市場一致基準並不適用。保證的詳情、設定假設的基準以及對修訂假設的敏感性載於本上市文件附錄一所載綜合財務資料附註D3及D4內。

Jackson 衍生工具及債務證券公允價值變動的評估及會計呈列

根據國際會計準則第 39 號，衍生工具須按公允價值入賬。除非採用淨投資對沖法，衍生工具價值變動於利潤表確認。除持作變額年金及其他權益相關對沖活動的衍生工具價值變動以外，Jackson 持有的衍生工具價值變動單獨於投資回報的短期波動中確認，作為於下文及本上市文件附錄一所載的綜合財務資料附註 B1 所載的保誠集團分部業績的一部分確認。關於變額年金業務及其他權益相關對沖活動的股權風險的衍生價值變動計入以長期投資回報為基礎的經營溢利內。

就 Jackson 的衍生工具而言，保誠集團已考慮採取必要的經營變動是否合適，以便合資格適用對沖會計法，以實現對沖工具價值變動與業績報表中對沖項目的匹配。作出上述決定過程中，存在眾多特別相關的因素。

該等因素計有：

- 國際會計準則第 39 號對沖標準的設計主要考慮到對沖及對沖工具如同獨立或與主合約分離的金融工具一樣可進行評估的對沖工具，而非考慮到（例如）保險合約存續期之類的因素；
- 根據國際會計準則第 39 號確保個別對沖交易下對沖有效性的難度水平高；
- 將國際會計準則第 39 號規定的宏觀對沖準備（更適合於銀行安排）運用於 Jackson 的衍生賬戶的困難；
- 美國壽險公司（例如經營 Jackson 產品系列者）的資產與負債配對的複雜性；及
- 不論因為可能或合宜，均無一個無法接受的成本水平及對商業活動的限制，能實現國際會計準則第 39 號規定的會計對沖效果。

考慮到這些因素，保誠集團已決定，除若干次要衍生類別之外，本集團並不適宜尋求國際會計準則第 39 號下的對沖會計法。由於這項決定，所有利潤表業績波動性均更強，因為其中反映了 Jackson 的衍生工具價值變動。

根據國際會計準則第 39 號，除非按持有至到期類別的攤銷成本入賬（於適用時須作出減值準備），債務證券亦已按公允價值入賬。保誠集團已選擇不將任何金融工具按持有至到期入賬。Jackson 的債務證券按可供出售入賬，除非價值變動已減值，否則作為其他全面收入的變動入賬。減值於利潤表入賬。

稅前業績的呈列

保誠集團的全部稅項開支，反映與股東利潤相關的稅項之外的亦可分配至保單持有人及分紅基金及單位連繫式保單的未分配盈餘的稅項。這點於本上市文件附錄一所載綜合財務資料附註 F5 詳述。

然而，稅前利潤於轉入或轉自分紅基金未分配盈餘後決定。有關轉撥於考慮分紅基金承擔的稅項後決定。隨後呈報的扣除全部稅項開支的利潤並非代表股東應佔的稅前利潤。為提供衡量股東應佔

保誠集團的財務資料

稅前利潤的計算方法，保誠集團已選擇採納於利潤表按保單持有人及股東部分區分的稅項開支及稅前業績的呈列方法。

股東應佔業績及盈利的分部分析

保誠集團使用基於長期投資回報的經營溢利作為其業績的分部計算方法。計算基礎於本節「國際財務報告準則基準以長期投資回報為基礎的經營溢利及國際財務報告準則總利潤分析」一段披露。

就股東支持業務而言，除 Jackson 持有的債務證券及分類為貸款及應收款項的資產之外，所有金融投資及投資物業均按以公允價值計量且其變動計入損益的資產入賬。分紅基金持有的該類資產投資回報的短期波動不影響直接呈列的股東業績。這是因為：(i) 分紅基金未分配盈餘以負債入賬；及(ii) 基金的收入及開支相對分配所需盈餘的餘額或不足乃轉入或轉自未分配盈餘。然而，就股東支持業務而言，短期波動影響年度業績，而保誠集團提供額外業績分析，以提供扣除投資回報短期波動之前及之後的資料。

主要會計估計及判斷

投資

釐定市場並不活躍的金融投資公允價值

保誠集團持有若干市場並不活躍的金融投資，當中包括活躍市場上並無報價的金融投資，以及市場因市況（例如市場流動性不高）而不再活躍的金融投資。當市場不活躍時，一般沒有或僅有少數可觀察市場數據可供計量金融投資的公允價值。釐定一項金融投資是否存在活躍市場需要管理層進行判斷。

倘若保誠集團某項金融投資的市場並不活躍，其公允價值會以估值方法釐定。保誠集團透過利用獨立第三方（如經紀商或定價服務）的報價或使用內部開發的定價模型，確定這些金融投資的公允價值。當價格可自獨立來源公開獲取時，會予以優先採用，但總體而言，會選擇定價來源及／或估值方法以獲得一種公允價值計量方法，而該方法可反映於計量日期市場參與方據以進行規範交易的價格。估值方法包括使用近期公平進行的交易、參照其他基本相同的工具、貼現現金流量分析、經期權調整的息差模型及企業估值（如適用），亦可能包括與各個變量（如信貸風險及利率）相關的若干假設。與該等變量相關的假設如有變動，則這些金融投資所呈報的公允價值或會受到正面或負面的影響。

以公允價值計量的金融投資按計量其公允價值最低限度所需的重要輸入數據，（自二零零九年一月一日起）劃分為以下三個級別：

第一級：相同資產及負債於活躍市場上的報價（未經調整）。

保誠集團的財務資料

第二級：除第一級內的報價以外，可直接或間接觀察到（即源自價格）的輸入數據。

第三級：並非基於可觀察市場數據的資產或負債重要輸入數據（非可觀察輸入數據）。

截至二零零九年十二月三十一日，55.57 億英鎊以公允價值計值的金融投資（已扣除衍生工具負債）被歸為第三級，佔該日按公允價值列賬的金融投資總額（已扣除衍生工具負債）的3%。當中16.84 億英鎊乃持有以支持股東非連繫式業務，因此該等估值的變動將直接影響股東權益。金融工具分類的進一步詳情載於本上市文件附錄一所載綜合財務資料附註 G1。

釐定金融資產相關減值

可供出售證券

根據國際會計準則第 39 號，保誠集團可選擇在購買時將個別金融工具列賬為可供出售。目前，唯一由保誠集團按可供出售基準列賬的金融投資為 Jackson 的債務證券組合。考慮減值跡象時需要管理層進行判斷。在作出此項決定時所考慮的因素包括，例如：

- 金融投資公允價值的下跌幅度是否重大

公允價值大幅下跌可能意味著發生會導致預期未來現金流量顯著減少的信用虧損事件。

- 證券存續期對計算經修訂預期現金流量的影響

證券到期的存續期有助解釋預期未來現金流量高於市值這種評估是否合理。

- 攤銷成本超逾公允價值的存續期及幅度

這個因素表明金融資產的合約現金流量及實際利率如何與引伸的市場估計現金流量及附於「公允價值」計量方法的風險相比。該差異程度存在的時間亦可能進一步表明市場評估是否意味著減值虧損已經產生。

- 發行人的財務狀況及前景或表明投資可能已減值的其他可觀察狀況

倘若識別出將會損害現金流量的虧損事件，會在利潤表中確認減值虧損。所確認的虧損釐定為相關已減值證券的賬面成本與公允價值之間的差額。此項虧損包括合約現金流量預期虧損及任何其他由市價推動的暫時性價值減少的影響。

對於 Jackson 所有分類為可供出售的住宅按揭抵押及其他資產抵押證券而言，用於分析現金流量的模型以該結構的相關抵押品集合的現時拖欠經驗為基礎，應用有關現時拖欠貸款有多少將最終違約的假設，並將此數額乘以假定虧損嚴重性。預計時效影響時應用了額外的因素。在使用現金流量模擬後，所獲跡象表明該證券是否已遭受或預計將遭受本金或利息付款不足。倘出現不足，則會記錄減值支出。

保誠集團的財務資料

以可供出售列賬的未減值證券的公允價值與賬面成本之間的差額，須作為未變現收益或虧損列賬，而於會計期間的變動則於其他全面收入中入賬。

保誠集團審核公允價值時涉及若干標準，包括經濟狀況、信用虧損經驗、其他發行人特定的發展情況及未來現金流量。此等評估均以當時可用的最佳資料為依據。市場流動性、買賣價差距擴闊及現金流量假設變動等因素可能會助長未來價格波幅。倘若實際經驗較綜合財務資料所用的假設及其他考慮因素為差，權益現時的未變現虧損或會於未來期間在利潤表中確認。本節之前的附註解釋了如何在市場並不活躍的情況下釐定金融投資的公允價值。有關Jackson可供出售證券減值的更多詳情載於本上市文件附錄一所載綜合財務資料附註D3及G5。

二零零七年、二零零八年及二零零九年就可供出售證券確認的減值虧損分別為3,500萬英鎊、4.97億英鎊及6.30億英鎊。其中，就結構資產抵押證券記錄的虧損所佔比例分別為14%、29%及86%，這主要是由於該等證券的現金流量預期減少所致。該等證券主要以低於投資級別的證券的分散集合作為抵押。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，在與定息到期證券減值相關的虧損中，前五家個別公司發行人所佔比例分別為57%、27%及11%，反映出相關公司的經營前景惡化。減值事項已記錄於利潤表的「投資回報」中。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，保誠集團出售可供出售證券產生的已變現總虧損分別為8,600萬英鎊、1.84億英鎊及1.34億英鎊，其中46%、55%及60%與出售六名、六名及五名（分別於二零零七年、二零零八年及二零零九年）個別發行人的定息到期證券相關，出售該等證券的目的在於應對按揭借貸不穩定而重新平衡美國業務的組合。

評估減值是否出現時所倚賴的估計相關主要假設，其可能合理變動的影響取決於上文所述的因素。表明未來會否出現相關減值及潛在風險金額的指標，是以可供出售基準列賬的定息到期證券的未變現總虧損狀況，同時參照該等錄得未變現虧損的證券被持續持有的時間，以及有關證券的到期日。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，美國保險業務財務狀況報表中有關未減值證券的未變現虧損分別為4.39億英鎊、31.78億英鎊及9.66億英鎊。這反映出資產於二零零七年、二零零八年及二零零九年的公允市值分別為102.91億英鎊、174.22億英鎊及72.54億英鎊，而其於二零零七年、二零零八年及二零零九年的賬面值分別為107.30億英鎊、206.00億英鎊及82.20億英鎊。

保誠集團的財務資料

(a) 證券的公允價值 (按佔賬面值的百分比劃分)

下表顯示截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日錄得未變現總虧損的債務證券的公允價值 (佔賬面值的不同百分比)。賬面值指債務證券的成本/攤銷成本。

證券的公允價值 (按佔賬面值的百分比劃分)	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
	百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊	
90% 至 100% 之間	9,370	(274)	8,757	(431)	5,127	(169)
80% 至 90% 之間	784	(122)	4,581	(809)	1,201	(203)
80% 以下	137	(43)	4,084	(1,938)	926	(594)
總計	<u>10,291</u>	<u>(439)</u>	<u>17,422</u>	<u>(3,178)</u>	<u>7,254</u>	<u>(966)</u>

上表包括以下與次優質及 Alt-A 證券相關的金額：

證券的公允價值 (按佔賬面值的百分比劃分)	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
	百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊	
90% 至 100% 之間	572	(24)	479	(27)	102	(3)
80% 至 90% 之間	132	(22)	120	(19)	160	(28)
80% 以下	28	(10)	192	(166)	159	(88)
總計	<u>732</u>	<u>(56)</u>	<u>791</u>	<u>(212)</u>	<u>421</u>	<u>(119)</u>

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的資產負債表中，未變現虧損分別為 3,700 萬英鎊、9,100 萬英鎊及 2,100 萬英鎊的次優質及 Alt-A 證券，其持續錄得未變現虧損的時間均少於一年，而未變現虧損則分別為 1,900 萬英鎊、1.21 億英鎊及 9,800 萬英鎊的其餘證券，其持續錄得未變現虧損的時間均超過一年。

b) 按證券年期劃分的未變現虧損

	二零零七年 未變現虧損 百萬英鎊	二零零八年 未變現虧損 百萬英鎊	二零零九年 未變現虧損 百萬英鎊
少於一年	(1)	(21)	—
一至五年	(54)	(537)	(29)
五至十年	(164)	(1,236)	(127)
超過十年	(60)	(395)	(92)
按揭抵押及其他債務證券	(160)	(989)	(718)
總計	<u>(439)</u>	<u>(3,178)</u>	<u>(966)</u>

保誠集團的財務資料

c) 所示期間的未變現虧損賬齡分析

下表按證券持續錄得未變現虧損的時間顯示組合內所有未變現虧損的賬齡分析：

所示期間的未變現虧損賬齡分析	二零零七年 百萬英鎊			二零零八年 百萬英鎊			二零零九年 百萬英鎊		
	非投資 級別	投資 級別	總計	非投資 級別	投資 級別	總計	非投資 級別	投資 級別	總計
少於六個月	(9)	(58)	(67)	(108)	(362)	(470)	(7)	(51)	(58)
六個月至一年	(21)	(115)	(136)	(125)	(1,164)	(1,289)	(25)	(59)	(84)
一至兩年	(2)	(21)	(23)	(154)	(622)	(776)	(59)	(234)	(293)
兩至三年	(34)	(140)	(174)	(15)	(91)	(106)	(125)	(199)	(324)
超過三年	(2)	(37)	(39)	(61)	(476)	(537)	(35)	(172)	(207)
總計	(68)	(371)	(439)	(463)	(2,715)	(3,178)	(251)	(715)	(966)

d) 公允價值為賬面值 80% 以下的證券

如上表(a)所顯示，截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的未變現總虧損分別為 4.39 億英鎊、31.78 億英鎊及 9.66 億英鎊，其中二零零七年、二零零八年及二零零九年分別有 4,300 萬英鎊、19.38 億英鎊及 5.94 億英鎊涉及公允價值為賬面值 80% 以下的證券。按債務證券類別及賬齡分析（顯示其公允價值為賬面值 80% 以下的時間）劃分，二零零七年、二零零八年及二零零九年各年的 4,300 萬英鎊、19.38 億英鎊及 5.94 億英鎊分析如下：

類別分析	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	公允價值	未變現 虧損	公允價值	未變現 虧損	公允價值	未變現 虧損
	百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊	
住宅按揭抵押證券						
優質	2	(1)	287	(115)	322	(153)
Alt-A	27	(10)	144	(127)	77	(33)
次優質	—	—	48	(39)	82	(55)
	29	(11)	479	(281)	481	(241)
商業按揭抵押證券	4	(1)	811	(375)	87	(86)
其他資產抵押證券	4	(1)	198	(86)	183	(188)
結構證券總計	37	(13)	1,488	(742)	751	(515)
公司	100	(30)	2,596	(1,196)	175	(79)
總計	137	(43)	4,084	(1,938)	926	(594)

所示期間為賬面值 80% 以下的公允價值的賬齡分析如下：

賬齡分析	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	公允價值	未變現 虧損	公允價值	未變現 虧損	公允價值	未變現 虧損
	百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊	
少於三個月	137	(43)	3,118	(1,364)	153	(45)
三至六個月	—	—	696	(403)	5	(3)
超過六個月	—	—	270	(171)	768	(546)
總計	137	(43)	4,084	(1,938)	926	(594)

按攤銷成本持有的資產

根據國際會計準則第39號分類為貸款及應收款項的金融資產初步按公允價值加上交易成本確認，隨後乃使用實際利率法按攤銷成本列賬。貸款及應收款項包括以按揭、存款及貸款作為抵押提供予保單持有人的貸款。在估計未來現金流量時，保誠集團會檢視資產的預期現金流量，並採用具有類似信貸風險的資產的過往虧損經驗，並就過往虧損經驗中不再存在的狀況或預期將會出現的狀況作出調整。估計未來現金流量使用金融資產的原本或浮動實際利率進行貼現，但不包括尚未產生的信用虧損。

審核任何投資減值時存在的固有風險包括：市場結果或會有別於預期；事實及情況在未來可能會變化並有別於估計及假設；或保誠集團以後可能會因情況有變而決定出售相關資產。

保險合約

產品分類

國際財務報告準則第4號要求將保險公司承保的合約分類為「保險合約」或「投資合約」，視乎所轉移的保險風險水平而定。不同於金融風險，保險風險是指由合約持有人轉移至合約簽發人的預先存在風險。假如合約所轉移的保險風險屬重大性質，則其歸為保險合約。轉移金融風險而非重大保險風險的合約稱為投資合約。此外，部分合約（包括保險及投資）含有相機參與分紅特點，即可收取額外給付作為保證給付補充的合約權利，而該等額外給付：

- (a) 在總合約給付中所佔比例可能較大；
- (b) 根據合約其金額或支付時間由保險公司酌情釐定；及
- (c) 如國際財務報告準則第4號所闡述，根據合約按照資產或基金的表現釐定。

因此，保險公司須就其簽發的合約組合進行產品分類，以釐定此等不同類別的配置。國際財務報告準則第4號准許繼續使用先前就附有相機參與分紅特點的保險合約及投資合約應用的公認會計準則。除英國受規管分紅基金以外（於下文闡述），保誠集團已應用此項基準。

國際會計準則第39號及國際會計準則第18號分別就不含相機參與分紅特點的投資合約及包括投資管理元素的合約，應用計量附於該合約的資產及負債的原則。

估值假設

i 分紅基金合約

保誠集團具有相機參與分紅特點的保險合約及投資合約以分紅及其他保障型保單為主。就英國受規管分紅基金而言，合約責任乃參照金融服務管理局實際基準評定。總體上，此基準的影響為對英國分紅合約的責任評定價值，而該項價值反映根據分紅基金所持投資的現值及當前狀況計算的預期須予支付金額。

釐定保誠集團分紅業務負債所用的基準對股東應佔業績的影響較小甚至並無影響。這是由於分紅

保誠集團的財務資料

基金負債的變動被未分配盈餘吸收所致。因此，除透過間接影響或於下文所述的罕有情況外，負債假設的變動均反映於作為負債而非股東權益列賬的未分配盈餘賬面值上。

負債計量基準的詳細解釋載於本上市文件附錄一所載綜合財務資料附註 D2(f)(ii)。保誠集團的其他分紅合約由若干保誠集團亞洲區業務旗下營運的分紅基金承保。該等合約的責任與 PAC 分紅基金附屬公司 Prudential Annuities Limited 的合約責任乃分別釐定。就適用於保誠集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年業務的該等其他分紅合約而言，其責任乃使用精算法根據有關保費、利率、投資回報、費用、死亡率及退保的假設估計得出。這些準備金的估計對其尤為敏感的假設，是用於將準備貼現的利率及保單持有人的假定未來死亡率經驗。

至於使用上述適用於英國受規管分紅基金的基準釐定的負債，以及前段所述的其他負債，其估計數字因相關主要假設的潛在變動而產生的變化對報告利潤並無直接影響。

敏感度較低反映出分紅基金的結構、分派基準，以及如國際財務報告準則第4號所准許的將先前的公認會計準則應用於分紅基金未分配盈餘。該等合約的責任因估計數字改變而產生的變動會由分紅基金未分配盈餘吸收，因此對股東權益並無直接影響。保誠集團的義務及有關上述情況的更多詳情載於本上市文件附錄一所載綜合財務資料附註 H14。

ii 其他合約

分紅基金合約以外的合約由保誠集團的股東支持業務承保。在各業務單位之間，重大股東支持產品的分類，以及由於經驗不符合假設或假設發生變動而顯著影響國際財務報告準則業績的因素差別較大。對於若干類別的業務而言，假設變動的影響或會較大，而對於其他業務來說，基於產品的性質，假設的重要性可能較小。產品性質及假設的重要性論述於本上市文件附錄一所載綜合財務資料附註 D2、D3 及 D4。就股東業績而言，主要敏感度涉及就英國年金業務的信貸風險計提準備的假設。於二零零九年上半年出售台灣代理業務前，保誠集團的財務業績亦對該項業務的假定未來投資回報敏感。

Jackson

Jackson 提供個人定額年金、定額指數年金、即期年金、變額年金、個人及變額壽險及機構產品。除根據國際會計準則第39號列賬為投資合約的機構產品及若干年金合約的附屬業務金額外，Jackson 所有的合約均根據國際財務報告準則第4號應用美國公認會計準則（於採納國際財務報告準則前所用的公認會計準則）列賬為保險合約。根據美國公認會計準則，美國財務會計準則第60號「保險企業的會計及報告方法」及美國財務會計準則第97號「保險企業就若干長期合約及出售投資已變現收益及虧損的會計及報告方法」的規定適用於該等合約。上述準則項下有關定額年金、變額年金及傳統壽險合約的會計規定及其相關估值假設變動的影響於下文論述。

保誠集團的財務資料

根據美國公認會計準則詞彙，定額年金合約屬於投資合約，並透過先應用追溯按金法釐定保單持有人給付責任列賬。所得結果隨後再加上三項可能產生的額外金額，即遞延收入、任何先前向保單持有人徵收並須於合約終止時退還的金額，以及任何保費不足的金額（即未來可能因合約而產生的任何虧損）。此類合約包含大量利率保證特點。

儘管存在市場風險，除若干利率情況（即合約條款所含的保證利率高於持作支付負債的資產所能支持的抵補利率）以外，Jackson 定額年金產品的會計計量對利率風險一般不敏感。這是由於產品性質及美國公認會計準則計量的基準所致。

Jackson 承保的變額年金合約提供保證最低身故、收入或提取給付特點。一般來說，這些給付的責任乃根據美國公認會計準則使用按照最佳預期假設釐定的未來給付及費用估計數字入賬。

變額年金業務的主要假設，是本上市文件所包括的所有年度的股票市場預期長期回報水平均為每年 8.4%（未扣除基金管理費用），釐定方法為均值複歸法。根據均值複歸法，未來五年內的預測回報會被彎曲（不高於上限），以在結合本年度及過往兩個年度的實質回報率後仍保持 8.4% 的比率。未來五年各年的預測回報率上限為 15%。進一步詳情載於本上市文件附錄一 所載綜合財務資料附註 D3(i)。

該等回報透過影響費用收入左右未來預期利潤水平，並由此影響下文所述的遞延保單獲得成本攤銷及保證最低身故給付賠款準備的必要水平。

至於傳統壽險合約，未來保單給付準備乃以均衡淨保費法按截至簽發日期有關死亡率、利率、失效保單及費用的假設及加上就不利偏差作出的準備釐定。

除主要透過改變賠付及保證最低身故給付準備金影響利潤的死亡率經驗外，Jackson 的利潤對保險風險的變動較不敏感。這主要反映出 Jackson 業務的息差及收費性質。

亞洲業務

保誠集團亞洲區業務承保的保險產品主要涵蓋分紅業務、單位連繫式業務及其他非分紅業務。分紅業務的業績對影響保單持有人負債計量的估計及假設變動較不敏感。就英國業務而言，這一特點是由於保誠集團將未分配盈餘作為負債入賬而產生。亞洲單位連繫式業務的業績對估計或假設的變動亦較不敏感。

於二零零九年上半年被出售前，保誠集團亞洲區業務旗下的主要非分紅業務為於台灣承保的傳統終身業務，而每年的估計及假設變動對該項業務非常重要。所設定的保費率提供保證最低身故給付金額，並就提前退保按照保單簽發當時的通行利率提供保證退保價值。保費率亦包括死亡率及費用的準備。因此，此項業務對利率下跌特別敏感。是項風險於出售台灣代理業務後已經消除。亞洲其

餘的非分紅業務對利率依然敏感，但其程度大大低於前者。進一步詳情載於本上市文件附錄一所載綜合財務資料附註 D4(i)。

遞延保單獲得成本

本集團因獲得新保險業務而產生大量成本。該等主要與生產新業務相關並會隨之而變化的成本，會撥作資本並以相關保單未來收入的溢利率攤銷，惟英國受規管分紅基金的分紅合約獲得成本除外，相關成本會根據實際的金融服務管理局制度入賬，如本上市文件附錄一所載綜合財務資料附註 A4 所述。倘若資產的預測未來溢利率低於其賬面值，本集團會計量資產的可回收性並將該項資產視為減值。假如未來溢利率有別於預期，則有必要對遞延保單獲得成本資產的賬面值作出調整。

對於保誠集團有關 Jackson 及亞洲業務旗下股東出資長期業務的業績，保單獲得成本的遞延及攤銷至關重要。英國股東支持業務大多為個人及團體年金業務，其保單獲得成本的影響可以忽略不計。

Jackson

定期業務的保單獲得成本按照預期保費遞延及攤銷，而年金業務的保單獲得成本則按照相關合約的預期毛利遞延及攤銷。就利率敏感的業務而言，其主要假設為收益率及保單持有人記入利率之間的長期息差，並根據年度息差分析釐定。此外，預期毛利取決於死亡率假設、假定單位成本及身故以外的終止（包括相關支出），這些因素均以 Jackson 的實際行業經驗及未來預期的組合為根據。實際經驗的詳細分析乃以內部開發的死亡率研究計量。

至於變額年金業務，其主要假設為上文所述的股票市場預期長期回報水平。財務狀況報表所列的保單獲得成本水平亦對持有以支持負債及償付資本的債務證券的未變現估值變動敏感。進一步詳情載於本上市文件附錄一所載綜合財務資料附註 D3(i)及 H1。

亞洲業務

誠如本上市文件附錄一所載綜合財務資料附註 D4(h)(c)所述，於二零零八年，估計遞延保單獲得成本水平的基準有所改變。

退休金

保誠集團對其界定利益退休金計劃應用國際會計準則第 19 號「僱員福利」及相關詮釋（包括國際財務報告詮釋委員會第 14 號「國際會計準則第 19 號 – 界定利益資產限額、最低資金要求及兩者的相互作用」）的規定。主要的界定利益退休金計劃為保誠員工退休金計劃。該計劃的信託契據條款禁止股東分享任何相關盈餘。因此，應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號後，概無就國際財務報告準則的報告確認國際會計準則第 19 號基準的任何相關盈餘。

國際財務報告準則財務資料中記錄的保誠員工退休金計劃財務狀況，反映國際會計準則第 19 號任何相關虧絀與為虧絀撥資的任何義務中的較高者。

附於保誠員工退休金計劃及規模較小的 Scottish Amicable 退休金計劃（「SAPS」）的盈餘或虧絀

保誠集團的財務資料

的經濟參與，由 PAC 分紅子基金與股東業務攤分。經濟利益反映出於計劃年期的供款來源，而後者又反映出成員於其受僱期間的活動。

在保誠員工退休金計劃的情況下，二零零九年分紅子基金與股東基金分攤保誠員工退休金計劃財務狀況的變動，反映出截至二零零五年十二月三十一日適用於基本虧絀狀況的比率為 70/30，但服務成本及持續服務供款則參照現時僱員活動的成本分配予以分攤。至於 SAPS，分紅子基金與股東基金之間的分攤比率估計為 50/50。

由於精算收益及虧損被納入利潤表中，而非於其他全面收入獲確認，保誠集團的業績受到公司債券的利率變動影響。該利率影響了貼現預期退休金付款、死亡率假設變動及通脹假設變動時所採用的比率。

下表顯示截至二零零九年十二月三十一日，保誠員工退休金計劃、Scottish Amicable 及 M&G 相關退休金計劃負債（分別為 44.36 億英鎊、5.15 億英鎊及 2.23 億英鎊）對貼現率及通脹率變動的敏感度。

二零零九年		
假設	假設變動	對國際會計準則第 19 號基準計劃負債的影響
貼現率	由 5.8% 下降 0.2% 至 5.6%	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 3.5% Scottish Amicable 5.2% M&G 4.9%
貼現率	由 5.8% 上升 0.2% 至 6.0%	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 3.2% Scottish Amicable 4.8% M&G 4.9%
通脹率	由 3.7% 下降 0.2% 至 3.5%， 並導致薪金升幅減少	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 0.9% Scottish Amicable 4.9% M&G 4.5%

上表所示的相關退休金計劃負債對貼現率及通脹率變動的敏感度，並不直接等於對股東應佔利潤或虧損或股東權益的影響，這是由於對保誠員工退休金計劃應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號，以及將分佔保誠員工退休金計劃及 Scottish Amicable 計劃財務狀況的利益分配予 PAC 分紅基金的影響所致。進一步資料載於本上市文件附錄一所載綜合財務資料附註 I2。

保誠員工退休金計劃截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的相關盈餘分別為 5.28 億英鎊、7.28 億英鎊及 5.13 億英鎊，並未根據國際財務報告詮釋委員會第 14 號予以確認。相關計劃負債如有任何變動，只要其不足以使保誠員工退休金計劃的負債超出虧絀準備，則均不會對保誠集團的業績及財務狀況構成影響。

倘若保誠員工退休金計劃的負債產生變動，導致該計劃錄得須予確認的虧絀，則所確認的虧絀對保誠集團業績及財務狀況的影響，僅限於股東業務應佔金額。PAC 分紅基金應佔金額由未分配盈餘的負債吸收，因而對股東應佔利潤或虧損或股東權益並無直接影響。

這同樣適用於 Scottish Amicable 計劃，該計劃的虧絀已分配予 PAC 分紅基金及 PAC 股東基金，兩者各佔 50%。

遞延稅項

遞延稅項資產僅於被視為可收回時，即是根據所有可知跡象，可解除虧損的合適應課稅利潤被視為較有可能產生時，方予以確認。適用於保誠集團的各國稅制對貿易及資本利潤及虧損應用不同規則。具資本或貿易性質的項目所產生的暫時性差異之間的差別或會影響遞延稅項資產的確認。計算財務資料中的遞延稅項結餘時所作出的判斷及考慮的不明確因素，論述於本上市文件附錄一所載保誠集團綜合財務資料附註 H4。

商譽

商譽減值測試需要管理層就預期未來現金流量作出判斷。進一步資料披露於本上市文件附錄一所載綜合財務資料附註 H1。

利潤基準

英國

保誠集團的業績包括來自其英國長期分紅基金(下稱該分紅基金)向股東作出的年度利潤分派，以及來自其他業務的利潤。就保誠集團大多數業務而言(其英國長期保險業務除外)，國際財務報告準則的會計原則是對相同會計期間內的收入及相關支出項目進行匹配。這是透過遞延保單獲得成本及應用累積概念實現。

分紅產品

保誠集團英國保險業務對股東利潤的主要年度貢獻來自其分紅產品。分紅產品旨在透過定期及末期紅利的組合為保單持有人提供平穩的投資回報。

有關分紅產品紅利的股東利潤最高為該年度向保單持有人宣派紅利價值的九分之一的金額。設有分紅業務的附屬公司的董事會會根據精算意見，釐定各年度就各合約組別須予宣派的定期及末期紅利金額。宣派紅利固有的平穩因素有助使此項業務產生的年度股東利潤保持相對穩定。

紅利率

紅利率應用於英國分紅保單及新加坡、香港及馬來西亞的類似產品。最重要的分紅基金設於英國，而截至二零零九年十二月三十一日，該基金的分紅保單持有人負債總額達 556 億英鎊。截至二零零九年十二月三十一日，亞洲分紅保單持有人負債為 88 億英鎊。下文所述詳情與英國分紅業務相關。釐定保誠集團亞洲區分紅業務紅利所用的方法，與釐定保誠集團英國分紅業務紅利所用者大致相似。

影響紅利率釐定的主要因素為分紅基金的投資回報、通脹影響、稅項、可向保單持有人收取的基金費用及投資回報的平穩程度。投資所賺取的總體回報率及預期未來投資回報對紅利率的影響最為

重要。支持分紅業務的資產大部分被投資於股票及房地產。倘若分紅基金的財務實力受到不利影響，則基金可能會持有較高比例的定息或類似資產。

下文載列有關釐定紅利率時對「定期」及「末期」兩種紅利的釐定、重大判斷的應用、主要假設及投資回報平穩程度的進一步詳情。

定期紅利率

就定期紅利而言，釐定各類保單紅利率的方法主要為將紅利水平目標設定為相關資產的預期未來長期投資回報的審慎比例。各類保單的預期未來投資回報會適當減低，以就開支、費用、稅項及股東轉撥款項等項目計提準備。然而，所宣派的紅利率或會因應產品類別、保費支付日期、保單簽發日期或倘累積年度紅利與所獲投資回報的審慎比例相比偏高或偏低而改變。

當目標紅利水平改變時，PAC 董事會將密切關注長期基金的總體實力，以釐定其將設法達致經修訂審慎目標紅利水平的時間。

在一般投資情況下，PAC 預期定期紅利率會隨著時間逐漸變化，但任何年度的相關變動幅度均不會超逾每年 1%。然而 PAC 董事保留酌情權決定是否每年宣派定期紅利，而定期紅利率的變動幅度亦無限制。

末期紅利率

末期紅利一般按年宣派，並可在賠款獲支付或單位化產品的單位獲變現時增派。

末期紅利的紅利率通常會因應保單類別而改變，並須參照保單開始生效或支付每筆保費的期間（一般為一年）。相關紅利率乃經參照保單樣張的資產分成後釐定，並須採取下述平穩方法加以處理。

一般而言，相同的末期紅利金額適用於到期、身故及退保賠款，惟：

- 退保總價值或會受應用市值調減（用於累積分紅保單）影響，並受到退保基礎（用於傳統分紅業務）影響；及
- 對於蘇格蘭友好保險基金（「SAIF」）及 Scottish Amicable Life（「SAL」）而言，適用於退保的末期紅利率可予調整以反映預期未來紅利率。

重大判斷的應用

採納上述紅利釐定方法需要 PAC 董事會在多個方面應用重大判斷，尤其包括下列各項：

- 釐定公平對待客戶的內容：英國法律及規定要求保誠在設定紅利水平時考慮公平對待其客戶。儘管成文法確立了釐定公平對待的概念，但卻未對其進行界定。

保誠集團的財務資料

- 投資回報的平穩：投資回報的平穩是分紅產品的一個重要特點。在特別情況下，例如市值顯著上升或下跌，釐定適用於一般情況的標準紅利平穩限制的保證變動需要 PAC 董事會行使重大判斷力。
- 釐定將紅利設定於何種水平以確保其具備競爭力：給予保單持有人的總體回報是吸引新業務的一個重要競爭力標準。

主要假設

誠如上文所述，總體投資回報率及未來投資回報預期對紅利率的影響最為重要，並須採取下述平穩方法加以處理。保誠在上述適用於其分紅業務的頂層(overarching)權衡性及平穩架構下釐定就相關因素應用的假設，包括主要假設的合理可能變動所造成的影響。因此，該等假設或該等假設的合理可能變動各自的影響無法具體量化。

保誠就釐定紅利率應用重大判斷力及酌情權時所採用的方法，在概念上與其他管理分紅業務的公司所採納者一致，同時亦符合英國法律的規定。英國法律要求所有經營分紅業務的英國公司界定並公開其在管理分紅基金時所採用的財務管理原則及慣例。

因此，保誠的財務管理原則及慣例載有其如何在適用於所有分紅保單的權衡性架構內，根據適用的一般法律規定釐定定期及末期紅利率的解釋。因此，保誠的財務管理原則及慣例旨在：

- 解釋可用酌情權的性質及範圍；
- 說明如何管理不同組別及世代的保單持有人之間及保單持有人與股東之間的競爭或衝突利益或預期，以使所有保單持有人及股東都能得到公平對待；及
- 讓見識豐富的觀察者(例如財務顧問)了解開始及繼續投資於保誠分紅保單的重大風險及回報。

此外，根據行業監管規定，PAC 董事會已委任：

- 一名精算職能執行人，為 PAC 董事會提供所有精算意見；
- 一名分紅精算師，其具體職責為就應用財務管理原則及慣例時行使酌情權的方式及解決任何衝突利益的方式的合理性及均衡性，向 PAC 董事會提供意見；及
- 一個由多名獨立個人組成的分紅委員會，他們會評估遵循財務管理原則及慣例的情況及解決衝突權利的方式。

投資回報的平穩

在釐定英國分紅保單的紅利率時，平穩處理被用於英國分紅基金的總體盈利分配中，而投資回報為相關基金的重要元素。平穩方法會因應累積及傳統分紅保單而改變，以反映不同合約特點。一般

保誠集團的財務資料

情況下，保誠預期存續期相同的保單大部分派付價值由一個年度至下個年度的升降幅度不會超過10%，雖然在平衡不同保單之間的派付價值時可能會出現若干較大的變動。某些情況可能需要較大的彈性，例如市值大幅上升或下跌後，而在該等情況下，PAC 董事會或會決定改變標準紅利平穩限制，以保障保單持有人的整體利益。

下表將 PAC 分紅基金英國部分於所示年度各年作為可供分派盈餘一部分宣派的保單持有人紅利的較「平穩」水平，與投資回報及其他收入及支出項目波動性較大的變動進行對比，藉此呈列平穩程度的數字。

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
基金淨收入：			
投資回報	5,881	(14,595)	10,461
已產生賠款	(6,512)	(7,068)	(6,253)
保單持有人負債變動	(2,307)	13,504	(3,692)
年度補回保單持有人紅利（如下文所示）	2,522	2,565	1,827
已產生賠款及保單持有人負債變動（包括就資產 分估計提準備的費用但不包括保單持有人紅利）	(6,297)	9,001	(8,118)
已賺取保費，扣除再保險	4,181	2,927	3,063
其他收入	1,417	(36)	(2)
保單獲得成本及其他業務支出	(2,105)	(408)	(842)
稅項（支出）抵免	(24)	1,191	(640)
計入未分配盈餘變動前的基金淨收入	3,053	(1,920)	3,922
未分配盈餘變動	(252)	4,769	(1,893)
可供分派盈餘	2,801	2,849	2,029
可供分派盈餘分配如下：			
— 90% 予保單持有人紅利（如上所述）	2,522	2,565	1,827
— 10% 予股東轉撥款項	279	284	202
	2,801	2,849	2,029

未分配盈餘

未分配盈餘代表保誠集團分紅基金的資產超逾保單持有人負債的部分。在向保單持有人及股東宣派紅利及分配分紅成本後，分紅基金的年度收入高於或低於支出的數額將透過在利潤表中扣除或記入轉撥至未分配盈餘或自其轉撥。未分配盈餘保留的結餘代表分紅業務產生的尚未分配予保單持有人或股東的累積收益。未分配盈餘的結餘乃就未變現投資增值的遞延稅項全面計提準備後釐定。

未分配盈餘水平的變動對股東的業績或資金並無直接影響。在計及財務資料與英國監管報表的編製基準差異後，未分配盈餘水平的變動大致表明基金的監管基準資產超逾負債的數額。財務報表與英國監管報表的編製基準差異主要源自對若干監管基準負債的處理，例如監管報表所反映的錯配準

保誠集團的財務資料

備金（以未分配盈餘內的準備金入賬）、資產估值差額及合資格扣減項目。除有任何第二項命令影響監管報表其他元素的情況以外，就計算償付能力而言，該等變動預期或會影響基金資產超逾負債的數額以及相關的自由資產比率，後者為基金整體財務實力的指標。類似原則適用於保誠集團的亞洲分紅業務。

盈餘資產及其用途

未分配盈餘的負債包括保誠集團預期未來將向保單持有人支付的款項、相關股東轉撥款項及盈餘資產。這些盈餘資產由各種來源經多年累積而成，並為分紅基金提供營運資金。此項營運資金容許保誠集團將分紅基金的大部分資產投資於股本證券及房地產、使提供予分紅保單持有人的投資回報變得平穩、保持其產品的競爭力、承保新業務而毋須受制於保單初期的現金流量，以及證明其償付能力。

另外，保誠集團可以使用盈餘資產吸收重大事件（例如其長期業務的基本策略變動）的成本以及其過往不當銷售退休金的成本（須經英國監管機構同意），而毋須影響保單持有人及股東的分派水平。基本策略變動成本可能包括投資於新技術、冗餘及重組成本、新業務的超支成本及其他適宜的長期保險相關活動（包括收購）資金。

「SAIF」及「PAL」基金

保誠集團的分紅基金亦包括 SAIF 及全資附屬公司 PAL。SAIF 業務的所有資產應完全由 Scottish Amicable Life Assurance Society（於一九九七年十月保誠集團收購 Scottish Amicable 之前）的前保單持有人分佔。由於 PAL 為該分紅基金的全資附屬公司，此項業務的利潤對股東利潤的影響僅限於其影響年度分紅紅利宣派及因此轉撥予股東的款項。

分紅業務的入賬

對於分紅業務（包括 PAC 分紅基金擁有的 Prudential Annuities Limited 的非分紅業務），其負債及任何相關稅項影響的調整乃於利潤表確認。然而，分紅業務的股東利潤不受影響，惟對年度紅利宣派的任何影響除外。這是由於分紅業務的國際財務報告準則基準利潤（其釐定基準與以往採用的英國公認會計準則相同）僅反映年內所宣派的紅利成本的九分之一所致。

資產的公允價值

保誠集團長期分紅基金資產的公允價值變動主要反映於資產超逾負債的數額，記錄為未分配盈餘。資產公允價值的變動對分紅業務的股東利潤及股東資金並無直接影響。然而，現時投資表現這項因素已在設定年度宣派紅利時計算在內，而後者又影響英國股東的利潤，惟以紅利成本的九分之一為限。

投資回報

分紅業務的投資回報連同其他收入及支出記入利潤表內。然而，基金淨收入與紅利成本之間的差

保誠集團的財務資料

額及相關法定轉撥均反映於撥入或撥出利潤表內未分配盈餘的金額。除計入設定紅利政策的現時投資回報之外，某個年度的分紅基金投資回報對股東利潤或分紅基金並無影響。

美國

Jackson 業務的利潤主要來自利率敏感產品的息差收益，例如定額年金、機構產品及變額年金的費用收入。

亞洲

根據國際財務報告準則第4號分類為保險的合約資產及負債，乃根據當地公認會計準則規定的方法釐定，並在必要時予以調整以符合英國公認會計準則的規定。在國際財務報告準則第4號所列條件規限下，本集團獲該項準則准許在這方面繼續應用英國公認會計準則。

就所在國家未有明確設立當地公認會計準則且其業務主要為非分紅及連繫式業務的亞洲業務而言，會使用美國公認會計準則作為最合適的報告基準。此基準應用於日本及越南，且有關應用於二零零七年及二零零八年屬重大，而於出售台灣代理業務後於二零零九年則較少應用。至於香港、新加坡及馬來西亞的分紅業務，確認利潤的基準主要以紅利帶動，如「利潤基準－英國－分紅產品」一節所闡述。

營運業績及財務狀況

經營分部的釐定及表現計量

保誠集團根據內部提供予保誠集團首席營運決策者集團行政委員會的資料，釐定及列報經營分部。

經營分部乃保誠集團的組成部分，該分部從事業務活動並從中賺取收入及產生開支，包括與保誠集團任何其他組成部分進行交易的相關收入及開支。經營分部的營運業績由集團行政委員會定期審閱，以就分部的資源分配作出決策及評估其表現，並就此提供各自的財務資料。

保誠集團所識別的經營分部反映保誠集團的組織架構，並按地區（亞洲、美國及英國）及產品線（保險業務與資產管理）劃分。保誠集團根據國際財務報告準則第8號釐定的經營分部為：

- 保險業務
 - 亞洲
 - 美國(Jackson)
 - 英國
- 資產管理業務
 - M&G
 - 亞洲資產管理
 - 美國經紀交易商及資產管理（包括 Curian）。

保誠集團的財務資料

就分部報告而言，Prudential Capital 已併入 M&G 經營分部。

保誠集團用於計量經營分部表現的標準為按長期投資回報計算的股東應佔國際財務報告準則經營溢利。此標準不包括投資回報短期波動的經常性項目及股東分佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益及虧損。另外，就二零零九年而言，此標準不包括對沖保誠集團IGD資本盈餘的非經常性成本，其已包括在投資回報的短期波動內。保誠集團已於二零零九年出售其台灣代理業務。為方便對同類項目進行比較，出售台灣代理業務的虧損及其於擁有期間的業績（包括二零零七年及二零零八年的比較數字）在分部利潤分析中獨立呈列。呈報予集團行政委員會的分部業績包括分部直接應佔的項目以及可按合理基準分配的項目。未分配項目主要與本集團總部及亞洲區總部相關。

就計量經營溢利而言，股東出資業務的投資回報乃按預期長期回報率計算。這反映出長期保險業務長期持有資產及負債這一特點，而對此現行國際財務報告準則項下有關保險責任的會計基準一般無助於證明壽險業務不計市況變動的相關表現趨勢。在根據此基準釐定溢利時，保誠集團對其股東出資業務業績應用下列主要元素。

債務及股本證券

長期投資回報由收入及長期資本回報組成。債務證券的長期資本回報包括兩個元素，即預期違約的風險邊際準備金開支（參照組合信貸質素釐定），以及營運業績（按截至所售債券原定期日的長期投資回報計算）中與利息相關的已變現收益及虧損攤銷。風險邊際準備金開支對其最為重要的股東支持業務為 Jackson National Life。Jackson 的風險邊際準備金開支乃根據穆迪公佈的長期平均違約及收回數據計算。於二零零九年全國保險專員協會就逾 20,000 隻住宅按揭抵押證券頒佈以風險為基礎資本估值數據後，風險邊際準備金過程已獲改進。

長期股票回報由長期總收入及資本回報組成。

衍生工具價值變動

Jackson 以權益為基礎的衍生工具及變額年金產品嵌入式衍生工具的價值變動，均被納入以長期投資回報為基礎的經營溢利。納入這些變動旨在與 Jackson 變額年金賬項有關股票市場變動的業績大致匹配（受制於保證最低身故給付產品的若干限制，當中美國公認會計準則保險入賬並未完全反映所對沖的經濟特點）。此等會計錯配在市場大幅變動的期間內會被放大。

其他衍生工具價值變動不包括在以長期投資回報為基礎的營運業績內。此等衍生工具主要由 Jackson 持有，以作為就 Jackson 的債券組合（其價值變動直接在股東權益而非利潤表入賬）及產品責任（對此美國公認會計準則並未反映所對沖的經濟特點）特點而設的廣泛基礎對沖計劃的一部分。

於釐定 Jackson 以長期投資回報為基礎的營運業績時，該等主要元素最為重要。

保誠集團的財務資料

上述釐定 Jackson 以長期投資回報為基礎的營運業績的基準存在兩個特例，即是：

- 單位連繫式及美國變額年金獨立賬戶業務。該等業務的保單持有人負債直接反映資產價值變動。因此，所有資產價值變動均記入以長期投資回報為基礎的營運業績。
- 對利率敏感的擔保非分紅業務負債的資產。英國年金業務的保單持有人負債乃經參照現時利率後釐定。擔保負債的資產價值變動與負債的相關變動密切相連。因此，資產價值變動記入「長期投資回報為基礎的營運業績」。誠如本上市文件附錄一所載綜合財務資料附註D2(f)(iii)所述，保單持有人負債包括信貸準備金。實際及最佳預期減值的差異記錄為投資回報短期波動的一部分。

保單持有人負債及產品保證的嵌入式衍生工具

根據國際財務報告準則，保單持有人負債的賬面值對當前市況的敏感程度隨區域而變，須視乎「原始」衡量基準的性質而定。一般而言，在負債對市況日常變動特別敏感的情況下，會計基準為使市場變動對資產及負債的影響在利潤表中大致相等，且以長期投資回報為基礎的經營溢利不被歪曲。在此等情況下，毋須將責任變動劃分成兩個與長期市況及短期影響相關的元素。

然而，若干類型業務的責任變動確實需要分岔，確保營運業績能在淨額層面（即於計及已分配投資回報及保單持有人給付變動後）反映出長期市場回報。

需要上述分岔的例子如下：

亞洲

越南分紅業務

越南分紅業務的責任包括保單持有人於投資增值及其他盈餘的權益。報告期間的已付紅利及保單持有人於投資增值及其他盈餘的累計利益，主要反映出已變現投資收益水平高於合約特定難度水平。就此項業務而言，以長期投資回報為基礎的經營溢利包括相關投資的長期總回報、與保單持有人於已變現投資收益利益的責任變動相等的計入或扣除（扣除對分紅組合過往虧蝕的任何回補），減去該等計入或扣除當前或過往變動的五年攤銷。

此等調整的整體目標為確保營運業績所包括的投資回報等於長期回報，而呈列保單持有人應佔稅前利潤的分部分分析中，任何一個報告期間內因投資回報所致的各保單持有人負債變動基本匹配。

非分紅業務

將責任予以分岔，使責任的賬面值變動分為多個包括在以長期投資回報為基礎的營運業績的部分，

而與使用年終利率的影響相關的其餘元素則包括在短期波動及利潤表內。

保證最低身故給付產品特點

對於根據國際財務報告準則使用「原始」美國公認會計準則入賬的未對沖保證最低身故給付責任，例如日本業務中的責任，賬面值變動乃根據財務會計準則委員會會計準則匯編副主題 944-80 (FASB Accounting Standards Codification Subtopic 944-80) (前稱 SOP 03-1) 釐定，並部分反映出市況的變動。根據保誠集團的補充報告基準，經營溢利反映以長期市況為基礎的責任變動，以及營運業績開支與投資回報短期波動所包括的總業績所反映的變動之間的差異。

美國業務－變額年金保證特點的嵌入式衍生工具

根據國際財務報告準則，保證最低提取給付及保證最低收入給付的再保險須作為嵌入式衍生工具以公允價值計量。賬面值的變動受到所觀察到的引伸股票波幅水平變動及每年應用的貼現率變動影響。就此等嵌入式衍生工具而言，誠如本上市文件附錄一所載保誠集團綜合財務資料附註 D3(i) 所闡述，所應用的貼現率反映出AA級公司債券的收益率曲線。為釐定以長期投資回報為基礎的經營溢利，此等特點的開支乃使用過往長期股票波幅水平及長期平均AA級公司債券收益率曲線計算。

英國股東支持年金業務

除一個特例外，以長期投資回報為基礎的營運業績反映PRIL及PAC非分紅子基金年金業務的保單持有人負債所有價值變動的影響。

該特例為就年內的實際評級下調計提信貸風險準備的影響。由於這一特點源自短期市況，特定期間的評級下調（如有）對信貸風險整體準備的影響會納入投資回報短期波動類別內。

其他信貸風險準備變動的影響包括在營運業績內，作為用於重新平衡組合使其更符合管理基準的估值利率改變的淨影響。

基金管理及其他非保險業務

對於這些業務，上述適用於壽險的特點並不適用。就此等業務而言，按照上述基準將回報包括在營運業績內並不適宜。反而一般將已變現收益及虧損（包括減值）包括在營運業績內，並將未變現收益及虧損包括在短期波動內的做法才屬適宜。就此而言，減值計算為透過比較以原有實際利率折現的預測現金流量與賬面值而釐定的信用虧損。某些情況下，將營運業績中衍生工具及其他金融工具的已變現收益及虧損在反映安排相關內容的期間內予以攤銷的做法亦可能適宜。

界定利益退休金計劃的精算及其他損益

界定利益退休金計劃的精算及其他損益主要反映計劃資產的短期價值變動及精算假設變動的影響。根據保誠集團的會計政策，有關項目於利潤表中記錄，而非透過其他全面收入記錄，純粹是由於保

保誠集團的財務資料

誠集團對分紅基金採納國際財務報告準則第 4 號的方式與國際會計準則第 19 號的規定之間的相互影響。在分析扣除股東稅項前的利潤時對有關損益的單獨確認與將其納入為其他全面收入的變動的較常用處理（即未包括於期間利潤中）相類似。

國際財務報告準則基準以長期投資回報為基礎的經營溢利及國際財務報告準則總利潤分析

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
保險業務			
長期業務 ⁽ⁱⁱⁱ⁾			
亞洲	140	257	416
美國 ^(iv)	444	406	459
英國	524	545	606
發展費用	(15)	(26)	(6)
長期業務利潤	1,093	1,182	1,475
英國一般保險佣金 ^(v)	4	44	51
資產管理業務			
M&G	254	286	238
亞洲資產管理	72	52	55
Curian	(5)	(3)	(6)
美國經紀交易商及資產管理 ^(iv)	13	10	10
	1,431	1,571	1,823
其他收入及支出 ^(viii)	(260)	(260)	(395)
重組成本 ^(ix)	(19)	(28)	(23)
國際財務報告準則基準以長期投資回報為基礎的			
 總經營溢利⁽ⁱ⁾	1,152	1,283	1,405
投資回報短期波動 ^(vi)			
保險業務	(50)	(1,408)	166
IGD對沖成本	—	—	(235)
其他業務	(1)	(313)	105
投資回報短期波動總額	(51)	(1,721)	36
股東分佔界定利益退休金計劃的精算及			
其他收益及虧損 ^(vii)	(1)	(13)	(74)
計入出售台灣代理業務虧損及業績前的利潤／(虧損)	1,100	(451)	1,367
出售台灣代理業務的虧損及業績 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(37)	1	(621)
股東應佔持續經營業務稅前利潤／(虧損)	1,063	(450)	746
股東利潤應佔稅項(開支)抵免	(354)	59	(55)
終止經營業務(扣除稅項)	241	—	(14)
年內利潤(虧損)	950	(391)	677
少數股東權益	(3)	(5)	(1)
年內保誠權益持有人應佔總利潤(虧損)	947	(396)	676

保誠集團的財務資料

附註

- (i) 以長期投資回報為基礎的經營溢利。

以長期投資回報為基礎的經營溢利為業績的補充衡量標準，並為管理層定期審閱保誠集團按國際財務報告準則第8號界定的分部表現所根據的基準。計量經營溢利時，股東出資業務的投資回報乃根據上述的預期長期回報率計算。預期長期回報率旨在反映過往回報率，以及經共識經濟及投資預測調整的當前通脹預期（如合適）。Jackson 為需要就實際與長期投資回報之間的差異作出調整的最重要的業務。納入營運業績的 Jackson 債務證券長期資本回報金額包括兩個組成部分，即預期長期違約的風險邊際準備金開支（參照組合信貸質素釐定），以及營運業績（按截至所售債券原定到期日的長期業績計算）中與利率相關的已變現收益及虧損攤銷。與將長期投資回報納入計量經營溢利中的政策一致，保單持有人負債變動亦適當呈列為納入經營溢利的金額，以及記入投資回報短期波動的因短期市況而產生的變動。

- (ii) 假設、估計及壽險責任釐定基準變動的影響。

保誠集團旗下長期業務的業績受假設、估計及編製基準的變動影響。相關資料載於本上市文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料附註 D2(h)、D3(h)及 D4(h)。

- (iii) 出售台灣代理業務。

為方便比較反映保誠集團保留業務的以長期投資回報為基礎的經營溢利，已於二零零九年六月完成出售的台灣業務應佔業績已單獨包括在補充利潤分析內。

- (iv) Jackson 以長期投資回報為基礎的營運業績。

美國業務的國際財務報告準則基準經營溢利包括下列金額（在適用情況下已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動），以得出長期投資回報：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
債務證券：			
與利息相關的已變現收益及虧損攤銷	31	24	47
長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支（參閱下文）	(37)	(41)	(60)
權益型投資：			
長期回報	47	62	69

長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支乃以下列年度的平均賬面值按二零零七年、二零零八年及二零零九年的平均每年風險邊際準備金分別為 22、23 及 27 基點計算：

穆迪評級類別（或根據 全國保險專員協會的住宅 按揭抵押證券對等評級）	二零零七年			二零零八年			二零零九年					
	平均 賬面值	風險邊際 準備金	年度預 期虧損	平均 賬面值	風險邊際 準備金	年度預 期虧損	平均 賬面值	風險邊際 準備金	年度預 期虧損			
	(百萬美元)	%	百萬美元	(百萬美元)	%	百萬美元	(百萬美元)	%	百萬美元			
A3 或更高	20,231	0.03	(6)	(3)	21,098	0.03	(6)	(3)	19,509	0.03	(5)	(3)
Baa1、2、3	20,306	0.22	(46)	(23)	20,145	0.23	(46)	(25)	21,072	0.23	(47)	(30)
Ba1、2、3	1,687	1.13	(19)	(9)	1,635	1.11	(18)	(10)	2,035	1.13	(23)	(15)
B1、2、3	530	2.88	(15)	(7)	514	2.80	(14)	(8)	594	2.86	(17)	(11)
B3 以下	240	4.00	(10)	(5)	373	3.98	(15)	(8)	691	3.91	(27)	(17)
總計	42,994	0.22	(96)	(47)	43,765	0.23	(99)	(54)	43,901	0.27	(119)	(76)
遞延保單獲得成本												
攤銷的相關變動 （參閱下文）			20	10			23	13			25	16
經營溢利就長期信貸												
相關虧損的風險 邊際準備金開支			(76)	(37)			(76)	(41)			(94)	(60)

保誠集團的財務資料

於二零零九年，全國保險專員協會改變其釐定住宅按揭抵押證券監管評級的方法。新方法確認該等投資的相關複雜性及過往應用信貸評級的限制。新評級架構已由外部第三方 PIMCO 應用，並就二零零九年底美國保險公司所擁有的逾 20,000 隻住宅按揭抵押證券提供監管評級詳情。Jackson 已決定使用源自這個模型的評級，藉此釐定二零零九年的平均年度風險邊際準備金，原因在於此評級被認為是與相關住宅按揭抵押證券更為相關的資料。倘對該等投資採取以往全國認可統計評級機構使用穆迪評級的方法，例如穆迪、標準普爾或惠譽，則會使二零零九年的年度風險邊際準備金達 31 個基點，並令期內年度預期虧損額外增加 1,100 萬英鎊。務請注意，此變動對應用於國際財務報告準則資產負債表內證券的估值並無影響，因此此變動對國際財務報告準則稅前利潤或股東權益均無影響。

權益型投資的長期回報率於二零零七年介乎 8.1% 至 10.1%、於二零零八年介乎 6.3% 至 8.4%，而於二零零九年則介乎 6.7% 至 7.9%，視乎投資類別而定。相關比率目前按照十年期美國國庫券收益率息差為 400 至 600 個基點計算。

權益型衍生工具及嵌入式衍生工具的市值變動亦記入以長期投資回報為基礎的經營溢利中，以與市場對權益型產品費用及準備金變動的相關影響保持一致。其他衍生工具的市值變動不包括於經營溢利而包括於投資回報短期波動內。

與應用於 Jackson 國際財務報告準則業績的就美國公認會計準則投資合約計量保險資產及負債的基準一致，以長期投資回報為基礎的經營溢利的扣除及計入項目部分被遞延保單獲得成本攤銷的相關開支抵銷。

- (v) 英國業務於二零零二年將其一般保險業務轉讓予 Churchill，而作為此安排的一部分，一般保險佣金代表保誠品牌一般保險產品應收佣金（扣除開支）。
- (vi) 股東支持業務的投資回報短期波動。

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
保險業務			
亞洲	15	(138)	31
美國	(18)	(1,058)	27
英國	(47)	(212)	108
其他業務			
IGD 對沖成本	—	—	(235)
其他	(1)	(313)	105
總計	(51)	(1,721)	36

違約概覽

二零零七年並無違約虧損。保誠集團於二零零八年及二零零九年分別在債務證券組合中分別產生 2.06 億英鎊及 1,100 萬英鎊的違約。二零零八年的 2.06 億英鎊違約（包括出售虧損）主要與雷曼兄弟（1.1 億英鎊）及華盛頓互惠銀行（9,100 萬英鎊）相關，其中大部分來自 Jackson。二零零九年的 1,100 萬英鎊違約由英國股東支持年金業務承受。Jackson 於二零零九年承受的違約虧損少於 100 萬英鎊。

亞洲保險業務

於二零零七年，為數 1,500 萬英鎊的短期波動主要反映越南股票市場的大幅變動。於二零零八年，為數 1.38 億英鎊的波動開支主要與越南的 8,100 萬英鎊相關，反映出越南債券及股票市場大跌。亞洲業務於二零零九年的波動（收益 3,100 萬英鎊）主要由於台灣及日本強勁的市場表現被越南債券市場下跌部分抵銷所致。

保誠集團的財務資料

美國保險業務

美國保險業務於二零零七年、二零零八年及二零零九年的投資回報短期波動包括下列項目：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
債務證券相關短期波動			
年度開支*			
違約	—	(78)	—
出售減值及不良債券虧損	(51)	(130)	(6)
債券撇減	(35)	(419)	(630)
收回/撥回	8	3	5
	(78)	(624)	(631)
減：包括在以長期投資回報為基礎的經營溢利內的風險邊際開支	48	54	76
	(30)	(570)	(555)
利息相關收益(虧損)			
年內產生	31	(25)	125
減：以長期投資回報為基礎的經營溢利於當前及過往年度產生的收益及虧損攤銷	(37)	(28)	(59)
	(6)	(53)	66
遞延保單獲得成本攤銷相關變動	9	88	75
債務證券相關短期波動總額	(27)	(535)	(414)
衍生工具(權益相關者除外)：市值變動(已扣除遞延保單獲得成本攤銷相關變動)**	(19)	(369)	385
權益型投資：實際減長期回報(已扣除遞延保單獲得成本攤銷相關變動)	42	(69)	(59)
其他項目(已扣除遞延保單獲得成本攤銷相關變動)***	(14)	(85)	115
總計	(18)	(1,058)	27

* Jackson 債務證券開支包括下列項目：

	二零零八年 總計	違約	債券撇減	出售減值 及不良債券 虧損	收回/ 撥回	二零零九年 總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
住宅按揭抵押證券						
優質	25	—	268	—	—	268
Alt-A	138	—	192	(10)	—	182
次級	4	—	49	—	—	49
住宅按揭抵押證券總計	167	—	509	(10)	—	499
公司債務證券	441	—	91	16	—	107
其他	16	—	30	—	(5)	25
總計	624	—	630	6	(5)	631

如上文所披露，二零零七年違約、出售虧損、撇減及收回總計為(7,800)萬英鎊，而相較之下二零零八年則為(6.24)億英鎊。鑒於二零零七年的虧損金額較小，並未提供按債務證券類別劃分的明細表。

二零零九年為數3,000萬英鎊的其他債券撇減及違約與Piedmont Securities相關。Piedmont為一家投資機構，投資於美國若干資產抵押及按揭抵押證券。

** 二零零七年、二零零八年及二零零九年的價值變動分別為開支1,900萬英鎊、開支3.69億英鎊及收益3.85億英鎊，來自持作管理定額年金及其他一般賬戶業務的獨立衍生工具。根據國際會計準則第39號，除應用對沖會計外，衍生工具

保誠集團的財務資料

價值變動乃於利潤表中確認。變額年金業務內權益風險的相關衍生工具價值變動納入以長期投資回報為基礎的經營溢利中，以大致匹配變額年金衍生工具計劃所涉及的商業影響（受制於美國公認會計準則並未完全反映其對沖經濟特點的保證最低身故給付責任的若干限制。）其他衍生工具價值變動乃於投資回報短期波動內單獨確定。

就附於定額年金及其他一般賬戶業務的衍生工具計劃而言，保誠集團繼續貫徹其不應用國際會計準則第39號項下對沖會計的方法。此決定反映出國際會計準則第39號對國際財務報告準則第4號項下「原始」美國公認會計準則下的對沖會計投資及壽險資產及負債的固有限制。

*** 上列其他項目的1.15億英鎊收益（二零零八年：開支8,500萬英鎊）包括營運業績內的嵌入式衍生工具開支與總業績開支之間的差額收益8,500萬英鎊（二零零八年：開支7,000萬英鎊），以及其他項目收益3,000萬英鎊（二零零八年：開支1,500萬英鎊）。就嵌入式衍生工具而言，營運業績反映出十年期平均AA級公司債券收益率曲線及過往股票波幅靜態假設的應用。總業績反映出年底AA級公司債券收益率曲線及當前股票波幅水平的應用。

此外，就美國保險業務而言，全面收入報表中包括分類為可供出售的債務證券於二零零七年的未變現淨虧損增加2.44億英鎊、於二零零八年的未變現淨虧損增加21.04億英鎊及於二零零九年的未變現淨虧損減少26.69億英鎊。該等暫時性市值變動並不反映違約或減值。有關Jackson組合價值變動的更多詳情載於本上市文件附錄一所載綜合財務資料附註D3。

英國保險業務

二零零八年及二零零九年分別錄得短期波動開支2.12億英鎊及收益1.08億英鎊，主要反映出股東支持年金業務為主的資產價值變動。二零零八年的2.12億英鎊開支亦包括信貸評級下調對計算PRIL及PAC非分紅子基金內股東支持年金業務負債的影響，數額為4,200萬英鎊。

IGD對沖成本

鑒於二零零九年第一季股市狀況嚴峻，加之股票經受史無前例的高變動，除執行常規營運對沖計劃外，保誠集團還訂立特殊短期對沖合約以保障IGD資本狀況不受潛在尾端事件影響。相關對沖合約已屆滿且並未續約。

其他業務

上述IGD對沖成本以外的其他業務短期波動來自：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
集中持有以管理保誠集團資產及負債的掉期的未變現價值變動	(18)	(38)	28
Prudential Capital 債券組合的未變現價值變動	(24)	(190)	66
其他業務所持投資的未變現價值變動	9	(14)	11
於印度互惠基金的投資相關價值變動	32	(71)	—
	(1)	(313)	105
	(1)	(313)	105

保誠集團的財務資料

(vii) 股東分佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益及虧損。

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
精算收益及虧損			
計劃資產的實際回報減預期回報	4	(97)	23
計劃負債的經驗收益及虧損	(4)	19	17
計劃負債假設變動的收益 (虧損)	(7)	71	(147)
	(7)	(7)	(107)
減：PAC 分紅子基金應佔金額	6	(2)	47
	(1)	(9)	(60)
其他收益及虧損			
保誠員工退休金計劃赤字融資的準備變動	—	(13)	(48)
減：PAC 分紅子基金應佔金額	—	9	34
	—	(4)	(14)
總計	(1)	(13)	(74)

上表所列的精算收益及虧損涉及 Scottish Amicable、M&G 及 (於二零零九年前) 台灣小型界定利益退休金計劃。金額不包括保誠員工退休金計劃的精算收益及虧損，保誠集團並未於此項計劃的相關盈餘中確認其權益。

二零零九年的假設變動虧損 1.47 億英鎊主要包括風險貼現率下降的影響加上通脹率上升的影響。

其他收益及虧損與年內變動或保誠員工退休金計劃赤字融資義務的準備變動相關。保誠集團界定利益退休金計劃及會計政策變動影響的進一步詳情載於本上市文件附錄一 所載綜合財務資料附註 I2。

(viii) 以股份為基礎付款。

保誠計劃以股份為基礎付款的開支涉及儲蓄相關購股權計劃 (「SAYE」) 及保誠集團表現相關計劃。

(ix) 重組成本於英國產生，作為歐洲內含價值承保業務的一部分 (二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為 700 萬英鎊、1,000 萬英鎊及 1,600 萬英鎊)，以及中央業務或非歐洲內含價值承保業務的一部分 (二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為 1,200 萬英鎊、1,800 萬英鎊及 700 萬英鎊)。

以長期投資回報為基礎的國際財務報告準則經營溢利

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，保誠集團按國際財務報告準則基準計算的以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利分別為 11.52 億英鎊、12.83 億英鎊及 14.05 億英鎊。

保險業務

在亞洲，長期業務的國際財務報告準則經營溢利由二零零八年的 2.57 億英鎊增長 62% 至二零零九年的 4.16 億英鎊。二零零九年的數額包括金額 6,300 萬英鎊的馬來西亞壽險業務的一次性準備金解除，該金額乃於馬來西亞監管機構實施以風險為基礎資本制度後，經評估保單持有人負債的計量基準後釐定。除這個項目外，亞洲的相關營運表現優秀，經營溢利由二零零八年的 2.57 億英鎊增加 9,600 萬英鎊至二零零九年的 3.53 億英鎊。該增長反映保誠集團擴大其有效賬項所帶來的相關增長，以及新業務開支由二零零八年的 9,700 萬英鎊減至二零零九年的 7,800 萬英鎊，令資金緊張程度得到紓緩。

保誠集團在馬來西亞、香港、新加坡及印尼等亞洲較大規模市場繼續展現強勁的經營溢利增長。在印尼的業績由二零零八年的 5,500 萬英鎊增至二零零九年的 1.02 億英鎊，反映出業務相關增長強勁，以及新業務對經營溢利的影響進一步好轉。於馬來西亞，二零零九年的國際財務報告準則經營溢利為 6,500 萬英鎊 (不包括一次性計入款項)，較二零零八年的 4,600 萬英鎊上升 41%，這主要是由有

保誠集團的財務資料

效業務利潤增長所推動。香港錄得的經營溢利由二零零八年的 3,300 萬英鎊增長 45% 至二零零九年的 4,800 萬英鎊，主要是由於二零零八年的增長及非經常一次性成本使有效非分紅業務利潤增長所致。這被分紅基金利潤下跌所抵銷，而下跌原因為二零零九年保單持有人紅利付款減少導致分紅基金相應轉撥予股東的金額減少。新加坡的經營溢利由二零零八年的 2,900 萬英鎊(35%)增加至二零零九年的 1.12 億英鎊，反映出有效業務有所增長。於二零零九年，除日本（已於二零一零年二月十五日暫停承保新業務）、台灣（在二零零九年六月出售代理業務後專注營運銀行保險業務）及泰國外，按照國際財務報告準則基準所有亞洲壽險業務均錄得經營溢利。

在美國，長期業務的經營溢利由二零零八年的 4.06 億英鎊增加 13% 至二零零九年的 4.59 億英鎊，這主要是受到有利匯率變動、定額及定額指數年金業務經營溢利增加，以及變額年金業務的遞延保單獲得成本攤銷較二零零八年減少的影響所致。相關增長被股票市場變動對 Jackson 變額年金業務及相關對沖計劃的綜合不利會計影響所抵銷。對沖計劃按照經濟基準實行，而會計計量方法未必總能捕捉全部經濟影響。

在英國，長期業務於二零零九年的國際財務報告準則經營溢利達 6.06 億英鎊，較二零零八年的 5.45 億英鎊上升 11%。這反映股東支持年金業務的經營溢利較二零零八年增長 1.94 億英鎊，但部分被分紅業務貢獻由二零零八年的 3.95 億英鎊降至二零零九年的 2.81 億英鎊所抵銷。分紅業務利潤下降反映因應近期投資表現動盪而於二零零九年二月降低宣派紅利比率的影響。保單持有人紅利付款減少相應對經營溢利造成不利影響，原因為其減少了隨後由分紅基金轉撥予股東的資金（按保單持有人紅利成本的九分之一計算）。來自英國一般保險佣金的利潤由二零零八年的 4,400 萬英鎊增至二零零九年的 5,100 萬英鎊。因此，國際財務報告準則經營溢利總額由二零零八年的 5.89 億英鎊增長 12%，至二零零九年的 6.57 億英鎊。

保誠集團亞洲區業務旗下長期業務的國際財務報告準則經營溢利由二零零七年的 1.4 億英鎊增加 84%，至二零零八年的 2.57 億英鎊。印尼的業績由二零零七年的 3,500 萬英鎊上升至二零零八年的 5,500 萬英鎊，而設立已久的業務（新加坡、香港及馬來西亞）的增幅則較不明顯，由二零零七年的 1.53 億英鎊增至二零零八年的 1.62 億英鎊。至於韓國業務，其業績由二零零七年的虧損 1,300 萬英鎊回升至二零零八年的利潤 1,200 萬英鎊。相關增長的驅動因素為就國際財務報告準則報告實施更為合適的保單獲得成本遞延及攤銷基準，而非繼續採用當地監管報告基準。印度業務於二零零八年錄得虧損 600 萬英鎊，該金額未扣除在上述對「發展費用」內國際財務報告準則基準經營溢利的分析中單獨列示的代理實地團隊發展費用。該項業績亦反映由於業務已經成熟，目前宜將保單獲得成本遞延及攤銷，使得二零零八年錄得 1,900 萬英鎊的利益。其他業務的業績由二零零七年的 800 萬英鎊增至二零零八年的 3,400 萬英鎊，主要反映出日本業務的準備金解除。

美國業務於二零零八年的國際財務報告準則經營溢利為 4.06 億英鎊，較二零零七年的 4.44 億英鎊下跌 9%。這主要是由於股票市場出現顯著不利變動，致使變額年金遞延保單獲得成本攤銷速度加快所致。相關影響部分被變額年金業務的正數營運衍生工具收益所抵銷，反映衍生工具淨淡倉市值因股價下跌而有所上升。

英國業務方面，國際財務報告準則總經營溢利由二零零七年的 5.28 億英鎊上升 12% 至二零零八年的 5.89 億英鎊。於二零零八年長期業務較二零零七年增長 4%，反映出 3.95 億英鎊的分紅業務應佔利潤，以及長期股東支持業務增幅達 15%。於二零零八年，股東年金業務的國際財務報告準則利潤包括加強就信貸違約提撥準備的影響，但部分被重新平衡資產組合所產生的利潤抵銷。非長期業

保誠集團的財務資料

務的國際財務報告準則利潤反映一般保險佣金的利潤由二零零七年的 400 萬英鎊增至二零零八年的 4,400 萬英鎊，以及於二零零二年將該項業務出售予 Churchill 後現金開始產生。

資產管理業務

於二零零九年，M&G 基於長期投資回報的經營溢利為 2.38 億英鎊，較二零零八年的 2.86 億英鎊減少 17%。此主要反映於二零零八年及二零零九年間股票及物業市場的相對水平（二零零九年的富時綜合指數平均較二零零八年低 15%），以及較高的員工成本及較低的表現相關費用。於二零零九年期間，該等負面影響被強勁資金淨流入所賺取的收入所部分抵銷（於二零零九年為 135 億英鎊，而二零零八年則為 34 億英鎊）。

於二零零八年，M&G 基於長期投資回報的經營溢利為 2.86 億英鎊，較二零零七年的 2.54 億英鎊增加 13%。固定收益業務溢利上升及表現相關費用增加為市況（尤其是零售業務）的負面影響所部分抵銷。

亞洲資產管理業務錄得基於長期投資回報的經營溢利 5,500 萬英鎊，較二零零八年的 5,200 萬英鎊上升 6%。此反映期內有利的匯率及管理層對盈利能力的專注。於二零零九年的溢利受於印度的一次性虧損 600 萬英鎊的不利影響。

在亞洲，二零零八年基於資產管理的長期投資回報的經營溢利為 5,200 萬英鎊，較二零零七年的經營溢利 7,200 萬英鎊下跌 28%，此乃由於管理基金及表現相關費用因二零零八年的市場狀況而減少所致。

未分配公司

其他收入及開支變動為 1.35 億英鎊，由二零零八年的負 2.6 億英鎊轉為二零零九年的負 3.95 億英鎊，主要反映中央基金因利率持續下調而導致的較低回報、核心結構性借款的應付利息增加及於二零零八年因出售於印度的互惠基金的一項種子資本投資而獲得的一次性正面的溢利，於二零零九年不再出現。於二零零八年，其他收入及開支為負 2.6 億英鎊，與二零零七年持平（負 2.6 億英鎊）。

就投資回報短期波動的扣減

於計算國際財務報告準則經營溢利時，本公司採用長期投資回報假設而非所獲得的實際投資回報。長期假設之外的資產價值實際變動作為投資回報短期波動呈列於損益賬內，惟 Jackson 除外，就 Jackson 而言，債務證券的未變現收益或虧損直接以股東準備金變動列出。

於二零零九年，短期波動為 3,600 萬英鎊，包括有關保險業務的 1.66 億英鎊，此金額為涉及其他業務的 1.3 億英鎊所抵銷，較於二零零八年確認的短期波動負 17.21 億英鎊顯著增加。

於二零零九年，保險業務的投資回報短期波動為正 1.66 億英鎊，包括亞洲 3,100 萬英鎊、美國業務 2,700 萬英鎊及英國 1.08 億英鎊。

於二零零九年，亞洲區保險業務的短期波動為正 3,100 萬英鎊，主要反映台灣及日本的強勁市場表現，但被越南債務證券組合未變現虧損的影響所部分抵銷。

於二零零九年，美國保險業務的短期波動為正 2,700 萬英鎊，包括就用於管理定額年金及其他一般賬戶業務的獨立衍生工具市值變動的 3.85 億英鎊、涉及債務證券的負 4.14 億英鎊，以及其他項

保誠集團的財務資料

目的正5,600萬英鎊。就債務證券的負4.14億英鎊反映已變現收益及虧損（包括撇減）超逾長期違約撥備的水平以及計入已就關連遞延保單獲得成本作出調整後的經營溢利的利息相關收益攤銷。

於二零零九年，英國保險業務的短期波動為正1.08億英鎊，主要反映用以支持股東支持年金業務資本的資產的價值變動。

於二零零九年，就其他業務而言，投資回報短期波動的主要組成部分為來自於第一季度暫時設立的對沖的一次性成本2.35億英鎊，有關對沖旨在就特殊市況保護保誠集團IGD資本盈餘。於二零零九年第一季度，股市面對嚴峻市況，加之股票經受史無前例的大波動，為此，保誠集團訂立特殊短期對沖合約，以便在其一般營運對沖計劃之外，保護IGD資本狀況免受潛在尾端事件的影響。其他業務剩餘的投資回報短期波動為正1.05億英鎊，包括就Prudential Capital債務證券組合未變現升值的6,600萬英鎊以及就集中持有以管理保誠集團資產及負債掉期的2,800萬英鎊。

於二零零八年投資回報短期波動的17.21億英鎊扣減，主要包括分別涉及亞洲、美國及英國保險業務的1.38億英鎊、10.58億英鎊及2.12億英鎊。

亞洲保險業務於二零零八年的短期波動為負1.38億英鎊，主要反映越南及日本分別為8,100萬英鎊及3,400萬英鎊的變動。

越南的業績主要反映越南股票市場下跌達三分之二。於日本，有關變動乃由多個因素促成，其中最大因素為反映該國股市下跌達42%的虧損1,400萬英鎊，以及槓桿式超級優先票據的未變現虧損1,300萬英鎊。

保誠集團的美國業績包括於二零零八年就投資回報短期波動的10.58億英鎊扣減（二零零七年：1,800萬英鎊扣減）。此包括涉及債務證券的5.35億英鎊、涉及獨立衍生工具及嵌入式衍生負債的4.39億英鎊、就股票類證券的6,900萬英鎊以及就其他項目的淨額1,500萬英鎊。

於二零零八年，就債務證券的5.35億英鎊扣減反映違約水平、銷售虧損及撇減超逾就計入經營業績的長期違約作出的撥備的水平。於二零零八年的4.39億英鎊扣減的主要組成部分為就持有以管理定額年金及其他一般賬戶業務的獨立衍生工具的3.69億英鎊。關於保證最低提取給付及其他嵌入式衍生工具負債，於二零零八年亦就於業績總額應用年底AA公司債券利率及股票波動曲線而非長期水平（正如應用於確定營運業績者）的影響之間的差異而扣減7,000萬英鎊。

於二零零八年，英國保險業務的短期波動扣減為2.12億英鎊，反映資產價值變動（主要就股東支持年金業務）負1.7億英鎊及計量年金負債時信用評級下調的影響4,200萬英鎊。

於二零零八年，其他短期波動扣減為3.13億英鎊，包括就Prudential Capital未變現價值變動的1.9億英鎊及就出售於印度互惠基金的一項投資的7,100萬英鎊。

出售台灣代理業務

於二零零九年二月二十日，保誠集團宣佈訂立協議以向 China Life Insurance Limited (Taiwan) 轉讓於台灣的代理分銷業務的資產及負債，包括消耗資本的有效賬簿。該交易於二零零九年六月十九日當日獲監管批准後完成。有關轉讓導致一次性稅前影響負 6.21 億英鎊。經就稅項作出撥備，以及其他調整後，對股東權益的影響為負 6.07 億英鎊。虧損的整體規模反映該業務按國際財務報告準則的權益的賬面值（正如計算出售虧損所應用者），以及就保險資產及負債應用國際財務報告準則第 4 號下「原始」美國公認會計準則。美國公認會計準則並不亦非旨在包括持有經濟資本以支持遺留利率保證產品的成本，正如根據歐洲內含價值準則按保誠集團補充呈報基準所確認者。出售虧損反映有關經濟價值的這一要素。另外務請注意，根據國際財務報告準則，本公司並無確認於完成後出現的強化 IGD 資本盈餘狀況。

股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤（虧損）

於二零零九年，根據國際財務報告準則基準計算的股東及少數股東權益應佔來自持續經營業務的稅前利潤總額為 7.46 億英鎊，而二零零八年則為虧損 4.5 億英鎊。此增長主要反映經營溢利的增長及投資回報出現的有利短期波動。

於二零零八年，根據國際財務報告準則基準計算的股東及少數股東權益應佔來自持續經營業務的稅前虧損總額為 4.5 億英鎊，而二零零七年則為溢利 10.63 億英鎊。此減少額主要反映投資回報所經受的不利短期波動。

呈列稅前業績及實際稅率

保誠集團的全部稅項開支，反映與股東利潤相關的稅項之外的亦可分配至保單持有人及分紅基金及單位連繫式保單的未分配盈餘的稅項。本上市文件附錄一綜合財務資料附註 F5 載錄對此更詳細的解釋。然而，稅前溢利乃於轉移予或轉自分紅基金未分配盈餘後釐定。而該等轉移則於計及分紅基金所承擔的稅項後釐定。因此，經扣除稅費總額前的已呈報溢利並不代表股東應佔的稅前溢利。為提供衡量股東應佔稅前溢利的指標，保誠集團已選擇採用稅費及稅前業績的利潤表呈列法，有關方法對保單持有人及股東的組成部分作出劃分。

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
稅收抵免（支出）.....	(349)	1,683	(873)
減：保單持有人回報應佔稅收抵免.....	(5)	(1,624)	818
股東回報應佔稅收抵免（支出）.....	(354)	59	(55)

於二零零九年，基於長期投資回報的股東溢利應佔實際稅率為 23%（二零零八年：23%）。於二零零九年，就持續經營業務的國際財務報告準則溢利總額，股東溢利應佔實際稅率為 7%（二零零八年：13%），乃因動用已結轉虧損的能力所致，保誠集團曾因此未能確認 Jackson 的一項遞延稅項資產，有關稅項變動因不再享有出售台灣代理業務的虧損的稅項減免而部分抵銷。

於二零零八年，就基於長期投資回報的經營溢利，股東溢利應佔實際稅率為 23%（二零零七年：31%）。於二零零八年，就持續經營業務按國際財務報告準則的溢利總額，股東溢利應佔實際稅率為 13%（二零零七年：33%）。於二零零八年，經營溢利的實際稅率較二零零七年為低，反映以低於過

保誠集團的財務資料

往規定金額與英國稅務及海關總署解決爭議以及就與英國稅務及海關總署的未決爭議的過往規定金額有所減少的綜合影響。於二零零八年，國際財務報告準則溢利總額的實際稅率低於預期，主要由於確認亞洲及美國所有虧損的遞延稅項資產的能力受到限制所致。

國際財務報告準則每股盈利

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
根據扣除稅項及少數股東權益後來自持續經營業務 基於長期投資回報的經營溢利計算的每股盈利	32.5 便士	39.9 便士	43.3 便士
根據扣除少數股東權益後的總溢利（虧損） 計算的每股基本盈利	38.7 便士	(16.0)便士	27.0 便士

按驅動因素基於長期投資回報的壽險稅前國際財務報告準則經營溢利分析

	二零零七年*	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
投資息差	804	747	1,001
資產管理費用	365	403	458
淨費用息差	(443)	(385)	(388)
遞延保單獲得成本攤銷（僅就Jackson而言）	(286)	(450)	(223)
淨保險息差	273	308	472
分紅業務	420	425	310
就馬來西亞壽險業務非經常性解除準備金	—	—	63
其他	(40)	134	(218)
基於長期投資回報的長期業務經營溢利總額	1,093	1,182	1,475

上述分析將保誠集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年來自長期保險業務的稅前經營溢利分類為該等溢利的相關驅動因素，並採用下列類別：

- (i) 投資息差—此代表淨投資收入（或就英國年金新業務而言為保費收入）及計入保單持有人賬戶的金額之間的差額。
- (ii) 資產管理費用—此代表投資表現驅動的溢利，乃隨相關保單持有人基金規模變動的資產管理費用扣除投資管理開支。
- (iii) 淨費用息差—此代表於損益賬戶扣除的支出（不包括分紅基金及盈利純粹因保障驅動的產品所承擔者），包括與遞延保單獲得成本變動相關的金額，扣除涉及支出的任何費用或附加保費。Jackson遞延保單獲得成本攤銷（扣除對沖影響）擬作為費用息差的一部分，已於下表獨立列出。
- (iv) 保險息差—此代表源自死亡率、發病率及持續率的保險風險的溢利，包括變額年金擔保賺取的費用。
- (v) 分紅業務—此代表期內股東自分紅基金的轉移。

保誠集團的財務資料

(vi) 其他代表並未直接分配予相關驅動因素的其他收入及支出的組合，包括非經常性項目。

以下亦載列壽險稅前經營溢利分析，乃基於二零零七年、二零零八年及二零零九年按驅動因素及分部劃分的長期投資回報：

	二零零七年			
	亞洲	美國	英國	總計
	百萬英鎊			
投資息差	52	533	219	804
資產管理費用	39	266	60	365
淨費用息差	(119)	(186)	(138)	(443)
遞延保單獲得成本攤銷 (僅就Jackson而言)	—	(286)	—	(286)
淨保險息差	142	122	9	273
分紅業務	26	—	394	420
其他 ^{(附註(1))}	(15)	(5)	(20)	(40)
總計	125	444	524	1,093
	二零零八年			
	亞洲	美國	英國	總計
	百萬英鎊			
投資息差	54	550	143	747
資產管理費用	54	292	57	403
淨費用息差	(79)	(192)	(114)	(385)
遞延保單獲得成本攤銷 (僅就Jackson而言)	—	(450)	—	(450)
淨保險息差	198	122	(12)	308
分紅業務	30	—	395	425
其他 ^{(附註(1))}	(26)	84	76	134
總計	231	406	545	1,182
	二零零九年			
	亞洲	美國	英國	總計
	百萬英鎊			
投資息差	56	622	323	1,001
資產管理費用	80	324	54	458
淨費用息差	(65)	(227)	(96)	(388)
遞延保單獲得成本攤銷 (僅就Jackson而言)	—	(223)	—	(223)
淨保險息差	253	178	41	472
分紅業務	29	—	281	310
就馬來西亞壽險業務非經常性解除準備金	63	—	—	63
其他 ^{(附註(1))}	(6)	(215)	3	(218)
總計	410	459	606	1,475

附註：

- (1) 亞洲「其他」包括發展支出 600 萬英鎊（二零零八年：2,600 萬英鎊，二零零七年：1,500 萬英鎊）。美國「其他」主要包括就計入淨保險息差的變額年金擔保費用作出撥備前的對沖成本／溢利，連同其他一次性項目。於二零零八年，英國「其他」指多個一次性項目的給付。

保誠集團的財務資料

基於長期投資回報的國際財務報告準則經營溢利與國際財務報告準則溢利總額的對賬

下表顯示於二零零七年、二零零八年及二零零九年保誠集團基於長期投資回報的經營溢利對比保誠集團的稅後溢利（虧損）總額：

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	保險業務			資產管理			總計 分部	未分配 公司	集團 總計
	英國	美國	亞洲	M&G	美國	亞洲			
基於長期投資回報的經營溢利	528	444	125	254	8	72	1,431	(279)	1,152
股東支持業務的投資回報短期波動	(47)	(18)	15	4	1	—	(45)	(6)	(51)
股東分佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益及虧損	—	—	—	5	—	—	5	(6)	(1)
已出售台灣代理業務的業績	—	—	(37)	—	—	—	(37)	—	(37)
來自持續經營業務的股東應佔稅前利潤／（虧損） .	481	426	103	263	9	72	1,354	(291)	1,063
股東應佔稅項									(354)
來自持續經營業務的稅後利潤／（虧損）									709
已終止經營業務									241
年度利潤									950

保誠集團的財務資料

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	保險業務			資產管理			總計 分部	未分配 公司	集團 總計
	英國	美國	亞洲	M&G	美國	亞洲			
基於長期投資回報的									
經營溢利	589	406	231	286	7	52	1,571	(288)	1,283
股東支持業務的投資									
回報短期波動	(212)	(1,058)	(138)	(195)	—	—	(1,603)	(118)	(1,721)
股東分佔界定利益退休金									
計劃的精算及其他									
收益及虧損	—	—	(2)	(10)	—	—	(12)	(1)	(13)
已出售台灣代理業務的									
業績	—	—	1	—	—	—	1	—	1
來自持續經營業務的股東									
應佔稅前(虧損)/利潤	377	(652)	92	81	7	52	(43)	(407)	(450)
股東應佔稅項									59
年度虧損									(391)

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	保險業務			資產管理			總計 分部	未分配 公司	集團 總計
	英國	美國	亞洲	M&G	美國	亞洲			
基於長期投資回報的									
經營溢利	657	459	410	238	4	55	1,823	(418)	1,405
股東支持業務的投資									
回報短期波動	108	27	31	70	—	—	236	(200)	36
股東分佔界定利益退休金									
計劃的精算及其他									
及虧損	(46)	—	—	(14)	—	—	(60)	(14)	(74)
出售台灣代理業務的									
虧損及業績 ⁽ⁱ⁾	—	—	(621)	—	—	—	(621)	—	(621)
來自持續經營業務的									
股東應佔稅前									
利潤/(虧損)	719	486	(180)	294	4	55	1,378	(632)	746
股東應佔稅項									(55)
來自持續經營業務的									
稅後利潤/(虧損)									691
已終止經營業務									(14)
年度利潤									677

(i) 該數額包括出售台灣代理業務的虧損 5.59 億英鎊及稅前貿易業績 6,200 萬英鎊，詳情載於本上市文件所載綜合財務資料附註 11。

保誠集團的財務資料

來自持續經營業務的稅後溢利（虧損）

二零零九年的稅後溢利總額為 6.91 億英鎊，而二零零八年則為稅後虧損 3.91 億英鎊。正如上表所示，此增加主要反映經營溢利增加及投資回報所經受的有利短期波動。

二零零八年的稅後虧損總額為 3.91 億英鎊，而二零零七年則為稅後溢利 9.5 億英鎊。此減少主要反映投資回報所經受的不利短期波動。

根據收益及開支性質對扣除股東稅項前的溢利變動的詮釋

下表顯示保誠集團於所呈列期間的綜合收益總額及綜合費用總額：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
毛已賺保費 ^(a)	18,359	18,993	20,299
分出再保險保費	(171)	(204)	(323)
已賺保費 (扣除再保險)	18,188	18,789	19,976
投資回報 ^(b)	12,225	(30,202)	26,889
其他收入	2,457	1,146	1,234
總收入 (扣除再保險)	32,870	(10,267)	48,099
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動 (扣除再保險) ^(c)	(26,785)	10,824	(41,195)
保單獲得成本及其他經營開支 ^(d)	(4,859)	(2,459)	(4,572)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	(168)	(172)	(209)
出售台灣代理業務的虧損	—	—	(559)
總費用 (扣除再保險)	(31,812)	8,193	(46,535)
稅前利潤 (虧損) (股東及保單持有人回報應佔稅項)*	1,058	(2,074)	1,564
保單持有人回報應佔稅收 (支出) 抵免	5	1,624	(818)
股東應佔稅前利潤 (虧損)	1,063	(450)	746
股東回報應佔稅收 (支出) 抵免	(354)	59	(55)
來自持續經營業務的稅後利潤 (虧損)	709	(391)	691
已終止經營業務 (扣除稅項) ^(e)	241	—	(14)
年度利潤 (虧損)	950	(391)	677

* 本方法為按國際財務報告準則項下的正式稅前利潤（虧損）的算法，而非股東應佔的業績。

(a) 毛已賺保費

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
亞洲業務	5,022	5,333	5,345
美國業務	5,860	6,032	9,197
英國業務	7,477	7,628	5,757
總計	18,359	18,993	20,299

保誠集團的財務資料

於二零零九年，保險業務的毛已賺保費總計達 202.99 億英鎊，較二零零八年的 189.93 億英鎊上升 7%。於二零零九年的增額 13.06 億英鎊主要為美國業務增長 31.65 億英鎊所致，有關增長為英國業務減少 18.71 億英鎊所部分抵銷。

於二零零八年，保險業務的毛已賺保費總計達 189.93 億英鎊，二零零七年則為 183.59 億英鎊。於二零零八年的毛已賺保費較二零零七年有所增加，乃因年內各個地區均錄得增長所致。

亞洲

於二零零九年，毛已賺保費大致持平，由二零零八年的 53.33 億英鎊微增 1,200 萬英鎊至 53.45 億英鎊。這部分反映亞洲壽險業新業務保費（尤其是整付保費及投資連繫式產品的保費）於二零零九年上半年出現普遍下降情況，但此降幅因消費者對零售金融服務業的信心回升使二零零九年第四季度的銷售強勁而被抵銷。

於二零零八年，毛已賺保費增加 6% 至 53.33 億英鎊，二零零七年則為 50.22 億英鎊，此增加為年內匯率變動所推動。

保誠集團在亞洲專注於銷售資本效率單位連繫式產品，在期繳保費儲蓄領域尤其突出。最近數年，保誠集團已更加專注於作為儲蓄保單附加契約及獨立形式的高利潤率保障產品。

美國

於二零零九年，毛已賺保費由二零零八年的 60.32 億英鎊增加 52% 至 91.97 億英鎊。有關增加既反映匯率變動相較二零零八年的有利影響，亦反映本公司錄得史上最高變額年金銷售，此乃自二零零九年第二季度起美國股票市場趨穩所致。Jackson 亦錄得定額指數年金銷售增加，此乃由於客戶對具有擔保回報率的產品需求有所增加。有關增加被本公司就銷售機構保證投資合約作出的限制所輕微抵銷。

於二零零八年，毛已賺保費由二零零七年的 58.6 億英鎊增加 3% 至 60.32 億英鎊。增加的主要原因為年內匯率變動，加上相關變額年金銷售減少，此反映美國股票市場於二零零八年持續波動及價格競爭激烈，有關減少部分為定額年金銷售增加所抵銷，此反映不斷變化的客戶需求。

英國

於二零零九年，英國業務的毛已賺保費由二零零八年的 76.28 億英鎊減少 25% 至 57.57 億英鎊。於二零零九年，分紅債券的銷售較二零零八年增長 35%，然而，此為因市況持續面對挑戰所致的零售產品銷售低迷所遠遠抵銷，並且反映保誠集團專注於質而非量。此外，於二零零八年計入一宗二零零九年不再進行的大宗年金交易，此乃由於未能覓得與保誠回報率標準匹配的交易。

於二零零八年，保誠英國業務的毛已賺保費由二零零七年的 74.77 億英鎊增加 2% 至 76.28 億英鎊，主要由於分紅債券增長強勁，加上其他項目中的離岸產品及 PruHealth 錄得增長所致。

保誠集團的財務資料

(b) 投資回報

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
亞洲業務	1,818	(4,156)	4,431
美國業務	2,140	(5,409)	5,138
英國業務	8,396	(20,435)	17,786
未分配公司及集團內部對銷	(129)	(202)	(466)
總計	<u>12,225</u>	<u>(30,202)</u>	<u>26,889</u>

投資回報主要由利息收入、股息、指定為以公允價值計量且其變動計入損益的投資的投資升值／貶值（已變現及未變現收益及虧損）、指定為可供出售Jackson債務證券的已變現收益及虧損（包括減值虧損）。指定為可供出售Jackson債務證券的未變現升值／貶值的變動並無反映在投資回報內，但會於其他全面收入列賬。

投資回報在保單持有人與股東之間的分配

投資回報應歸屬於保單持有人及股東。國際財務報告準則下會計政策的一個主要特點是計入利潤表的投資回報涉及保誠集團所有投資資產，而不論該回報應歸屬於股東，或保單持有人或分紅基金未分配盈餘，後兩者對股東溢利並無淨影響。下表載列各類業務應佔的各地區業務投資回報明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
亞洲業務			
保單持有人回報			
支持單位連繫式負債的資產	753	(2,552)	2,539
分紅業務	866	(1,611)	1,519
	<u>1,619</u>	<u>(4,163)</u>	<u>4,058</u>
股東回報	199	7	373
總計	<u>1,818</u>	<u>(4,156)</u>	<u>4,431</u>
美國業務			
保單持有人回報			
持有以支持(獨立賬戶)單位連繫式負債的資產	620	(5,925)	3,760
股東回報			
已變現收益及虧損(包括可供出售債券的減值虧損)	(47)	(651)	(529)
一般賬戶業務衍生對沖計劃的價值變動	19	(311)	340
公允價值變動計入利潤表的其他財務工具的利息／股息收入及價值變動	1,548	1,478	1,567
	<u>1,520</u>	<u>516</u>	<u>1,378</u>
總計	<u>2,140</u>	<u>(5,409)</u>	<u>5,138</u>

保誠集團的財務資料

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
英國業務			
保單持有人回報			
蘇格蘭友好保險基金(「SAIF」)	849	(2,095)	1,438
持有以支持單位連繫式負債的資產	515	(2,971)	2,947
分紅基金(不包括SAIF)	5,881	(14,595)	10,461
	7,245	(19,661)	14,846
股東回報			
Prudential Retirement Income Limited(「PRIL」)	216	(684)	1,827
其他業務	935	(90)	1,113
	1,151	(774)	2,940
總計	8,396	(20,435)	17,786
未分配公司			
股東回報	(129)	(202)	(466)
集團總計			
保單持有人回報	9,484	(29,749)	22,664
股東回報	2,741	(453)	4,225
總計	12,225	(30,202)	26,889

保單持有人回報

正如上表所示，有關回報劃分為分配予保單持有人的回報與分配予股東的回報。在作此區分時，分配予保單持有人的回報來自股東並無直接經濟利益的投資回報，即：

- 英國及亞洲的單位連繫式業務以及英國的 SAIF，此類投資回報完全歸屬於保單持有人；
- 美國業務的獨立賬戶業務，其投資回報亦完全歸屬於保單持有人；及
- 英國及亞洲的分紅業務（不包括 SAIF）（其中股東經濟利益，以及確認按國際財務報告準則計算的溢利的基準，僅限於分佔以精算法確定的可供分配盈餘（英國，10%）。除該盈餘外，分紅基金的投資回報歸屬於保單持有人（透過資產應佔的負債）或撥入未分配盈餘（根據國際財務報告準則第 4 號作為負債列賬）。

截至二零零九年十二月三十一日，該三類業務的資產佔保誠集團總投資的 72%。有關上述業務類別的投資回報並不直接影響股東溢利，但存在間接影響，例如投資相關費用或投資回報對股東應佔分紅基金紅利成本的影響。

單位連繫式及類似產品的投資回報對給付及賠款具有相互影響，附屬資產組合的市場回報減少將影響保單持有人就這些產品的給付。分紅基金與此類似，投資回報的增加或減少與保單持有人給付的綜合費用水平以及來自該等回報的未分配盈餘變動之間存在密切相互關係。

股東回報

就英國（包括 PRIL 及其他非連繫式非分紅業務）及亞洲業務的股東支持非分紅業務而言，投資回報並不直接歸屬於保單持有人，因此直接影響股東溢利。然而，務請注意，就英國股東支持年金業務（主要為 PRIL，其資產及負債現金流量的存續期一般密切匹配）而言，用於測量對保單持有人的負債的貼現率（根據國際財務報告準則第 4 號下原始的英國公認會計準則）反映支持組合的資產收益率變動（經就未來違約作出撥備後）。因此支持英國股東支持年金業務負債的資產的投資回報對股東溢利的淨影響乃經計及對保單持有人負債變動的相應影響。

美國業務的股東投資回報變動主要反映投資收入變動、持有以管理一般賬戶資產及負債組合的衍生工具價值變動，以及已變現的收益及虧損。然而，為獨立反映 Jackson 的業務類別，本公司透過應用抵補利率對保單持有人作出分配。美國業務的股東投資回報亦包括衍生工具的公允價值變動以及 Jackson 動態對沖計劃下的變額年金擔保的相關負債變動。

持有以支持美國非分紅業務的投資大部分為債務證券，該等債務證券乃就以國際財務報告準則為基準的呈報而應用可供出售名稱。在該名稱下，計入利潤表的回報反映投資收入及已變現收益及虧損（包括減值虧損）的總額。然而，未變現升值的變動直接記入權益。該等資產的回報歸屬於股東。

投資回報按年變動的理由

除兩個例外之外，所有保誠投資均按公允價值於資產負債表內列賬，而每年波動的公允價值變動則記錄於利潤表。兩個例外為：

- (i) 根據國際會計準則第 39 號可供出售基準列賬的美國業務債務證券，其已變現收益及虧損（包括減值虧損）記錄於利潤表，而未變現升值（貶值）的變動則記入為其他全面收入。因此，該等債務證券的公允價值變動並未反映於利潤表內的保誠集團投資回報。美國業務利潤表內的未變現收益及虧損主要來自美國獨立賬戶業務的資產；及
- (ii) 貸款及應收款項，按攤銷成本列賬。

受這兩個例外的影響，投資回報按年變動主要反映股票、債務證券及英國投資物業的整體市場變動的普遍性。此外，就亞洲及美國獨立賬戶業務而言，外匯匯率影響已折算收入的英鎊價值。與處理其他收入及支出項目一致，海外業務的投資回報按平均匯率折算。

保誠集團的財務資料

亞洲

下表載列於所呈列期間亞洲業務應佔的投資回報分析：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
利息／股息收入 (包括外匯收益及虧損)	462	302	625
投資升值 (貶值)	1,356	(4,458)	3,806
總計	1,818	(4,156)	4,431

於保誠集團亞洲區業務中，截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，債務證券分別佔總投資組合的38%、51%及43%，而股票則分別為54%、37%及48%。總投資組合的其餘8%、12%及9%主要包括貸款及信貸機構的按金。在亞洲，於二零零九年投資回報增加85.87億英鎊至44.31億英鎊。此增加乃由於利息及股息收入（包括外匯收益及虧損）增加3.23億英鎊，以及投資升值增加82.64億英鎊，包括已變現及未變現收益及虧損。與二零零八年經歷顯著下跌相比，投資升值增加82.64億英鎊主要反映亞洲股票市場於二零零九年的強勁表現的影響。

於二零零八年，投資回報減少59.74億英鎊，由二零零七年計入18.18億英鎊轉為二零零八年扣減41.56億英鎊。此減少乃由於相比二零零七年，利息／股息收入（包括外匯收益及虧損）減少1.6億英鎊及投資升值減少58.14億英鎊。投資升值減少58.14億英鎊主要因亞洲金融市場於二零零八年的波動所致，反映亞洲股票市場顯著下跌的綜合影響，該影響被債券孳息率下降的影響所部分抵銷。

美國

下表載列於所呈列期間美國業務應佔的投資回報分析：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
已變現虧損 (包括可供出售債券的減值虧損)	(47)	(651)	(529)
支持美國獨立賬戶負債的投資的投資回報	620	(5,925)	3,760
其他投資回報	1,567	1,167	1,907
總計	2,140	(5,409)	5,138

於保誠集團的美國業務中，投資回報由二零零八年扣減54.09億英鎊增至二零零九年計入51.38億英鎊。105.47億英鎊的顯著有利變動乃由於可供出售債務證券的已變現虧損減少1.22億英鎊、支持美國變額年金獨立賬戶負債的投資的投資回報增加96.85億英鎊以及其他投資回報增加7.4億英鎊。於二零零九年的已變現虧損為5.29億英鎊，主要包括因撇減及債券銷售虧損而引致的債務證券組合

保誠集團的財務資料

虧損。美國投資回報增加的主要驅動因素為支持美國變額年金獨立賬戶負債的投資的回報增加，此乃由於美國股票市場於二零零九年顯著的更有利變動所致。其他投資回報增加 7.4 億英鎊，主要由於持有以管理一般賬戶業務的衍生工具公允價值變動於二零零九年錄得正 3.4 億英鎊，而二零零八年則為負 3.11 億英鎊。

投資回報減少 75.49 億英鎊，由二零零七年計入 21.4 億英鎊轉為二零零八年扣減 54.09 億英鎊。此減少乃由於分類為可供出售的債務證券的已變現虧損增加 6.04 億英鎊、支持美國變額年金獨立賬戶負債的投資的投資回報減少 65.45 億英鎊以及其他投資回報減少 4 億英鎊。於二零零八年的已變現虧損為 6.51 億英鎊，而二零零七年則為 4,700 萬英鎊，有關虧損涉及因違約、債券銷售虧損及撇減而引致的債務證券組合虧損。美國投資回報減少的主要驅動因素為支持美國變額年金獨立賬戶負債的投資的回報減少，此乃由於美國股票市場的不利變動所致。支持美國獨立賬戶負債的投資資產的投資回報減少 65.45 億英鎊，由二零零七年計入 6.2 億英鎊減至二零零八年扣減 59.25 億英鎊。其他投資回報減少 4 億英鎊，主要由於持有以管理一般賬戶業務的衍生工具公允價值減少 3.11 億英鎊。

英國

下表載列於所呈列期間英國業務應佔的投資回報分析：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
利息／股息收入	6,763	7,117	6,628
外匯收益及虧損*	(101)	(2,964)	921
投資升值(貶值)**	1,734	(24,588)	10,237
總計	8,396	(20,435)	17,786

* 重新折算以非英鎊為基礎的資產（包括外幣遠期合約）的外匯收益及虧損（主要就英國分紅基金）。

** 投資升值（貶值）包括已變現及未變現投資收益及虧損。

於保誠集團的英國業務中，截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，股票分別佔總投資組合的 42%、32% 及 28%，而債務證券則分別為 40%、48% 及 51%，投資物業於各個年度分別佔總投資組合的 10%、10% 及 8%。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，投資組合的其餘 8%、10% 及 13% 分別涉及貸款、信貸機構的按金、於投資組合及衍生資產的合夥投資。截至二零零九年十二月三十一日，在 690 億英鎊債務證券中，84% 由公司債務證券組成。

在英國，二零零九年的投資回報顯著上升 382.21 億英鎊，由二零零八年扣除額 204.35 億英鎊轉為二零零九年計入額 177.86 億英鎊。此顯著有利變動包括利息及股息收入減少 4.89 億英鎊，而有關減少為外匯收益增加 38.85 億英鎊及投資貶值減少 348.25 億英鎊所遠遠抵銷。於二零零九年，利息及股息收入減少 4.89 億英鎊，主要反映較低利率以及組合從股票變為其他資產類別的共同影響。於二

保誠集團的財務資料

零零九年，外匯收益 9.21 億英鎊主要涉及英國分紅基金的外幣合約因英鎊於二零零九年升值至高於合約水平而導致的收益。於二零零九年，投資升值 102.37 億英鎊，主要反映英國金融市場於二零零九年（尤其是下半年）較二零零八年顯現復甦，以及主要反映股本及債務證券的變動。

在英國，投資回報減少 288.31 億英鎊，由二零零七年計入額 83.96 億英鎊轉為二零零八年扣除額 204.35 億英鎊。此減少乃由於利息／股息收入增加 3.54 億英鎊，有關增加為外匯收益及虧損減少 28.63 億英鎊及投資貶值增加 263.22 億英鎊所遠遠抵銷。於二零零八年，外匯虧損 29.64 億英鎊主要涉及英國分紅基金的外幣遠期合約因英鎊於二零零八年貶值而導致的虧損。購買這些合約乃為限制外匯匯率波動對以非英鎊貨幣列值的投資的影響。投資貶值 245.88 億英鎊，主要反映於二零零八年英國金融市場的不利市況，令持有股票、債務證券及投資物業的回報錄得負值。

未分配公司及集團內部對銷

於二零零九年，未分配公司的投資回報變動為負 2.64 億英鎊，變動後為負 4.66 億英鎊，而二零零八年則為負 2.02 億英鎊。如前所述，此變動主要涉及於二零零九年發生的一次性 IGD 對沖成本 2.35 億英鎊。

未分配公司的投資回報變動為負 7,300 萬英鎊，由二零零七年的負 1.29 億英鎊轉為二零零八年的負 2.02 億英鎊。

(C) 給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
亞洲業務	(5,722)	(192)	(7,710)
美國業務	(7,096)	(947)	(13,285)
英國業務	(13,967)	11,963	(20,200)
總計	(26,785)	10,824	(41,195)

給付及索償代表就到期、退保及身故以及技術條款的改變（主要指應付保單持有人金額的變動）而付予保單持有人的款項（包括末期紅利）。給付及索償為保單持有人應佔金額。分紅基金未分配盈餘變動代表各年度於扣除宣派及分配予保單持有人及股東的紅利成本後透過將分紅基金收入多於（少於）開支的年度盈餘（不足）於利潤表扣除（計入）而轉至（轉自）未分配盈餘的數額。

保誠集團各地區業務的給付及索償較上年的變動及未分配盈餘變動的相關原因乃由於已發生索償的發生率的變化、保單持有人負債的增減及分紅基金未分配盈餘變動。

保誠集團的財務資料

給付及索償總額及分紅基金未分配盈餘變動於二零零九年增加520.19億英鎊使扣除額達到411.95億英鎊，而二零零八年則為計入額 108.24 億英鎊。給付與索償總額及分紅基金未分配盈餘變動於二零零八年減少 376.09 億英鎊使計入額達到 108.24 億英鎊，而二零零七年則為扣除額 267.85 億英鎊。因上述相關原因而導致本年度金額較上年度的變化列示於下：

保誠集團

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
已發生索償.....	(14,727)	(16,210)	(15,781)
保單持有人負債（增加）／減少.....	(11,517)	21,219	(23,855)
分紅基金未分配盈餘變動.....	(541)	5,815	(1,559)
給付及賠款及未分配盈餘變動.....	(26,785)	10,824	(41,195)

導致分配予保單持有人金額變化的主要因素是由於反映於資產負債表中以保誠集團分紅、SAIF及單位連繫式保單（包括美國獨立賬戶業務）負債計量的投資回報變動。此外，對於國際財務報告準則項下的有關負債，尤其是與英國年金業務（主要為PRIL）有關的負債，而計量反映了支持負債的資產的收益率，其投資收益率較上年相比的變化亦主要是由於對保單持有人負債的計量發生變化。分紅基金未分配盈餘變動所發生變化的主要原因是在未反映於保單持有人負債的範圍內分紅基金投資資產的價值變動。

變動主要來自於保單持有人負債的增減及各地區業務的分紅基金未分配盈餘變動，就此討論如下。

亞洲

二零零九年的給付及索償及分紅基金未分配盈餘變動總計為77.1億英鎊，增加75.18億英鎊，使二零零九年的扣除額達到 1.92 億英鎊。

二零零八年的給付及索償及分紅基金未分配盈餘變動總計為 1.92 億英鎊，較二零零七年的 57.22 億英鎊減少 97%。

各相關原因使金額較上年變動的情況列示於下。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
已發生索償.....	(1,429)	(1,552)	(1,814)
保單持有人負債（增加）／減少.....	(4,004)	314	(6,230)
分紅基金未分配盈餘變動.....	(289)	1,046	334
給付及賠款及未分配盈餘變動.....	(5,722)	(192)	(7,710)

亞洲保單持有人負債於三年期間內的增加部分反映了因該地區新業務強勁增長而導致的增加。然而，保單持有人負債的逐年增減變化主要是由於投資回報的變動。這作為資產價值變動的一個原因

保誠集團的財務資料

反映於單位連繫式保單的單位價值中，而單位連繫式保單佔亞洲業務的比例極大。此外，亞洲業務中分紅保單的保單持有人負債亦隨有關基金的投資表現而波動。

因此，由於二零零九年與二零零八年相比，市場回報大幅提高，本年度對給付及索償的扣除額出現相關增加。相反，由於二零零八年與二零零七年相比，市場回報大幅下降，故期內對給付及索償的扣除額出現相關減少。

美國

除機構產品及基於國際財務報告準則的報告目的而根據國際會計準則第 39 號分類為投資產品的若干定期年金外，美國業務的產品中的存款均被記錄為保費、提取現金及退保，並包含於給付及索償內，由此產生的變動淨額記錄於給付及索償內的其他準備金變動項下。給付及索償亦包括就存款產品而計入保單持有人的利息（經扣除對有關保單收取的費用）。

於二零零九年，對給付及索償的會計扣除額增加 123.38 億英鎊至 132.85 億英鎊，而二零零八年則為 9.47 億英鎊。

於二零零八年，對給付及索償的會計扣除額減少 87% 至 9.47 億英鎊，而二零零七年則為 70.96 億英鎊。各相關原因使金額較上年變動的情況列示於下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
已發生索償.....	(3,032)	(3,666)	(4,092)
保單持有人負債(增加)／減少.....	(4,064)	2,719	(9,193)
給付及賠款及未分配盈餘變動.....	(7,096)	(947)	(13,285)

上表所示美國業務的已發生索償按年變動亦包括按有關年度的平均匯率將美元業績折算為英鎊的影響。

美國保單持有人負債增減較上年的扣除／計入額變化主要源於支持變額年金獨立賬戶負債的資產的投資回報變動以及變額年金業務的增長。

保誠集團的財務資料

英國

總體而言，記錄於利潤表的二零零九年給付及賠款及未分配盈餘變動為扣除額202億英鎊，而二零零八年為計入額119.63億英鎊，二零零七年為扣除額139.67億英鎊。各相關原因使金額較上年變動的情況，以及對包括按業務類型劃分的保單持有人負債變動在內的金額的進一步分析列示於下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
已發生索償.....	(10,266)	(10,992)	(9,875)
保單持有人負債減少／（增加）.....			
SAIF.....	504	3,578	37
PRIL.....	(1,075)	909	(1,746)
單位連繫式及其他非分紅業務.....	(571)	195	(3,031)
分紅業務（不包括SAIF）.....	(2,307)	13,504	(3,692)
	(3,449)	18,186	(8,432)
分紅基金未分配盈餘變動.....	(252)	4,769	(1,893)
給付及賠款及未分配盈餘變動.....	(13,967)	11,963	(20,200)

英國業務的已發生索償由二零零八年的109.92億英鎊減至二零零九年的98.75億英鎊。已發生索償減少主要反映分紅基金期滿及退保減少的綜合影響。即將到期索償減少反映保單基礎水平較低。

與上文所解釋的情況相同，分配予保單持有人金額變化的主要原因是由於投資回報的變動。

總而言之，由於二零零九年市場回報出現大幅提高而對本年度的給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動產生相應的影響，由二零零八年的計入淨額變為二零零九年的扣除淨額。相反，給付及賠款及未分配盈餘變動於二零零八年的計入淨額與於二零零七年的扣除淨額的比較反映了二零零八年的負面市場回報的影響。

SAIF為一種並無承保新業務的分隔基金。SAIF保單持有人負債的減少反映因負債消逝而產生保單持有人負債的相關減少。但逐年的變化仍受由保單持有人全額應佔SAIF所持投資的市場估值變動的影響。

就PRIL而言，保單持有人負債增減反映了適用於負債計量的貼現率中及新業務保費收入變動與已變化假設等其他因素中所反映已變化投資收益率的影響。

就單位連繫式業務而言，與單位連繫式業務有關的保單持有人負債增減變化主要是由於反映於單位連繫式保單的單位價值中的單位連繫式資產市值變動。

保誠集團已分配予保單持有人負債及未分配盈餘的金額變化中最為龐大的部分為英國分紅業務（不包括SAIF）。正如載列於本上市文件附錄一的會計師報告中所納入的綜合財務資料附註D2內的解釋，英國分紅保單持有人的負債以包括累積投資回報及與各種保單類型有關的所有其他收入與支出項目在內的資產份額為基礎確定。因此，利潤表內保單持有人負債的變動將隨基金的投資回報而波

保誠集團的財務資料

動。此外，基金資產超過負債的部分代表未分配盈餘。這種盈餘亦將以類似的基礎隨基金投資資產的市值變動（有關變動於利潤表反映）而波動。此外，其他收入與支出項目亦影響保單持有人負債（以反映於資產份額內者為限）及未分配盈餘的變動水平。

一方面，扣除給付及賠款及未分配盈餘變動的淨收入（虧損）總額與同給付及賠款及未分配盈餘變動（扣除）計入額間的相關關係，另一方面，PAC分紅基金（不包括SAIF）的英國部分所呈列各年度已於下表以數字說明。總體而言，相互關係主要因下列因素而產生：

- (a) 投資回報已悉數納入利潤表並應分配予合約或未分配盈餘。
- (b) 投資回報（以應分配予合約者為限）直接影響資產份額負債，而後者透過保單持有人負債變動於利潤表內反映。
- (c) 投資回報（以應分配予未分配盈餘者為限）構成利潤表內有關盈餘變動的主要部分。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
已賺保費，扣除再保險 ⁽ⁱ⁾	4,181	2,927	3,063
投資回報	5,881	(14,595)	10,461
其他收入	1,417	(36)	(2)
保單獲得成本及其他營運開支 ⁽ⁱⁱ⁾	(2,105)	(408)	(842)
稅收（支出）抵免	(24)	1,191	(640)
不含給付及賠款及未分配盈餘變動的淨收入總額， 扣除再保險	9,350	(10,921)	12,040
扣除：			
已發生索償	(6,512)	(7,068)	(6,253)
保單持有人負債（增加）／減少 ⁽ⁱ⁾	(2,307)	13,504	(3,692)
分紅基金未分配盈餘變動	(252)	4,769	(1,893)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動，扣除再保險	(9,071)	11,205	(11,838)
稅後股東利潤	279	284	202

(i) 就保誠集團綜合財務資料的呈列而言，提到的英國分紅基金亦包括（出於方便起見）保誠的英國界定費用分紅子基金所附金額，而該基金包括於二零零七年十二月三十一日由 Equitable Life Assurance Society 轉至保誠的分紅年金業務。上表中所示二零零七年已賺保費及保單持有人負債的增加包括與該轉移有關的 17 億英鎊。股東利潤以「費用減開支」為基礎，且保單持有人對投資收益擁有全部權益。

(ii) 保誠於二零零七年十一月出售其附屬公司 PPM Capital，因此保誠集團於該日起終止將由已出售實體管理的風險基金投資綜合入賬，導致相關營運開支減少。如上所示的二零零七年的保單獲得成本及其他營運開支包括截至終止將投資綜合入賬日期的 14.08 億英鎊綜合風險基金投資營運開支。

另外，本年度保單持有人應佔紅利成本於保單持有人負債變動中記錄。保單持有人紅利分派成本的九分之一則應分配予股東，並代表股東溢利。有關金額與投資回報、保單持有人負債變動及未分配盈餘變動其他組成部分的變動相比，各期均較上期相對穩定。

保誠集團的財務資料

PAC 分紅基金英國部分的利潤表於二零零九年扣除來自未分配盈餘的轉移 19 億英鎊。有關轉移及亞洲分紅基金未分配盈餘的相應轉移及匯率變動影響導致保誠集團未分配盈餘由二零零八年的 84 億英鎊增加至二零零九年的 100 億英鎊。有關變動反映了資產、負債（包括保單持有人紅利及保單持有人應佔資產份額其他部分）及股東應佔二零零九年紅利成本的價值變化影響淨額。

用於未來年度分配的盈餘將反映保單持有人紅利及股東應佔紅利成本的總和，該數值目前設定為 10%。保單持有人紅利包括期付及末期紅利的總和。於確定對保單的付款（包括末期紅利）時，保誠集團會考慮樣本保單的資產份額。

保誠集團於計算資產份額時並未計入長期基金盈餘資產或投資回報。資產份額用於末期紅利的確定及對客戶的公平對待、平整索償價值及按年付款的必要，以及競爭方面的考慮因素。

在長期基金內超額資產消失這種可能性不大的情況下保誠集團公平對待其客戶的能力將受到不利影響，可能有必要限制對股東的年度分派或將股東資金用於長期基金以提供財務支持。

PAC 董事會於設定紅利率時的考慮因素詳述於本上市文件上文「業務—分紅產品」一節，並概述於本上市文件附錄一所載列會計師報告內所納入的綜合財務資料附註 D2 中。

(d) 保單獲得成本及其他營運開支

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
亞洲業務	(1,077)	(1,032)	(1,698)
美國業務	(730)	(613)	(879)
英國業務	(3,001)	(710)	(2,013)
未分配企業	(51)	(104)	18
總計	(4,859)	(2,459)	(4,572)

二零零九年的保單獲得成本及其他營運開支總額為 45.72 億英鎊，較二零零八年的 24.59 億英鎊提高 86%。而二零零八年的保單獲得成本及其他營運開支總額 24.59 億英鎊較二零零七年的 48.59 億英鎊下降 49%。

亞洲

亞洲於二零零九年的保單獲得成本及其他營運開支總額為 16.98 億英鎊，增加 6.66 億英鎊，較二零零八年增長 65%。有關增長主要是由於與代表第三方管理的投資基金有關的外部單位持有人應佔投資收益的扣除額增加 6.06 億英鎊，而有關基金已被綜合入賬但對保誠集團並無追索權。扣除額增加反映該等綜合投資基金於二零零九年的整體回報增加。此外，二零零九年扣除額較二零零八年有所增加已計入將業績折算為英鎊價值所用匯率變動的影響。

亞洲於二零零八年的保單獲得成本及其他經營開支總額為 10.32 億英鎊，較二零零七年的 10.77

保誠集團的財務資料

億英鎊減少 4,500 萬英鎊。有關減少主要反映營運成本由 1.81 億英鎊減少至二零零八年的 3.8 億英鎊被較高的保單獲得成本部分抵銷。

美國

美國保單獲得成本及其他營運開支總額由二零零八年的 6.13 億英鎊增加 2.66 億英鎊至二零零九年的 8.79 億英鎊。二零零九年的數額較二零零八年有所增加已計入將美元業績折算為英鎊價值所用匯率的變動影響。

二零零八年的保單獲得成本及其他營運開支為 6.13 億英鎊，較二零零七年的開支 7.30 億英鎊降低 16%，主要是由於遞延保單獲得成本攤銷下降。

英國

二零零九年英國保單獲得成本及其他營運開支總額為 20.13 億英鎊，而二零零八年則為 7.10 億英鎊。該大幅增加主要是由於對與代表第三方管理的投資基金有關的外部單位持有人應佔投資收益的扣除額較二零零八年增加 9.72 億英鎊，而有關基金已被綜合入賬但對保誠集團並無追索權。有關增加被已發生保單獲得成本及其他營運成本的減少所部分抵銷。

英國於二零零八年的保單獲得成本及其他營運開支總額為 7.10 億英鎊，而二零零七年為 30.01 億英鎊。二零零八年的減少 22.91 億英鎊主要與其他營運開支減少有關。

相比二零零七年，二零零八年的其他營運開支主要變動與二零零七年下半年出售 PPM Capital (意味保誠集團不再被視為對有關業務擁有控制權) 後透過風險基金投資方式持有的各實體未於二零零八年合併有關。就綜合風險基金投資而納入二零零七年其他經營開支的金額為 12.89 億英鎊。投資的相應收益 14.18 億英鎊納入二零零七年的其他收入中。二零零八年的數額有所減少亦由於與代表第三方管理的綜合投資基金有關的外部單位持有人應佔投資業績的扣除額較二零零七年減少 10.85 億英鎊。扣除額減少反映該等綜合投資基金於二零零八年的整體回報減少。

已終止經營業務

於二零零七年五月一日出售 Egg Banking Plc (「Egg」) 後，二零零七年保誠集團的已終止經營業務與英國銀行業務有關。二零零七年來自已終止經營業務的溢利 2.41 億英鎊乃由於出售 Egg 獲得的 2.9 億英鎊利潤被其於出售 Egg 前發生的交易虧損 4,900 萬英鎊所部分抵銷。這對二零零八年業績並無影響。二零零九年扣除稅項後的扣除額 1,400 萬英鎊反映之前已出售業務的完成調整。有關的詳細資料載列於本上市文件附錄一所載會計師報告內的保誠集團綜合財務資料附註 19。

保誠集團的財務資料

國際財務報告準則股東基金

下表載列保誠集團國際財務報告準則股東基金於二零零七年、二零零八年及二零零九年的變動概況：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
基於長期投資回報的經營溢利	1,152	1,283	1,405
經營溢利以外的項目	(89)	(1,733)	(659)
稅前溢利／(虧損)總額	1,063	(450)	746
稅項、已終止經營業務及少數股東權益	(116)	54	(70)
期內溢利／(虧損)	947	(396)	676
匯兌變動，扣除相關稅項	13	510	(195)
分類為可供出售的Jackson證券未變現收益及虧損	(105)	(831)	1,043
股息	(426)	(453)	(481)
已獲認購新股本	182	170	141
其他	27	(4)	29
股東基金增加／(減少)淨額	638	(1,004)	1,213
期初股東基金	5,424	6,062	5,058
期末股東基金	6,062	5,058	6,271

國際財務報告準則基準的法定股東基金截至二零零九年十二月三十一日為 63 億英鎊，而截至二零零八年十二月三十一日則為 51 億英鎊，增加 12 億英鎊。

有關變動反映本年度稅後溢利 7 億英鎊、匯兌虧損（主要為 Jackson）2 億英鎊、股息支付 5 億英鎊、Jackson 債務證券未變現虧損淨額水平減少 10 億英鎊的正面影響及其他項目 2 億英鎊。

二零零九年財務狀況報表內分類為可供出售債務證券價值的未變現收益／虧損淨額由未變現虧損淨額 28.97 億英鎊變為未變現收益 400 萬英鎊。計入遞延保單獲得成本及稅務影響後，此未變現收益／虧損水平的減少已使股東基金於本年度增加 10 億英鎊。未變現收益／虧損的減少反映因信貸市場在一定程度上正常化使息差減少而帶來的益處。

國際財務報告準則基準的法定股東基金截至二零零八年十二月三十一日為 51 億英鎊，而截至二零零七年十二月三十一日則為 61 億英鎊。有關結果代表 10 億英鎊的減少，反映 13 億英鎊的經營溢利及 5 億英鎊的扣除稅項後匯兌計入額被負 17 億英鎊的投資回報短期波動及經營溢利以外其他項目、負 8 億英鎊的扣除稅項後 Jackson 債務證券未變現價值變動淨額的不利變動所抵銷，以及 5 億英鎊的股息支付餘額被 2 億英鎊的已獲認購新股本所得款項所部分抵銷。

二零零八年的 8 億英鎊未變現 Jackson 債務證券價值變動淨額可由負 21.04 億英鎊的未變現虧損淨額（即 24.82 億英鎊的未變現虧損總額減 3.78 億英鎊的未變現收益）說明，反映因全球信貸息差擴大的影響被無風險利率減少及收益率曲線陡變的影響所部分抵銷而造成的暫時市場變動。有關未變現虧損被 8.31 億英鎊的相關遞延保單獲得成本及 4.42 億英鎊的稅項進一步抵銷。

流動資金及資本來源

Prudential Capital 為保誠集團設有一個中央庫務部門，全面負責管理保誠集團的集資計劃及其中

保誠集團的財務資料

央現金及流動資金狀況。保誠集團主要透過母公司層面（包括透過其債務由母公司擔保的金融附屬公司）或營運公司層面的外部融資為其各附屬公司安排融資。

現金流量

保誠集團的綜合現金流量將保單持有人及股東基金內所含現金的變動均包括在內，例如分紅基金的現金等。保誠由此認為考慮僅與股東有關的控股公司現金流量變動的個別部分會更為適切。

控股公司現金流量

保誠集團於集團範圍內持續管理現金流量，旨在於確保來自業務的轉付淨額足以償還漸進股息(扣除企業成本後)與透過對在業務單位層面所產生自由盈餘的再投資（尤其是在考慮到保誠集團於主要壽險市場的既定地位後可供其利用的盈利機會）使股東價值最大化之間達到平衡。在此基礎上，控股公司現金流量表於營運層面上除特殊現金流量外餘額一般應接近於零。

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
按業務單位劃分的匯入現金淨額：			
英國人壽基金已付本集團			
由股東支持的業務：.....	261	279	284
其他英國已付本集團款項.....	3	46	189
本集團於英國投資.....	(145)	(126)	(39)
股東支持業務總額.....	(142)	(80)	150
英國淨額	119	199	434
美國已付本集團款項.....	122	144	39
本集團於美國投資.....	—	—	—
美國淨額	122	144	39
亞洲已付本集團款項			
長期業務.....	148	163	181
其他業務.....	38	234	46
	186	397	227
本集團於亞洲投資			
長期業務.....	(92)	(310)	(101)
其他業務.....	(57)	(82)	(86)
	(149)	(392)	(187)
亞洲淨額	37	5	40
M&G已付本集團款項.....	99	106	93
PruCap已付本集團款項.....	40	61	82
由業務單位匯入本集團的淨額	417	515	688
已付利息淨額.....	(96)	(128)	(214)
已收稅項.....	40	130	71
企業業務.....	(200)	(177)	(163)
集中流出總額	(256)	(175)	(306)
扣除股息前營運控股公司⁽ⁱ⁾現金流量	161	340	382
扣除以股代息及購股權後的已付股息.....	(243)	(286)	(344)
扣除股息後營運控股公司⁽ⁱ⁾現金流量	(82)	54	38

保誠集團的財務資料

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
特殊項目：			
出售台灣代理業務產生的現金流量.....	—	—	(125)
IGD對沖成本 ⁽ⁱ⁾	—	—	(235)
出售Egg所得款項淨額	527	—	—
其他現金變動			
發行混合債務，扣除成本.....	—	—	822
償還即將到期債務.....	(150)	—	(249)
因美元對沖工具的匯兌變動 引起的收款(付款)	38	(352)	60
控股公司現金流量總額	333	(298)	311
於二零零九年一月一日的現金及短期投資	1,119	1,456	1,165
匯兌變動	4	7	10
截至十二月三十一日的現金及短期投資	1,456	1,165	1,486

(i) 包括中央融資附屬公司。

(ii) 於二零零九年第一季度為緩解市場指數從當時低位進一步發生不利變動而進行保險集團指令對沖的成本。

二零零九年的扣除股息前營運控股公司現金流量為3.82億英鎊，較二零零八年多4,200萬英鎊。扣除股息後，營運控股公司現金流量為3,800萬英鎊，較二零零八年少1,600萬英鎊，反映二零零九年的已付股息較多及二零零八年所納入的以股代息較多。

控股公司二零零九年於業務單位獲得6.88億英鎊的匯入淨額(其中5.06億英鎊與長期業務有關)，高於二零零八年的5.15億英鎊，是由於來自英國及亞洲業務的供款增加被來自美國業務的匯入減少而部分抵銷。英國股東支持業務的現金流量於二零零九年為正數，提前一年達到保誠先前所宣佈的目標。

保誠可靈活管理出入不同業務單位的控股公司現金流量，其於二零零九年利用有關靈活性透過對融資技巧的積極使用令現金的有效價值出現。

二零零九年投資於業務單位的資金為2.26億英鎊，而二零零八年為5.18億英鎊。對亞洲及英國的注資均較二零零八年的水平有所降低，而對亞洲的注資則增加以滿足市場下跌後的償付能力要求，並反映保誠對保留於英國的資金所採取的嚴守紀律的方法。

二零零九年的已付利息淨額由1.28億英鎊增至2.14億英鎊，增加的3,800萬英鎊與於二零零九年的兩項債務事項，以及中央股東基金已收利息因利率下降而降低4,800萬英鎊有關。

二零零九年的已收稅項為7,100萬英鎊，較二零零八年下降5,900萬英鎊，是由於英國應課稅溢利下降而有所抵銷。對企業業務的付款為1.63億英鎊，降低1,400萬英鎊，主要是由於二零零八年與遺留資產潛在再分配的調查有關的成本不再發生。

扣除企業成本後，二零零九年扣除股息前的現金流入淨額為3.82億英鎊，而二零零八年則為3.40億英鎊。二零零九年扣除以股代息後的已付股息為3.44億英鎊，而二零零八年則為2.86億英鎊。二零零九年所納入的以股代息仍然數額龐大，達1.37億英鎊(二零零八年：1.57億英鎊)。

因此總體而言保誠所報告二零零九年扣除特殊項目的相關現金流入為正數，達3,800萬英鎊。此外亦存在兩項特殊付款。保誠就出售台灣代理業務而付予台灣的中國人壽保險股份有限公司1.25億

保誠集團的財務資料

英鎊，其中包括用於購買該公司9.99%權益的4,500萬英鎊及與交易有關包括重組成本在內的開支8,000萬英鎊。

保誠於二零零九年第一季度發生與IGD對沖有關的一次性特殊成本，有關對沖於二零零九年為緩解市場指數從當時低位進一步發生不利變動而進行，該交易由對所用特定類型工具具有專業技巧的Jackson執行，並已為Jackson注入2.35億英鎊的資金。

在扣除二零零九年已償還金額後的次級及一級債務計入總額後，控股公司截至二零零九年十二月三十一日的整體現金結餘增加3億英鎊至15億英鎊（二零零八年：12億英鎊）。

二零零九年十二月三十一日之後的變動

保誠截至二零一零年二月二十八日包括在於控股公司現金流量表的現金及短期投資為12.60億英鎊（二零零九年十二月三十一日：14.86億英鎊）。自年底以來的減幅包括有關收購UOB Life Assurance Limited的經營現金流量及付款合共2.40億英鎊被外匯變動1,400萬英鎊所抵銷。

截至二零一零年二月二十八日的核心結構性借款為34.96億英鎊（二零零九年十二月三十一日：33.94億英鎊），有關變動主要源自匯率變動。截至二零一零年二月二十八日的整體核心結構性借款淨額為22.36億英鎊（二零零九年十二月三十一日：19.08億英鎊），反映上述的現金及債務變動。

除核心結構性借款外，保誠集團於二零一零年二月二十八日的股東出資業務應佔經營借貸為31.68億英鎊（二零零九年十二月三十一日：27.51億英鎊）。金額增加主要反映二零一零年一月發行2.50億英鎊的中期票據。

於二零一零年二月二十八日至最後實際可行日期，概無發行任何新核心結構性借款。淨核心結構性借款（即扣除期內控股公司現金及短期投資的核心結構性借款）已增加約5億英鎊。截至最後實際可行日期，股東出資業務應佔經營借貸與截至二零一零年二月二十八日相比並無重大變動。除上述借款外，保誠亦可動用已承諾信貸融資及已承諾借貸流動融資，有關詳情載述於本節「股東借貸與財務靈活性」一段。自二零零九年十二月三十一日以來，截至最後實際可行日期該等融資的條款並無任何變動。自二零零九年十二月三十一日以來並無提取該等融資。按本上市文件「有關該等交易的資料」所述，將有額外借款作為收購事項成本的部分資金。該等借款的年度稅後融資成本估計約為3.00億英鎊（假設此項融資包括(i)向AIA Aurora發行30億美元強制性可換股票據及20億美元一級票據；及(ii)擬根據債券發售籌集55億美元（總額）的外部債務融資（包括55億美元（總額）二級上層及下層票據），其成本以本上市文件刊發日期的市場利率估計）。僅有強制性可換股票據一部分本金額將會在資產負債表中列為負債，而其餘將作為股權的組成部分處理（請參閱本上市文件附錄三中備考淨資產報表附註7）。由於此會計處理，與強制性可換股票據相關的7,500萬英鎊票息將不會作為開支計入國際財務報告準則利潤表，亦未包含在上述3.00億英鎊之中。上述強制性可換股票據負債包括未來票息付款現值，而首年貼現解除為利息開支，估計為400萬英鎊。

保誠集團的財務資料

資產負債表概要

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
投資	204,050	193,434	208,722
控股公司現金及短期投資	1,456	1,165	1,486
其他	13,876	20,943	17,546
總資產	219,382	215,542	227,754
減：負債			
保單持有人負債	176,358	173,977	186,398
分紅基金未分配盈餘	13,959	8,414	10,019
	190,317	182,391	196,417
股東出資業務的核心結構性借款 (國際財務報告準則賬面值基準)	2,492	2,958	3,394
其他負債 (包括少數股東權益)	20,511	25,135	21,672
總負債及少數股東權益	213,320	210,484	212,483
國際財務報告準則基準淨資產減少數股東權益	6,062	5,058	6,271
股本及保費	1,951	1,965	1,970
國際財務報告準則基準股東準備金	4,111	3,093	4,301
國際財務報告準則基準股東權益	6,062	5,058	6,271

以下章節主要講述資產負債表權益的重點部分：

股東借貸淨額及債務評級

二零零七年財政年度、二零零八年財政年度及二零零九年財政年度股東借貸：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
永久次級資本證券 (創新一級證券)	763	1,059	1,422
次級票據 (二級下層債券)	807	928	1,269
	1,570	1,987	2,691
優先債：			
二零零九年	248	249	—
二零二三年	300	300	300
二零二九年	249	249	249
控股公司總額	2,367	2,785	3,240
Jackson 盈餘票據 (二級下層債券)	125	173	154
合計	2,492	2,958	3,394
減：控股公司現金及短期投資	(1,456)	(1,165)	(1,486)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	1,036	1,793	1,908

股東借貸與財務靈活性

保誠集團截至二零零九年十二月三十一日根據國際財務報告準則基準計算的核心結構性借款總額為 34 億英鎊，而截至二零零八年年底為 30 億英鎊，於二零零七年年底為 25 億英鎊。於二零零九年五月，保誠集團償還 3 億英鎊的到期優先債並發行 4 億英鎊的新混合債務，並於二零零九年七月再發行 5 億英鎊的新混合債務。此外，於二零零九年，以外幣計值的借貸錄得外匯折算收益 2 億英鎊。

保誠集團的財務資料

經就控股公司的現金及短期投資 15 億英鎊作出調整後，截至二零零九年十二月三十一日的核心結構性借款淨額為 19 億英鎊，而截至二零零八年年底為 18 億英鎊，截至二零零七年年底則為 10 億英鎊。於二零零九年的 1 億英鎊變動包括上述 2 億英鎊的收益及前文提及的 3,800 萬英鎊正現金流量被 3.6 億英鎊的額外支付所抵銷。

經考慮截至二零零九年十二月三十一日就核心結構性借款所設立的利率掉期的影響後，於該日的該等借貸包括 29.33 億英鎊的定息借貸，其到期日介乎二零二一年至永久。截至二零零九年十二月三十一日，以美元計值的核心結構性借款總額為 25.5 億美元，其中 15.5 億美元被正式指定作為淨投資對沖，以部分對沖於美國業務的淨投資貨幣風險。

除上述核心結構性借款外，保誠集團亦制訂了一項無限制全球商業票據計劃。截至二零零九年十二月三十一日，保誠集團已根據該計劃發行商業票據共計 4.09 億英鎊、19.76 億美元及 4.49 億歐元。該中央庫務部門亦負責管理其 50 億英鎊的中期票據計劃。該計劃涵蓋核心及非核心借貸。截至二零零九年十二月三十一日，該計劃項下未償還的次級債為 8.35 億英鎊、7.5 億美元及 5.2 億歐元，而未償還優先債為 2 億英鎊及 1,200 萬美元。此外，保誠亦可動用 16 億英鎊的已承諾循環信貸融資，該循環信貸融資由 15 家主要的國際銀行提供，並於二零一一年九月至二零一二年三月期間續期；以及一項可每年更新的 5 億英鎊已承諾證券借出流動融資。除進行小額取用以用於測試該過程外，上述融資從未提取任何款項，且截至二零零九年十二月三十一日並無未償還款項。該商業票據計劃、中期票據計劃、已承諾循環信貸融資及已承諾證券借出流動融資均可用於一般企業用途及為保誠的流動資金需求提供支持並旨在維持穩健而靈活的集資能力。

聯席牽頭安排人已簽訂次級債務融資，向保誠提供不多於 10 億英鎊。該融資僅於收購事項完成後十二個月內保誠的 IGD 資本受若干壓力時方可提取。保誠可選擇將該融資的限期延長十二個月。一經提取，該融資將於相關時間為保誠提供資本來源，以加強其 IGD 資本。該融資將提供為期六年的二級下層貸款。所提取金額將提升 IGD 資本至本上市文件「監管」一節「金融服務管理局對經擴大集團的監管安排」所載的金額。提取該融資須受條件限制。若提取融資，聯席牽頭安排人將有權以根據該融資所提取的金額換取二級下層票據及／或二級上層票據。根據該融資所提取的金額將用作預付過渡性融資的任何尚未償還款項。融資下的承諾額以及融資下的任何提取金額將按從(a)經擴大集團作出的任何出售及(b)經擴大集團任何成員公司的任何資本解除(兩種情況下均計入保誠的IGD資本比率)產生的資本利益等額分別進行強制取消及(經過金融服務管理局批准後)強制預付。融資下的承諾額亦將按保誠的任何其他監管資本發行之所得款項的等額進行強制取消(惟有關發行用作再融資或取代任何現有監管資本工具者除外)。融資生效期間，保誠受有關進行收購及支付股息的限制所規限，而該等限制與本上市文件「有關經擴大集團的資料」一節所述的集團股息政策並不一致。

保誠集團的核心債務維持在與其目前債務評級相符的目標水平內。截至二零零九年十二月三十一

保誠集團的財務資料

日，資本負債比率(扣除現金及短期投資後的債務佔歐洲內含價值股東資金加債務的比例)為11.1%，而截至二零零八年十二月三十一日為 10.7%。

保誠獲標準普爾、穆迪及惠譽較強的債務評級。保誠的長期優先債(截至二零一零年三月三十一日)分別獲標準普爾、穆迪及惠譽 A+ (負面觀察)、A2 (負面展望) 及 A+ (負面觀察) 評級，而短期評級則分別為 A-1、P-1 及 F1+ (負面觀察)。

投資

	二零零七年	二零零八年				二零零九年
	集團 總額	集團 總額	分紅 基金	單位 連繫式	股東 支持	集團 總額
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
債務證券	83,984	95,224	47,327	8,848	45,576	101,751
股權	86,157	62,122	29,962	38,620	772	69,354
物業投資	13,688	11,992	8,759	662	1,484	10,905
商業按揭						
貸款	3,422	5,473	145	—	4,489	4,634
其他貸款	4,502	5,018	1,742	27	2,351	4,120
存款	7,889	7,294	9,638	746	2,436	12,820
其他投資	4,408	6,311	3,448	110	1,580	5,138
合計	<u>204,050</u>	<u>193,434</u>	<u>101,021</u>	<u>49,013</u>	<u>58,688</u>	<u>208,722</u>

截至二零零九年十二月三十一日，保誠集團持有的總投資為 2,087 億英鎊，其中 1,010 億英鎊為分紅基金持有，490 億英鎊由單位連繫式基金持有，而 587 億英鎊則由股東支持業務持有。股東並不直接面對資產支持分紅或單位連繫式業務的價值變動，其敏感度主要與股東支持業務有關。

在與股東支持業務有關的 587 億英鎊投資當中，39 億英鎊由亞洲長期業務持有，289 億英鎊由 Jackson 持有，228 億英鎊由英國長期業務持有。

股東支持業務持有的投資主要為債務證券，亞洲、美國及英國長期業務總額分別為 25 億英鎊、228 億英鎊及 190 億英鎊。其中 79%、93% 及 95% 獲外部或內部投資級評級。股東支持業務的債務證券當中包括 36 億英鎊的一級及二級銀行持股，其中英國銀行證券一級持股 1.53 億英鎊，完全屬於英國長期業務。於二級持股內，保誠集團持有的英國銀行股份為 9 億英鎊，其中英國長期業務、美國及其他業務股份分別為 7 億英鎊、1 億英鎊及 1 億英鎊。

此外，30 億英鎊由資產管理及其他業務持有，其中 28 億英鎊由 Prudential Capital 管理，另外有 2 億英鎊則屬核心業務。

保誠集團的財務資料

保單持有人負債

	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	合計 百萬英鎊
股東支持業務				
於二零零七年一月一日	7,389	31,746	32,288	71,423
保費	3,098	6,352	4,394	13,844
退保	(886)	(3,476)	(1,649)	(6,011)
到期／死亡	(212)	(490)	(1,800)	(2,502)
淨現金流量	2,000	2,386	945	5,331
投資相關項目及其他變動	1,017	1,225	1,324	3,566
假設變動	—	—	(34)	(34)
匯兌差額	226	(509)	(5)	(288)
截至二零零七年十二月三十一日	10,632	34,848	34,518	79,998
分紅基金				
保單持有人負債				96,360
未分配盈餘				13,959
截至二零零七年十二月三十一日的總額				110,319
截至二零零七年十二月三十一日保單持有人 負債總額 (包括未分配盈餘)				190,317

	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	合計 百萬英鎊
股東支持業務				
截至二零零八年一月一日	10,632	34,848	34,518	79,998
保費	3,124	6,728	6,215	16,067
退保	(837)	(3,852)	(1,945)	(6,634)
到期／死亡	(173)	(564)	(2,015)	(2,752)
淨現金流量	2,114	2,312	2,255	6,681
投資相關項目及其他變動	(2,973)	(4,552)	(3,369)	(10,894)
假設變動	—	—	447	447
匯兌差額	3,202	12,753	2	15,957
截至二零零八年十二月三十一日	12,975	45,361	33,853	92,189
分紅基金				
保單持有人負債				81,788
未分配盈餘				8,414
截至二零零八年十二月三十一日的總額				90,202
截至二零零八年十二月三十一日保單持有人 負債總額 (包括未分配盈餘)				182,391

保誠集團的財務資料

	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	合計 百萬英鎊
股東支持業務				
截至二零零九年一月一日	12,975	45,361	33,853	92,189
保費	2,984	9,177	3,596	15,757
退保	(840)	(3,255)	(1,577)	(5,672)
到期／死亡	(89)	(733)	(2,092)	(2,914)
淨現金流量	2,055	5,189	(73)	7,171
投資相關項目及其他變動	2,811	2,986	5,023	10,820
出售台灣代理業務	(3,508)	—	—	(3,508)
假設變動	(67)	—	(46)	(113)
匯兌差額	(1,216)	(5,225)	(57)	(6,498)
截至二零零九年十二月三十一日	13,050	48,311	38,700	100,061
分紅基金				
保單持有人負債				86,337
未分配盈餘				10,019
截至二零零九年十二月三十一日的總額				96,356
截至二零零九年十二月三十一日保單持有人				
負債總額 (包括未分配盈餘)				196,417

與股東支持業務有關的保單持有人負債由截至二零零八年十二月三十一日的922億英鎊增加至截至二零零九年十二月三十一日的1,001億英鎊，增加79億英鎊。

該增加反映二零零九年72億英鎊的正淨現金流量（保費減退保及到期／死亡），主要是由大量資金流入美國（52億英鎊）及亞洲（21億英鎊）所致，以及正面的投資相關項目108億英鎊，主要反映年內全球股票及債券市場的增長。

上述增加被負65億英鎊的外匯變動、於二零零九年六月出售台灣代理業務（減少35億英鎊）及假設變動（主要於馬來西亞及英國）後負債減少1億英鎊（即馬來西亞當地監管機構採用以風險為基礎資本制度後與有關準備金隨後變動的6,300萬英鎊）所抵銷。

於二零零九年，未分配盈餘（即代表根據法定基準計算保誠集團的分紅基金的資產超過保單持有人負債的部分）由截至二零零八年十二月三十一日的84億英鎊增加至截至二零零九年十二月三十一日的100億英鎊。

衍生金融工具及承諾

保誠集團採用多種在交易所交易及場外交易的衍生金融工具，包括期貨、期權、遠期貨幣合約及掉期，例如利率掉期、交叉貨幣掉期、互換期權及信貸違約掉期。

所有場外衍生工具交易均根據國際掉期業務及衍生投資工具協會（「ISDA」）標準化主協議進行且保誠集團於上述各市場主協議項下個別集團實體與相關對手方之間設有抵押協議。

上述衍生工具被用於有效率的組合管理，以根據保誠集團的投資策略獲得成本效益及有效承受各

保誠集團的財務資料

個市場的風險並管理利率風險、貨幣風險、信貸風險及其他業務風險。保誠集團利用各種利率衍生金融工具（例如利率掉期）減少利率波動風險。

英國保險業務利用多種貨幣衍生工具限制因非以英鎊計值的證券而產生的外匯匯率波動而導致的波動。此外，英國保險業務亦持有總回報掉期及利率掉期，以使組合管理更具效率。

作為 PAC 分紅基金有效率的組合管理的一部分，基金可不時投資於保誠股份的以現金結算的遠期合約。上述合約的入賬方式與其他衍生工具一致。這是為了避免分紅投資組合與為其基於股權的投資基金設定的投資基準錯配。該等合約將構成分紅基金長期投資的一部分。由於法律及監管方面的原因，該等合約受到若干限制。

保誠集團的部分產品（尤其是於美國銷售的產品）具有若干與股本指數相掛鈎的有擔保的特點。產品負債與支持產品負債的相關資產表現的錯配會令保誠集團面臨股本指數風險。為減低這種風險，相關的業務單位購入互換期權、股票期權及期貨來使資產表現與股本指數化產品的負債相匹配。

美國業務及部分英國業務持有大量利率敏感投資。這類投資含有可能出現某種程度違約的信貸風險。該等實體已購入互換期權，以管理若干相關資產的違約風險，並因此降低為支持該等資產而持有的監管資本金額。

Jackson 使用的衍生工具種類及其用途如下：

- 利率掉期一般涉及 Jackson 持有該工具的期限內固定及浮動付款的交易，而不涉及相關本金的交易。該等協議用於對沖用途；
- 認沽互換期權合約賦予購買人要求沽出者於未來行使日期支付長期利率掉期現值的權利（而非義務）。Jackson 購入及沽出到期日期最長達十年的認沽互換期權。按淨值計算，認沽互換期權是用於對沖利率大幅上調的風險；
- Jackson 使用股本指數期貨合約及股本指數認購及認沽期權對沖與其固定指數化即期與遞延年金及若干變額年金擔保相關的債務。該等年金及擔保包含為進行財務報告而計量公允價值的內含期權；
- 根據總回報掉期，Jackson 收取股本回報或根據資產參考組合的回報，以換取根據名義金額的短期浮動率付款。Jackson 持有總回報掉期作對沖及投資用途；
- Jackson 會使用即期及遠期貨幣掉期的交叉貨幣掉期，在某些情況下還會使用利率掉期及股本指數掉期，以對沖 Jackson 的支持信託工具義務並以外幣計值的資金協議；
- 息差上限期權用作對沖利率下降的宏觀經濟對沖。Jackson 於每個季度根據兩年期及十年期固定年期掉期利率超過指定息差的差額進行結算；及
- 信貸違約掉期代表 Jackson 就其組合中所持若干相關公司債券購入的違約保障協議。該等合

保誠集團的財務資料

約可使Jackson於出現違約時以面值向交易對手售出受保護債券，以交換Jackson在協議期限內定期支付的款項。

合約義務

截至二零零九年十二月三十一日，設有指定支付日期的合約義務如下：

	合計	少於一年	一至三年	三至五年	超過五年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
保單持有人負債 ^(a)	367,620	17,799	35,716	35,374	278,731
長期債務 ^(c)	7,429	2,216	1,143	180	3,890
資本租賃義務	166	8	20 ^(b)	18 ^(b)	120
經營租賃義務	345	63	94 ^(b)	84 ^(b)	104
購買義務 ^(c)	428 ^(b)	428	—	—	—
融資、證券下的義務					
借出與出售及回購協議	3,482	3,482	—	—	—
其他長期負債 ^(d)	4,452	4,008	141	34	269
合計	383,922	28,004	37,114	35,690	283,114

- (a) 與保單持有人負債相關的金額為保誠集團壽險合約估計未貼現現金流量。在釐定預計付款時已考慮合約特點，尤其是保單持有人給付付款的數額和時間反映退保、死亡或合約到期的情況。此外，未貼現金額包括根據資產支持保單持有人負債的假設未來投資回報的預期付款。預測現金流量不包括分紅基金的未分配盈餘。截至二零零九年十二月三十一日，根據國際財務報告準則基準計算的未分配盈餘為100.19億英鎊。未分配盈餘指資產超過負債的部分，包括反映根據金融服務管理局現實第二頂峰報告制度應付的金額的保單持有人「資產股份」負債。儘管已根據國際財務報告準則第4號計為負債，目前尚未確定未分配盈餘的預計支付日期。
- (b) 此代表計入綜合財務狀況報表內金額的合約到期情況（即不包括未來利息支付）。
- (c) 包括於有限合夥關係的投資的未出資承諾3.39億英鎊及與按揭貸款相關的未出資承諾8,900萬英鎊。
- (d) 一年內到期的款項包括綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔款項38.09億英鎊。

	合計	少於一年
	百萬英鎊	百萬英鎊
綜合財務狀況報表對賬：		
上述合約義務總額		383,922
上述保單持有人負債的差異（基於未貼現現金流量）及 保單持有人負債總額及各資產負債表分紅基金未分配盈餘：		
保單持有人負債總額及各資產負債表分紅基金未分配盈餘	196,417	
上述保單持有人負債（未折現）	(367,620)	(171,203)
其他短期／非合約義務：		
即期稅項負債	1,215	
遞延稅項負債	3,872	
應計款項及遞延收入	594	
其他債權人（不包括資本及經營租賃義務及購入義務）	1,612	
衍生工具負債	1,501	
其他負債	877	9,671
其他項目		(939)
根據綜合財務狀況報表的負債總額		221,451

集團流動資金要求

股息支付

截至二零零九年、二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度，保誠結算的總股息成本(含以股代息)分別為 4.81 億英鎊、4.53 億英鎊及 4.26 億英鎊。截至二零零九年、二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度，扣除以股代息及購股權的已支付股息分別為 3.44 億英鎊、2.97 億英鎊及 2.55 億英鎊。

董事會建議派發二零零九的末期股息每股 13.56 便士，令二零零九年全年股息增至每股 19.85 便士，增幅為 5%。二零零九年全年股息已定於二零一零年五月二十七日派發。

債務支付成本

保誠集團於二零零九年已就核心借貸支付的利潤中扣除的債務支付成本為 2.09 億英鎊，而於二零零八年為 1.72 億英鎊，於二零零七年則為 1.68 億英鎊。截至二零零九年十二月三十一日的總合併借貸 74.29 億英鎊當中，母公司未償還核心借貸為 32.36 億英鎊，還款期均超過五年。

集團流動資金來源

截至二零零九年、二零零八年及二零零七年十二月三十一日，母公司分別持有現金及短期投資 14.86 億英鎊、11.65 億英鎊及 14.56 億英鎊。於二零零九年的現金來源包括來自營運附屬公司收取的股息、貸款及利息。於二零零九年，保誠已收取來自業務單位現金匯款 9.14 億英鎊，而於二零零八年收取 10.33 億英鎊，於二零零七年則收取 7.11 億英鎊。上述匯款主要包括來自業務單位的股息及與較早前宣派紅利相關的 PAC 長期分紅基金(英國人壽基金)的股東法定轉移。這些現金匯款分別經二零零九年、二零零八年及二零零七年的已投資資本 2.26 億英鎊、5.18 億英鎊及 2.94 億英鎊抵銷。於二零零九年，來自業務單位的總匯款淨額由二零零八年的 5.15 億英鎊增長至 6.88 億英鎊。

股東法定轉移

於二零零九年，PAC 公佈，PAC 的主要分紅子基金盈餘總額為 21.49 億英鎊，其中 19.35 億英鎊投入分紅保單，2.14 億英鎊分派予股東。於二零零八年，PAC 公佈，PAC 的主要分紅子基金盈餘總額為 30.29 億英鎊，其中 27.30 億英鎊投入到分紅保單，2.98 億英鎊分派予股東。於二零零七年，PAC 公佈，PAC 的主要分紅子基金共錄得盈餘 29.01 億英鎊，其中 26.12 億英鎊投入到分紅保單，2.89 億英鎊分派予股東。

來自附屬公司收取的股息、貸款及利息

根據英國公司法，只有當公司擁有足以支付股息的可供分派儲備時方可派發股息。保誠集團最大的運營附屬公司 PAC 的可供分派儲備主要來自於向分紅產品保單持有人宣派紅利時向股東轉移的法定長期業務利潤，請參閱上文的「股東法定轉移」。保誠集團的保險及基金管理附屬公司向母公司

保誠集團的財務資料

支付股息及貸款的能力受各種法律及法規約束。Jackson 須遵守限制其可支付予母公司的股息的國家法律。超過上述限額的股息通常須獲國家保險專員的批准。

下表載列保誠於二零零七年、二零零八年及二零零九年財政年度保誠向主要的營運附屬公司收取的股息、貸款及其他款項：

	於以下年度收取的股息、貸款及利息：		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
亞洲業務	186	397	227
美國業務	122	144	39
英國保險業務 (主要是PAC)	264	325	473
M&G (包括Prudential Capital)	139	167	175
合計	711	1,033	914

保誠集團各主要業務所產生的利潤足以向母公司支付股息。業務支付的股息金額於考慮經營業務的發展、增長及投資要求後釐定。保誠集團並不認為，法律及監管規定會對有關業務向保誠履行義務或支付股息的能力構成重大限制。

股東出資業務收購及出售業務

於二零一零年三月一日，保誠宣佈建議將保誠集團與 AIA 集團合併，詳情載於本上市文件「有關該等交易的資料」。

於二零一零年一月六日，保誠集團宣佈以現金總代價 4.28 億新加坡元（1.92 億英鎊）（完成後可予調整，以反映於完成日期的資產淨值）收購在新加坡的 UOB Life Assurance。

於二零零九年六月，保誠集團完成出售其台灣代理業務。

於二零零七年十一月九日，保誠集團宣佈完成出售其直接私人投資業務 PPM Capital。

於二零零七年一月二十九日，保誠集團宣佈已訂立一項具約束力的協議，據此向花旗出售其於 Egg 所持有的股份。該項出售於二零零七年五月一日完成，現金代價（扣除費用）為 5.27 億英鎊。

經營業務

英國壽險

保誠集團英國壽險業務的流動資金來源包括保費、保單保費存款及收費、投資收入、來自銷售及投資到期款項、外部借貸及母公司出資。流動資金要求包括給付及賠款、經營開支、債務利息、購入投資及向母公司支付的股息。

保誠集團英國壽險業務的流動資金要求會受到定期監控，以使預期現金流入與現金要求相匹配。現金需求會以資金的預期來源及用途作出預測，而與上述預測相關的資產、負債、投資及現金流假設均會定期進行檢討。投資政策會定期就（其中包括）投資資產的期限及風險特徵予以調整，以反映業務的現金需求的變動及不斷變化的競爭及經濟環境。

保誠集團的財務資料

保誠集團英國保險業務的流動資金狀況受英國保險業務支付的保證給付及即將到期及退保的保單的最終紅利影響。此外，向保單持有人宣派非現金紅利會導致向股東資金轉移現金。保誠的大部分負債包含相機參與退保價值或退保手續費。此外，保單持有人不可退出退休年金保單。

截至二零零九年、二零零八年及二零零七年十二月三十一日，PAC的長期基金資產超過其最低資本要求的部分分別為132.88億英鎊、58.19億英鎊及268.66億英鎊。截至二零零九年、二零零八年及二零零七年十二月三十一日，已強化的資本要求的「分紅保險資本部分」分別為55.70億英鎊、10.62億英鎊及163.69億英鎊。

M&G

M&G的主要流動資金來源為管理保誠集團英國業務的零售、機構及內部投資基金的費用收入。主要的流動資金需求為經營開支及促進Prudential Capital的投資活動（如載於本上市文件附錄一的綜合財務資料附註E2所述）。有關款項將於考慮資本要求後交予母公司。資本要求根據監管規定而定，以固定經營開支及其他經營方面的考慮因素作出。截至二零零九年十二月三十一日，M&G符合相關監管要求。

美國壽險

Jackson的流動資金來源為其現金、短期投資及公開交易的債券、保費收入、就若干年金及機構產品收取的存款、投資收入、反向回購協議、動用印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行短期借貸服務及母公司出資。

流動資金規定主要針對收購新投資及業務、償還公司間債務本金及利息、支付盈餘票據利息、為保險產品負債提供資金，包括支付保單給付、退保、到期及新保單貸款，以及為費用款項，包括支付佣金、經營開支及稅項。截至二零零九年十二月三十一日，Jackson的未償還票據及銀行債務包括：

- 3,300萬美元的抵押貸款將於二零一一年至二零一六年期間到期，
- 可變利率實體發行的600萬美元非投資級債務將於二零一三年至二零一六年期間到期，及
- 2.5億美元的盈餘票據將於二零二七年到期。

利率大幅上升及非中介化可導致保單持有人及合約持有人退保及退出的個案驟然增加。與利率無直接關係的其他因素亦可導致非中介化風險，包括但不限於評級機構評級的變化、保單持有人普遍對壽險行業的憂慮（例如某大型、與其無關的壽險承保人意外違約）及來自其他產品的競爭（包括互惠基金、存款證及新推出的投資產品等非保險產品）。Jackson提供的大部分壽險、年金及機構產品允許保單持有人或合約持有人提取或借出資金或退保現金價值，儘管部分包括保單限制，例如退保手續費及市值調整等，以限制提前提取保單及合約資金。截至二零零九年十二月三十一日，約105億美元保單及合約資金並無退保手續費或市值調整限制。

保誠集團的財務資料

隨著保單及合約循其正常年期逐漸到期，Jackson 利用多種資產負債管理方法，自投資及其他來源撥出有序的現金流量撥備。Jackson 用於彌補與退保及退出急劇增加相關的意外現金流出的流動資金主要來源為其流動資產組合及其淨營運現金流量。截至二零零九年十二月三十一日，現金、短期投資及公開交易債券及股權投資組合總額為 287 億美元。於二零零九年，Jackson 的淨營運現金流入為 26 億美元。

截至二零零九年十二月三十一日，Jackson 的法定資本及盈餘為 40 億美元，超過密歇根州保險法規定的水平。誠如本上市文件「監管」一節所述，考慮到 Jackson 投資及產品的風險特徵，Jackson 亦須遵守可用於衡量壽險公司為監管目的而應持有的經調整資金的以風險為基礎資本指引。截至二零零九年十二月三十一日，Jackson 以風險為基礎的總資本比率超過全國保險專員協會界定的模範行為標準。

亞洲壽險

保誠集團亞洲壽險業務的流動資金來源包括保費、保單保費存款及收費、投資收入、來自銷售及到期投資的款項、外部借貸及母公司出資。流動資金要求包括給付及賠款、經營開支、債務利息、購入投資及向母公司支付股息。

保誠集團亞洲壽險業務的流動資金要求會受到定期監控，以使預期現金流入與現金要求相匹配。現金需求會以資金預計來源及使用作出定期預測，而上述預測相關的資產、負債、投資及現金流量假設會定期進行檢討。投資政策會定期就（其中包括）投資資產的期限及風險特徵予以調整，以反映業務現金需求的變動，及不斷變化的競爭及經濟環境。

風險及資本管理

風險管理

保誠集團風險管治框架要求保誠集團所有的業務及職能部門設立程序，以確認、評估及管理保誠集團面臨的主要風險。該框架是基於「三道防線」的概念：風險管理、風險監督及獨立保證。

風險管理： 策略、表現管理及風險控制主要由董事會、集團行政總裁及各業務單位的主要行政人員負責。

風險監督： 集團層面的風險委員會對風險狀況進行監督及檢討，並由集團風險總監或財務總監領導：

- **集團執行風險委員會：** 每月召開一次會議，以監察保誠集團的風險狀況（市場、信貸、流動資金、保險及營運風險）並監控資金。
- **資產負債及資金管理委員會：** 每月召開一次會議，以監控保誠集團的流動資金及 Prudential Capital 業務單位的活動。
- **集團營運風險委員會：** 向集團執行風險委員會報告並每個季度召開一次會議，以監察本集團的非財務風險（營運、經營環境及策略風險）狀況。

保誠集團的財務資料

- 委員會的監督由集團風險總監提供支援，而職能部門的監督則由以下方面提供：
 - 集團保安：制訂及推行適當的保安措施，以保護保誠集團的員工、實物資產及知識產權。
 - 集團合規：核實遵守監管標準的情況，並就影響保誠集團的關鍵監管事項向保誠集團的高級管理層及董事會報告。
 - 集團風險：建立並採納符合保誠集團風險承受能力並能夠保護及提升本集團內含及特許價值的資金管理及風險監督框架及文化。

獨立保證： 集團審核委員會(由集團內部審計部提供支援)就保誠集團內部控制及風險管理系統的有效性提供獨立保證及監督。

原則及目標

風險指保誠集團在成功實施其策略及實現其目標方面所面對的不確定因素。這包括可對保誠集團的成功及生存構成潛在威脅的所有內部或外部事件、行為或疏忽。

保誠集團內部的控制程序及系統旨在管理而非消除無法實現業務目標的風險。這些程序及系統僅針對重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證，且專注於使承擔風險的級別與業務目標的實現相一致。只有在符合保誠集團風險承受能力框架的情況下，重大風險因素方會予以保留，即：

- 保留可創造價值的風險；
- 保誠集團能夠承受不利結果的影響；及
- 保誠集團具備管理該風險所必需的能力、專業知識、程序及控制方法。

保誠集團設定了以下五個風險及資金管理目標：

- 框架：設計、實施及維持一個符合本集團風險承受能力及風險調整利潤(「RAP」)模型的資金管理及風險監督框架。
- 監控：透過確認風險景觀、評估及監控風險狀況及了解變化的驅動因素，建立「無意外」風險管理文化。
- 控制：當風險狀況不合理的情況時實施降低風險措施及補救行動並對極端事件應對措施進行管理。
- 溝通：將本集團的風險、資金及盈利狀況告知內部及外部持份者及評級機構。
- 文化：培育風險管理文化，提供質量保證並促進橫跨整個集團及行業的風險衡量及管理最佳實務交流。

報告

集團行政委員會及董事會會獲提供關於保誠集團經濟資金狀況、對於風險限制及 RAP 的整體狀況的定期更新資料。他們亦會收到由保誠集團保險業務部門編製的年度財務狀況報告。

保誠集團的財務資料

集團審核委員會會獲提供集團經營風險委員會的會議記錄及關於財務及經營風險的定期更新資料。

集團總部監督職能具有明確的分級標準及程序，以使業務單位及時報告風險及事件。於適當時，這些風險及事件會逐級報告各集團層面的風險委員會及董事會。

內部業務單位的例行報告規定按業務性質而異。各業務單位負責確保其風險報告框架同時符合該業務單位的需求（例如向業務單位風險及審核委員會報告）及保誠集團設定的最低標準（例如達到集團層面的報告要求）。

業務單位對其風險進行檢討，以作為編製年度業務計劃的一部分，並定期到集團總部根據業務目標檢討機會及風險。集團風險部門對大規模交易的影響或偏離業務計劃的情況進行檢討並向集團總部報告。

風險監督

集團風險承受能力

保誠集團根據財務及非財務壓力，就其盈利波動幅度及資本要求界定及監控總風險限定水平：

- (a) 盈利波動幅度：該限定水平旨在確保(a)盈利波動幅度符合持份者預期，(b)保誠集團有足夠的盈利（及現金流量）來償付債務、支付預期股息及抵禦意外衝擊，及(c)各個地區的盈利（及現金流量）管理適當，並符合集資策略。監控盈利波動幅度採用的兩項衡量指標為歐洲內含價值經營溢利及國際財務報告準則經營溢利，但亦會考慮歐洲內含價值總溢利及國際財務報告準則總溢利。
- (b) 資本要求：該限定水平旨在確保(a)保誠集團符合其內部經濟資金要求，(b)保誠集團達到理想目標評級，以實現其業務目標及(c)避免監管層介入。採用的兩項衡量指標為歐盟保險集團指令（「IGD」）資本要求及內部經濟資本要求。此外，資本要求亦會根據當地法規監控。

保誠集團的風險承受能力框架乃其年度業務規劃週期的一部分。其集團風險部門根據議定的限定水平監控保誠集團的風險狀況。集團風險部門利用各業務單位提交的資料計算保誠集團與風險承擔能力聲明顯示的限定水平相關的總體狀況（已顧及業務單位之間的多元化效應）。

當地的限定水平與各業務單位限定的水平相一致，以確保集團的總體風險狀況保持於界定的集團風險承擔能力範圍內。各業務單位透過計算對市場、信貸、保險及經營風險狀況的衝擊（對盈利及資金計量的）的影響釐定其本身的風險狀況並與集團風險部門及集團執行風險委員會共同協定。

保誠集團採用兩個層次的方法於業務單位層次應用該限定水平。首先，保誠集團會計算業務單位風險限定水平。此舉能夠確保只要各業務單位保持在其限定水平內，集團風險狀況就能保持在集團的限定水平範圍內。其次，集團風險部門對大額交易或偏離個別業務單位所提計劃的狀況的監督亦包括對風險狀況的影響。

保誠集團的財務資料

倘若有任何業務單位計劃顯示將會超逾限定的風險水平，集團執行風險委員會須與相關業務單位或多個業務單位進行溝通。假如其他業務單位並未完全達到限定水平，或某項特定風險在其他業務單位的集團層面上的多元化效應而並無違反集團限定水平，則可避免超逾集團限定水平的出現。

市場風險會加以管理，以使風險狀況在狀況發展過程中保持在風險承受能力範圍內。除了業務單位在信貸風險方面的經營限定水平外，保誠集團亦在集團層面設定交易對手風險限定水平。整個集團對單一交易對手的總體風險的限定水平於不同的信貸評級「類別」中指定。集團風險部門及集團執行風險委員會每月根據上述限定水平監控保誠集團的實際風險。

風險狀況

本集團風險框架採用常用的風險用語，有助於對不同的業務單位進行有意義的比較。風險大致分類如下。

類別	風險類型	定義
1. 財務風險	(a) 市場風險	因資產價值或來自資產的收益發生不利變動及利率或匯率變動而產生的風險。
	(b) 信貸風險	因另一方未能履行或及時履行其責任而產生的虧損風險。
	(c) 保險風險	保險現金流量的產生、數額及時間的內在不確定性。這包括不利的死亡率、發病率及持續率情況的影響。
	(d) 流動性風險	儘管某業務根據資產負債狀況具備償債能力，但因不具備財務資源而未能履行到期責任或只能以超額成本獲取該等資源的風險。

保誠集團的財務資料

類別	風險類型	定義
2. 非財務風險	經營風險	因內部程序、人員或系統不足或失靈或因外間事件而導致的直接或間接損失。這包括與法律及監管合規有關的風險。
	經營環境風險	可能導致驅動該業務的整體目標及策略的基本因素因外部環境因素而發生重大改變的風險。
	策略風險	為制訂及實施有關經營環境及保誠集團能力的業務策略而設立的高級管理層程序無效、效率低或不充分。

財務風險

(a) 市場風險

i) 股票風險

在英國的業務當中，保誠集團的大部分股票風險是於分紅基金內部產生。該分紅基金包括一項數額巨大的遺留資產。截至二零零九年十二月三十一日，其數額估計為 64 億英鎊（二零零八年：54 億英鎊）。該遺留資產可緩衝市場波動並保障基金的償付能力。該遺留資產本身部分透過積極的對沖政策減低股票市場下跌的風險。於二零零九年，保誠集團已減少分紅基金中的英國股票倉位，同時增加固定收益資產的比例。

亞洲方面，保誠集團較大比例的有效賬簿是由股東股票風險有限的單位連繫式產品構成。在其單位連繫式持股以外，保誠集團於亞洲股票市場的直接股東風險承擔極低。

Jackson 是美國領先的變額年金提供商。其產品所內含的保證相關風險廣為人知。Jackson 為該類別的所有保單提供保證最低身故給付，對 47% 的賬簿提供保證最低提取給付，而僅對 8% 提供保證最低收入給付。為減少這些內含期權而導致的波動對股東的影響，Jackson 同時採用了一項綜合對沖計劃及再保險。由於無法以較低的成本對保證最低收入給付進行再保險或對沖，Jackson 於二零零九年停止提供此類給付。

至於 Jackson 的變額年金銷售活動，Jackson 專注於滿足保守及風險厭惡型客戶的需求。這類客戶希望在退休前累積財富及／或在退休時獲得可靠的收入，而且對其擔保進行套利的意欲不強。這類客戶的投資選擇較為保守，而重要的一點是，根據過往經驗其購買有保證產品的比例低於行業整體水平。Jackson 擁有領先市場的獨特平台，能夠藉此提供超過 1,400 種產品組合，因而能夠滿足這類客戶的需求。

保誠集團的財務資料

保誠集團的理念是避免價格競爭。其個別擔保往往高於市場平均價格，原因是保誠集團力求以能夠彌補對其風險進行對沖或再保險所引致的成本價格進行銷售。

保誠集團採用的宏觀對沖方法覆蓋美國業務的所有股票風險，包括所有保證最低身故給付及保證最低提取給付擔保風險。其宏觀方法是以變額年金保證與定額指數年金賬簿間存在的自然抵銷構成，然後利用場外期權及期貨組合對沖餘值風險，從而緩解重大市場震盪及限制面臨風險的資金數額。對沖計劃亦涵蓋變額年金擔保的費用。

Jackson 對其產品的經濟因素而非其會計結果進行對沖。因此，即使其對沖按經濟基準而言是有效的，但由於對於對沖及部分相關對沖項目的會計處理差異，已報告收入波動幅度較大。就 Jackson 的變額年金保證給付及相關對沖而言，儘管二零零八年及二零零九年的結果出現一定波動，但於 24 個月期內仍錄得輕微淨累計經營虧損 700 萬英鎊，反映對沖項目取得整體效果。由於擁有數額較大的定額年金及定額指數年金賬簿，Jackson 對其變額年金利率相關風險設置了自然對沖。Jackson 對各主要的風險設定了特定的限定水平。

ii) 利率風險

利率風險主要來自保誠的長期債務及定息證券投資。於提前退保或到期時含有投資擔保的保單也存在利率風險。這類保單的索償價值可能會因利率升跌而高於支持資產的價值。

利率主要影響亞洲、美國及英國的分紅基金業務。出售台灣代理業務後，保誠於亞洲所承受的利率風險已大幅下降。該地區的其他風險主要與傳統的股東支持壽險產品的保證及因某些地區長期資產有限而導致的資產負債錯配有關。保誠對這類風險進行持續的審慎監控及管理，例如透過對投資指引中的存續期風險設定明確的限定水平。保誠集團可選擇多種減低風險的方法。這些方法有助減低利率變動的風險。

美國的投資組合存在利率風險。Jackson 透過同時採用利率掉期及利率期權來抵禦利率急升對資本造成的損害，同時透過合約能力每年重新設定信貸評級，以管理定額年金利率風險。

英國方面，股東支持年金業務的投資原則是使來自投資的現金流量與年金支付相匹配，從而使資產與負債根據存續期密切匹配。任何剩餘現金流量錯配的後果可受利率變動的不利影響，因此，保誠會定期監控錯配情況。

iii) 外匯風險

保誠集團主要於英國、美國及 13 個亞洲國家開展業務。業務地區的多元化意味保誠集團無可避免面臨匯率波動風險。保誠於美國及亞洲的國際業務佔據經營溢利及股東資金一大部分，一般以當地貨幣簽發保單及投資於以當地貨幣計值的資產。儘管這種政策能夠限制匯率波動對當地業務業績的影響，但有可能導致以英鎊表示業績的綜合財務報表出現重大波動。

保誠集團的財務資料

保誠集團一般不會對沖外幣收益，因為這類收益大部分保留在當地，以支持保誠集團的業務增長及滿足當地的監管及市場規定。然而，在外匯盈餘被認為符合集團資金狀況或股東利益時，倘若從經濟角度而言屬最佳選擇，則保誠集團會對其風險進行對沖。保誠集團亦會運用貨幣借貸、掉期及其他衍生工具管理風險。

(b) 信貸風險

債務組合

截至二零零九年十二月三十一日，保誠集團根據國際財務報告準則計算的債務組合為 1,018 億英鎊。該等資產的其中 456 億英鎊用作支持股東業務，當中 93% 屬投資級，而截至二零零八年十二月三十一日該比例為 96%。該變化是因調低評級所致。調低評級主要發生在三月和四月，其後其評級速度則大幅放緩。截至二零零九年十二月三十一日，用作支持股東業務的主權債佔組合的 11%，即 49 億英鎊，其中 67% 為 AAA 級，91% 為投資級。截至二零零九年十二月三十一日，歐元區主權貸款支持的股東業務為 31 億英鎊，其中 98% 獲 AAA 評級。餘下的 2%，比例最高的是與意大利（5,500 萬英鎊）及西班牙（100 萬英鎊）有關的貸款，而組合中並無與希臘、葡萄牙或愛爾蘭有關的貸款。

截至二零零九年十二月三十一日，亞洲債務組合總額為 100 億英鎊。其中約 75% 投資於股東風險極低的單位連繫式基金及分紅基金。餘下 25% 為股東風險及主要用作投資（79% 投資於投資級債券）。亞洲組合表現優異，於二零零九年並未出現任何違約損失。

截至二零零九年十二月三十一日，按國際財務報告準則計算英國的債務組合為 678 億英鎊，包括英國分紅基金當中的 423 億英鎊。因該大額遺留資產保障了償付能力，故股東於分紅基金面臨的風險有限。除分紅基金外，於單位連繫式基金的 64 億英鎊當中，股東面臨的風險亦有限，而餘下的 190 億英鎊則用於支持股東年金業務及其他非連繫式業務（其中 78% 獲 AAA 至 A 級評級，19% 獲 BBB 級評級，3% 獲非投資級評級）。

根據法定（第一支柱）基準，截至二零零九年十二月三十一日，保誠集團已於英國股東年金基金中持有審慎信貸準備金 16 億英鎊，以抵禦未來的信貸風險。就 Prudential Retirement Income Limited（「PRIL」）而言，截至二零零九年十二月三十一日準備水平為 71 個基點（二零零八年：80 個基點）。這佔組合掉期息差的 41%，而截至二零零九年六月三十日則佔 31%，截至二零零八年十二月三十一日佔 25%。於二零零九年，英國股東支持年金業務的債務組合錄得較低的新增違約水平（1,100 萬英鎊）。

於二零零九年下半年，保誠集團大幅減少其所持用以支持年金業務的次級金融債務，令其債券組合的整體信貸質素有所改善。此舉導致股東支持業務出現總虧損 2.54 億英鎊，而保單持有人支持業務總虧損則為 8,000 萬英鎊。按第一支柱基準計算，上述虧損已因餘下債券組合質素改善而使股東長期違約準備金減少 1.8 億英鎊及保單持有人長期違約準備金減少 3,100 萬英鎊，以及分配至已售資產的短期違約準備金解除（股東短期違約準備金解除 7,400 萬英鎊，保單持有人短期違約準備金解除 4,900 萬英鎊）而被完全抵銷。根據國際財務報告準則計算，二零零九年總成本減長期及短期違約準備金的減少額後，股東佔的總體稅前經營虧損為 5,100 萬英鎊，保單持有人應佔經營虧損為 3,200 萬英鎊。

股東面臨的信貸風險主要來自美國 Jackson。截至二零零九年十二月三十一日，Jackson 的固定收益組合總額為 228 億英鎊，其中包括公司債 165 億英鎊、商業按揭抵押證券 21 億英鎊、住宅按揭抵押證券 33 億英鎊及其他工具 9 億英鎊。

保誠集團的財務資料

截至二零零九年十二月三十一日，165億英鎊的美國公司債組合中，94%為投資級。集中風險較低，前10項持股最高者佔組合比例不足7%。非投資級組合亦已適當分散，平均持有數額為800萬英鎊。佔投資級組合比例最高的行業為公用事業及能源，各佔15%。保誠對該組合進行積極管理，並根據事態發展售出持倉。

截至二零零九年十二月三十一日，33億英鎊的住宅按揭抵押證券組合當中，機構擔保部分佔60%。組合中另有21%為屬二零零六年／二零零七年之前類別的非機構一級及Alt-A級投資，這類投資表現遠遠優勝於其後類別的投資。截至二零零九年十二月三十一日，保誠集團持有的二零零六年／二零零七年類別總額為4.66億英鎊，其中3.73億英鎊投資於資本結構的優先部分，從而大幅減低違約風險及出現償付不足時的虧損程度。實際持有的非優先二零零六年／二零零七年一級及Alt-A級住宅按揭抵押證券為9,300萬英鎊。總體住宅按揭抵押證券組合的平均公允價值價格為78美仙。

截至二零零九年十二月三十一日，21億英鎊的商業按揭抵押證券組合表現強勁，46%獲AAA級評級，獲低於投資級別的比例不足1%。整體組合平均信貸改善水平為30%。這個水平提供了重要的保障，因為這意味僅當債券虧損達到30%（扣除收回部分）時，保誠集團才會面臨風險。

截至二零零九年十二月三十一日，Jackson自溢利扣除的與債務證券有關的總額為6.31億英鎊（二零零八年：6.24億英鎊）。該金額已扣除於年內確認的收回／撥回500萬英鎊（二零零八年：300萬英鎊）。

於二零零九年，Jackson的總違約低於100萬英鎊（二零零八年：7,800萬英鎊）。此外，作為其積極賬簿管理的一部分，Jackson於出售已減值債券方面錄得淨虧損600萬英鎊（二零零八年：1.3億英鎊）。

二零零九年的國際財務報告準則撇減（不包括違約）為6.3億英鎊，而二零零八年為4.19億英鎊。其中5.09億英鎊（二零零八年：1.67億英鎊）與住宅按揭抵押證券有關。

減值程序反映出對組合中各債券及證券的嚴格審核。這種會計處理要求保誠集團透過利潤表全額記錄已減值證券按市價核算的虧損，但預期最終只有部分虧損會成為違約，並預期部分已減值證券的價格日後會回升。

在考慮Jackson的潛在未來虧損時，必須審視債務組合的主要成份。截至二零零九年十二月三十一日，Jackson的228億英鎊的總體債務組合當中，93%為投資級證券，非投資級證券則佔7%。

截至二零零九年十二月三十一日，保誠集團資產管理業務的12億英鎊債務組合當中，11億英鎊的債務組合主要與Prudential Capital的業務有關。其中，11億英鎊的債務證券獲標普AAA級至A-級評級或穆迪Aaa級評級。

貸款

集團截至二零零九年十二月三十一日總額88億英鎊的貸款當中，69億英鎊由股東支持業務持有，其中45億英鎊為商業抵押貸款，24億英鎊為其他貸款。

股東支持業務持有的總額當中，亞洲保險業務持有4億英鎊的其他貸款，其中大部分為獲兩家當地評級機構評級為投資級別的馬來西亞業務所持有的商業貸款。美國保險業務持有43億英鎊貸款，包括38億英鎊商業抵押貸款（全部以物業作為抵押）及5億英鎊保單貸款。美國商業抵押貸款組合

保誠集團的財務資料

並無包含任何單個家庭的住宅抵押貸款，故並無與住宅次級抵押貸款相關的違約風險。英國保險業務持有 8 億英鎊貸款，其中大部分以物業作抵押的抵押貸款。

總股東貸款的餘額為 14 億英鎊。該餘額與 Prudential Capital 管理的臨時貸款融資有關。該臨時貸款資產一般無外部借貸評級，而保誠集團資產管理業務會對其進行內部評級，以作為風險管理過程的一個環節。大部分臨時貸款資產獲 BBB+ 至 BBB- 級評級。

於美國的未變現信貸虧損

隨著市場於二零零八年年末自歷史高位息差水平回升，Jackson 的未變現淨持倉由截至二零零八年十二月三十一日的虧損 28.97 億英鎊轉為截至二零零九年十二月三十一日的淨利潤 400 萬英鎊。未變現虧損總額由截至二零零八年十二月三十一日的 31.78 億英鎊轉為截至二零零九年十二月三十一日的 9.66 億英鎊。截至二零零九年十二月三十一日，就價格低於面值的 80% 的證券的未變現虧損總額為 5.94 億英鎊，而截至二零零八年十二月三十一日則為 19 億英鎊。

(c) 保險風險

保誠集團於確定產品價格及匯報長期業務業績的過程中需要作出大量假設。與其他行業參與者相同，保誠集團業務的盈利能力取決於包括死亡率及發病率趨勢、持續率、投資表現、管理單位成本及新業務收購費用在內的多種因素。保誠集團的長壽風險幾乎全部來自英國，保誠視其為主要風險進行管理，並利用來自其主要年金領取人組合的數據對長壽風險進行仔細研究。在世界其他地區，長壽風險只佔整體風險的極少部分。保誠集團的持續率假設反映各有關業務系列的近期經驗及任何對未來持續率的預期。如情況允許，亦會對（無論由假設或過往觀察而得出的）持續率與投資回報間的關係，以及由此導致的其他風險作出補貼。

(d) 流動性風險

控股公司擁有巨額流動性內部資源，足以滿足其於可見未來的所有預期需求而毋須利用外部籌資。截至二零一零年三月三十一日，保誠總計擁有未曾提取的已承諾資金融通 21 億英鎊，其中未曾提取的已承諾銀團銀行資金融通 14 億英鎊於二零零九年二月已獲續約，延長三年。保誠亦有兩項將於二零一一年及二零一二年到期的 1 億英鎊未曾提取的雙邊已承諾銀行資金融通，餘額為每年續約的 5 億英鎊已承諾證券借出資金融通。此外保誠集團亦透過債務資本市場獲得流動性，可透過最近的兩項混合投資工具得到反映，即於二零零九年五月發行的 4 億英鎊二級下層債務、於二零零九年七月發行的 7.50 億美元（約 4.55 億英鎊）創新一級債務，以及於二零一零年一月發行的 2.50 億英鎊優先三年期中期票據。流動性亦會根據基本情況及壓力假設在業務單位層面評估。可用流動性資源於兩組假設下均被評為充足。

非財務風險

保誠集團於其業務經營過程中面臨經營、經營環境及策略風險。其所處理的大量複雜交易涵蓋數

保誠集團的財務資料

量眾多且種類繁雜的產品，並受限於大量不同的法律及監管（包括稅務）制度。其亦擁有大量就作為市場交易對手及作為業務夥伴而言均對其產品的分銷及加工均極為重要的第三方關係。

就保誠集團的重大經營風險，保誠集團使用定性及定量分析以支持業務決策、知會所持資本整體水平及評估企業保險項目是否適當充足。

資本管理

監管資本(IGD)

保誠集團須受歐盟保險集團指令（「IGD」）資本充足率要求的限制，而在英國 IGD 由金融服務管理局實施。就 IGD 資本充足率要求，保誠集團須將各受規管附屬公司所持盈餘資本合計（其中已扣減除集團借款（合資格作為資本的已發行次級債除外））。該方法並未計及多元化的利益。

憑著謹慎而積極的風險管理，保誠集團的地位於二零零九年進一步得到鞏固。截至二零零九年十二月三十一日，其 IGD 資本盈餘（未計及二零零九年末期股息）為 34 億英鎊，償債率達 283%，而其截至二零零八年十二月三十一日的盈餘（未計及二零零八年末期股息）為 15 億英鎊⁽¹⁾，償債率為 152%。二零零九年盈餘增加 19 億英鎊，主要由下列各項組成：

- 主要透過營運收益（有效解除減去對新業務的投資）而產生的資本淨額 11 億英鎊；
- 出售台灣代理分銷業務 8 億英鎊的影響；
- 於二零零九年五月至七月發行的混合債券，總計 9 億英鎊；
- 就股東於未來轉自 PAC 分紅基金的部分權益額外確認盈餘 4 億英鎊，確認英國及香港未來溢利 2 億英鎊以及其他集團內資本效益 3 億英鎊；

受下列各項抵銷：

- 扣除以股代息後的二零零八年末期股息 2 億英鎊及扣除以股代息後的二零零九年年中期股息 1 億英鎊；
- 外部融資成本及其他中央成本 6 億英鎊；
- 於美國信貸減值及違約虧損 4 億英鎊；
- 因監管的改變而產生的影響 2 億英鎊；
- 匯兌變動 3 億英鎊。

保誠集團於充滿挑戰的市場中已鞏固其 IGD 資本狀況，亦依然擁有更多可用於管理可用及規定資本的可選方案。這可以增加可用資本（例如透過財務再保險或債務發行）的形式出現，或以減少規定資本（例如透過新業務的水平及組合，尤其是對價格紀律的維持，以及透過使用對沖及再保險等降低風險的其他策略）的形式出現。

除穩健的資本狀況外，截至二零零九年十二月三十一日，為保誠集團超越 IGD 盈餘的資本狀況提供保護的英國股東年金基金信貸準備金總額（由二零零九年九月三十日的 15 億英鎊）已增加至 16 億英鎊。有關準備金相當於資產年期內每年 71 個基點。

(1) 資料來源：保險集團指令項下的經審核年度監管報告（表 95）

保誠集團的財務資料

於二零零九年第一季所經歷的嚴峻股票市場狀況時，保誠集團為防護 IGD 資本狀況潛在尾端事件而於常規的營運對沖項目外訂立特別重複短期對沖合約。有關對沖合約已到期且並未續約。

壓力測試

截至二零零九年十二月三十一日，股票市場層面瞬間下跌 20%（相當於標普指數的最大歷史單日跌幅）的影響將使 IGD 盈餘減少 1.5 億英鎊。如股票市場下跌超過 20%，則保誠認為這並非瞬間發生下跌，而是預計於一段期間內發生，而在該期間保誠可實施紓緩管理行動。例如，保誠估計股票市場於瞬間下跌 20% 後在四週期間內又下跌 20%（不計紓緩管理行動）估計將使 IGD 盈餘進一步下跌 3.5 億英鎊。

總括而言，作為評估保誠集團 IGD 資本狀況在經受市場狀況再次大幅惡化情況下適應力的持續過程的一部分，保誠集團壓力測試及敏感度分析的結果包括：

- 股票市場由二零零九年十二月三十一日的水平瞬間下跌 20% 將使 IGD 盈餘減少 1.5 億英鎊。
- 股票市場下跌 40%（包括一次 20% 的瞬間下跌及在其後四週內進一步下跌 20%）將使 IGD 盈餘減少 5 億英鎊。
- 利率由二零零九年十二月三十一日的水平一次減少 150 個基點（以零點為底線）將使 IGD 盈餘減少 4 億英鎊。
- 為預計水平十倍的信貸違約將造成年度準備金解除超額 5.5 億英鎊的影響。

保誠集團認為有關壓力測試的結果連同其穩健的基本收益能力、其已製訂的對沖方案及其財務彈性的其他領域，顯示其已做好準備，能夠經受市場狀況再次大幅惡化的可能性。

保誠集團亦利用經濟資本評估對整個集團內的資本規定加以監控（評估中計及實際的多元化利益），持續維持穩健狀況。有關評估為其風險狀況提供了寶貴的深刻了解。

償付能力 II

歐盟已為保險公司制訂新的償付能力架構，稱為「償付能力 II」。償付能力 II 指令為在歐盟內的保險公司列明新的償付能力架構，於二零零九年十一月獲經濟財務事務委員會正式批准。新的方法乃以三大支柱的理念為基礎：最低資本規定、對公司風險評估的監督檢討及擴大披露規定。

第一支柱專門涵蓋與本身資金、資產及負債估值規則及資本規定有關的定量規定。第二支柱提出對風險管理、管治及控制的定性規定，包括保險公司須遞交將由監管機構用作監督檢討程序組成部分的自我風險及償付能力評估（「ORSA」）的規定。第三支柱則涉及關於監督報告及公開披露的擴大規定。

保誠集團的財務資料

償付能力 II 的主要特點為風險評估及資本規定將與經濟資本方法更趨一致。如獲當地監管機構批准，有關公司可獲允許使用內部經濟資本模型。

歐洲委員會已啓動進程，制訂對該指令高層次的原則加以補充的詳細規則，稱為「執行細則」。惟該等執行細則須經諮詢程序，方可落實，預期於二零一一年底前不會有最終定案。

歐洲保險及職業年金管理委員會（「CEIOPS」）特地於二零零九年刊發大量涵蓋就實施措施向歐洲委員會提出建議的諮詢文件，但有關進程結果仍存在重大不確性。保誠透過加入行業機構及貿易協會（包括風險總監及財務總監論壇，以及英國保險業協會（「ABI」）及歐洲保險委員會（「CEA」），積極參與促成結果產生的過程。

大量引發熱烈爭議的議題已獲得業內及國家機構的極大關注。

經評估償付能力 II 高層次的規定後，已由專門團隊啓動實施計劃以管理整個保誠集團內的規定工作。當地償付能力 II 團隊的活動由集團總部加以協調，以便在理解及應用有關規定上達成一致。

為正處於初期階段的內部模式審批程序作出準備，保誠集團正在推進其進一步的實施計劃並保持與金融服務管理局定期聯絡。

資本配置

保誠的資本配置方法顧及一系列因素，尤其是資本經風險調整的回報、另類資本計量基準（會計、監管、經濟及評級機構評估）的影響、稅務效益及較廣泛的策略目標。

保誠集團於所有業務單位採用一系列一致的資本表現計量指標，以確保可進行有意義的對比，藉此優化保誠集團的資本配置。資本利用、資本回報及創造新業務價值於產品層次計量。產品設計及產品定價的決策過程中，均包含對上述資本表現計量指標的運用。

保誠集團的資本表現計量指標乃以經濟資本為基礎。經濟資本展示關於整個集團的資本規定的情況，同時也顧及實際的多元化利益。經濟資本亦為深入了解保誠集團的風險狀況提供了有價值的渠道。經濟資本既可用於風險計量，亦可用於資本管理。

風險紓緩及對沖

保誠集團就其風險承受能力對其實際風險狀況加以管理。保誠集團為此而存置其風險登記冊，其中記錄其所確定風險及其所採用以管理有關風險的控制及紓緩行動的詳情。任何涉及大額交易（例如重大的衍生交易）的紓緩策略於實施前均須受到集團層面的檢討。

保誠集團使用一系列風險管理及紓緩策略，其中最重要的包括：調整資產組合以減低投資風險（例如存續期錯配或過量交易對手風險）；利用衍生工具對沖市場風險；實施再保險方案以限制保險風險；實施企業保險方案以限制經營風險的影響；以及於適當情況下修訂業務計劃。

股息政策

董事建議於二零一零年五月二十七日向於二零一零年四月九日當日營業時間結束時名列股東名冊上的股東支付二零零九年末期股息每股13.56便士。二零零九年報告期的股息總額為5.02億英鎊（二零零八年：4.71 億英鎊，二零零七年：4.44 億英鎊）。按截至最後實際可行日期已發行股份數目2,534,472,474 股計算，該股息總額相當於股息為 19.8 便士（二零零八年：18.6 便士，二零零七年：17.5 便士）。

董事會計劃促使經擴大集團派發更多股息，惟要根據保誠集團的財務彈性及董事評估投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會後釐定。董事會相信，中期而言，兩倍左右的股息保障倍數乃屬適宜。按二零零九年國際財務報告準則計算的經營收益（扣除稅項及少數股東權益後）為全年股息的 2.2 倍（二零零八年：2.1 倍）。

可供分派的儲備

儲備的可供分派性

根據英格蘭公司法，保誠僅可於控股公司「可供分派儲備」可作該用途時支付股息。控股公司根據英國公認會計準則編製其財務報表。即使有可供分派儲備可作該用途，但根據英格蘭法律，保誠仍僅可於其資產淨額高於其催繳股本與不可供分派儲備總額時（例如股份溢價賬戶）支付股息，而支付股息不得導致其資產淨金額低於該總額。

於二零零九年十二月三十一日，按英國公認會計準則的控股公司保留收益（可供分派的儲備可能來源於此）為 18.56 億英鎊。（二零零八年十二月三十一日：12.80 億英鎊，二零零七年十二月三十一日：11.85 億英鎊）。

保誠集團的財務資料

市值及負債

下表列示保誠集團截至二零零九年十二月三十一日的市值及保誠集團截至二零一零年二月二十八日的負債（不包括保誠集團壽險基金有關的金額）。除摘自附錄一所載 KPMG Audit Plc 及畢馬威會計師事務所匯報的歷史財務資料的市值金額（未經重大調整）外，以下的金額乃摘自相關財務會計系統及其他管理層文件所載的未經審核資料（未經重大調整）。

	百萬英鎊
截至二零零九年十二月三十一日市值：	
股本（2,532,227,471 股每股面值 5 便士的繳足普通股）	127
股份溢價	1,843
股本及股份溢價總額	1,970
截至二零一零年二月二十八日負債：	
股東出資業務核心結構性借款（參閱下文(a)）	3,496
股東出資業務應佔經營借貸（參閱下文(b)）	3,168
總負債（參閱下文(c)）	6,664

Prudential plc 的已發行股本及股份溢價金額自二零零九年十二月三十一日以來並無重大變動

(a) 截至二零一零年二月二十八日保誠股東出資業務核心結構性借款

	百萬英鎊
母公司（保誠）	
次級債：	
創新一級證券：	
利率 6.5% 的永久次級資本證券 10 億美元	657
利率 6.75% 的永久次級資本證券 2.5 億美元 ⁽ⁱ⁾	164
利率 6.5% 的永久次級資本證券 3 億美元 ⁽ⁱ⁾⁽ⁱⁱ⁾	206
利率 11.75% 的永久次級資本證券 7.5 億美元	483
	1,510
二級下層債券：	
二零二一年到期利率 5.75% 的次級票據 5 億歐元 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	447
二零二三年到期的中期次級票據 2,000 萬歐元 ^(iv)	18
二零三一年到期利率 6.125% 的次級票據 4.35 億英鎊	428
二零三九年到期利率 11.375% 的次級票據 4 億英鎊	380
	1,273
優先債：	
二零二三年到期利率 6.875% 的債券 3 億英鎊	300
二零二九年期到期利率 5.875% 的債券 2.5 億英鎊	249
	549
母公司（保誠）總計	3,332
Jackson	
二級下層債券：	
二零二七年期到期利率 8.15% 的盈餘票據 2.5 億美元 ^(v)	164
總計	3,496

保誠集團的財務資料

附註

- (i) 利率 6.75% 的借貸 2.5 億美元及利率 6.5% 的借貸 3 億美元可根據保誠的選擇並在受限於若干條件的情況下，分別於二零一零年三月二十三日及二零一一年三月二十三日或之後的任何利息支付日期全部或部分轉換為一個或多個系列的保誠優先股。
- (ii) 利率 6.5% 的借貸 3 億美元的利息曾互換為浮動利率付款，但於二零零八年已互換變回利率為 6.5% 的固定利率付款，直至二零一零年九月為止。
- (iii) 利率 5.75% 的借貸 5 億歐元已互換為應付利息按六個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 0.962% 計算的借貸 3.33 億英鎊。
- (iv) 該 2,000 萬歐元的借貸按 20 年歐元固定期限互換利率（最高以 6.5% 為限）發行，已互換為應付利息按三個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 1.2% 計算的借貸 1,400 萬英鎊。
- (v) Jackson 的借貸為無抵押且次於 Jackson 的全部現有及未來負債、保單索償及其他債權人索償。

(b) 截至二零一零年二月二十八日股東出資業務應佔的營運借貸

	百萬英鎊
與短期定息證券計劃相關的借貸：	
商業票據	2,235
二零一零年到期的中期票據	8
二零一三年到期的中期票據	249
	2,492
美國業務的無追索權借貸 ⁽ⁱ⁾ ：	
Jackson 的投資附屬公司	22
Piedmont 及抵押債務證券基金 ⁽ⁱⁱ⁾	155
	177
其他借貸：	
銀行貸款及透支 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	133
融資租賃項下的責任	3
其他借貸 ^(iv)	363
	499
總計	3,168

附註

- (i) 無論在任何情況下由有關附屬公司及基金所發行債務工具的持有人擁有的追索權均不超逾有關附屬公司及基金的資產。
- (ii) Piedmont 為一家投資信託，投資於美國若干資產抵押及按揭抵押證券。該等借貸與發行予外部人士的債務工具有關。
- (iii) 銀行貸款及透支包括一筆與亞洲業務有關的短期貸款 1.3 億英鎊。
- (iv) 其他借貸指向貸款人償付的金額須視乎安排中指定的若干合約所產生的未來盈餘而定。若該等合約產生的盈餘不足，則並無對保誠集團其他資產的追索權，亦毋須償還負債的不足部分。
- (v) 除上表呈列的經營借貸外，保誠亦已發行二零一零年到期的浮息票據 2 億英鎊，該等票據獲一家保誠集團附屬公司全數認購。該等借貸已於綜合入賬時撤銷，故並無於上表呈列。

於二零一零年二月二十八日，合共有 5.43 億英鎊的已抵押借貸，包括對其相關投資基金以外資產或安排中指定合約的未來盈餘無追索權的借貸。於當日並無重大的第三方債項擔保。

保誠集團的財務資料

(c) 保證及或有負債

董事已確認自二零零九年十二月三十一日以來，本上市文件附錄一所載財務資料附註 H14 所討論的未償還保證及或有負債並無重大不利變動。

保誠可動用已承諾信貸融資及已承諾借貸流動融資，有關詳情載於本上市文件本節「股東借貸與財務靈活性」一段。截至二零一零年二月二十八日，該等融資的條款並無任何變動。

(d) 按揭及押記

截至二零一零年二月二十八日，保誠集團各成員公司的物業、廠房及設備概無任何會對保誠集團財務狀況造成重大影響的未償還按揭或押記。

(e) 銷售及回購協議項下的責任

截至二零一零年二月二十八日，股東出資業務應佔銷售及回購協議項下的責任為 6.76 億英鎊。

經擴大集團的市值及負債

下表呈列 Prudential plc 截至二零零九年十二月三十一日的市值及保誠與 AIA 截至二零一零年二月二十八日按合併基準計算的負債（不包括與保誠及 AIA 壽險基金有關的金額）。除摘自附錄一所載 KPMG Audit Plc 及畢馬威會計師事務所匯報的歷史財務資料的市值結餘額（未經重大調整）外，以下的金額乃摘自相關財務會計系統及其他管理層文件所載的未經審核資料（未經重大調整）。

	<u>百萬英鎊</u>
截至二零零九年十二月三十一日保誠的市值	
股本 (2,532,227,471 股每股面值 5 便士的繳足普通股)	127
股份溢價	1,843
股本及股份溢價總額 (不包括準備金)	<u>1,970</u>
截至二零一零年二月二十八日負債：	
1. 保誠的股東出資業務核心結構性借款 (參閱下文(a))	3,496
2. 保誠的股東出資業務應佔經營借貸 (參閱下文(b))	3,168
3. AIA 的股東出資業務應佔借貸 (參閱下文(c))	413
(1)+(2)+(3) 的合併負債總額 (參閱下文(d))	<u>7,077</u>

Prudential plc 的已發行股本自二零零九年十二月三十一日以來並無重大變動

於最後實際可行日期，與上文負債表所示於二零一零年二月二十八日錄得的 70.77 億英鎊比較，股東出資業務應佔保誠集團及 AIA 集團的合併負債並無重大變動。

保誠集團的財務資料

(a) 截至二零一零年二月二十八日保誠的股東出資業務核心結構性借款

	百萬英鎊
母公司	
次級債：	
創新一級證券：	
利率6.5%的永久次級資本證券10億美元	657
利率6.75%的永久次級資本證券2.5億美元 (附註i)	164
利率6.5%的永久次級資本證券3億美元 (附註i及ii)	206
利率11.75%的永久次級資本證券7.5億美元	483
	1,510
二級下層債券：	
二零二一年到期利率5.75%的次級票據5億歐元 (附註iii)	447
二零二三年到期的中期次級票據2,000萬歐元 (附註iv)	18
二零三一年到期利率6.125%的次級票據4.35億英鎊	428
二零三九年到期利率11.375%的次級票據4億英鎊	380
	1,273
優先債：	
二零二三年到期利率6.875%的債券3億英鎊	300
二零二九年到期利率5.875%的債券2.5億英鎊	249
	549
母公司總計	3,332
Jackson	
二級下層債券：	
二零二七到期利率8.15% 的盈餘票據2.5億美元 (附註v)	164
總計	3,496

附註

- i 利率6.75%的借款2.5億美元及利率6.5%的借款3億美元可根據保誠的選擇並在受限於若干條件的情況下，分別於二零一零年三月二十三日及二零一一年三月二十三日或之後的任何利息支付日期全部或部分轉換為一個或多個系列的保誠優先股。
- ii 利率6.5%的借貸3億美元的利息曾互換為浮動利率付款，但於二零零八年已互換變回利率為6.5%的固定利率付款，直至二零一零年九月為止。
- iii 利率5.75%的借貸5億歐元已互換為應付利息按六個月英鎊倫敦銀行同業拆息加0.962%計算的借貸3.33億英鎊。
- iv 該2,000萬歐元的借貸按20年歐元固定期限互換利率（最高以6.5%為限）發行，已互換為應付利息按三個月英鎊倫敦銀行同業拆息加1.2%計算的借貸1,400萬英鎊。
- v Jackson的借貸為無抵押且次於Jackson的全部現有及未來負債、保單索償及其他債權人索償。

(b) 截至二零一零年二月二十八日保誠的股東出資業務應佔經營借貸

	百萬英鎊
有關短期定息證券計劃的借貸：	
商業票據	2,235
二零一零年到期的中期票據	8
二零一三年到期的中期票據	249
	2,492
美國業務無追索權借貸 (附註i)：	
Jackson的投資附屬公司	22
Piedmont及抵押債務證券基金 (附註ii)	155
	177

保誠集團的財務資料

	百萬英鎊
其他借貸：	
銀行貸款及透支 (附註iii)	133
融資租賃項下的責任	3
其他借貸 (附註iv)	363
	499
總計	3,168

附註

- i 無論在任何情況下由有關附屬公司及基金所發行債務工具的持有人擁有的追索權均不超逾有關附屬公司及基金的資產。
- ii Piedmont 為一家投資信託，投資於美國若干資產抵押及按揭抵押證券。該等借貸與發行者外部人士的債務工具有關。
- iii 銀行貸款及透支包括一筆與亞洲業務有關的短期貸款 1.3 億英鎊。
- iv 其他借貸指向貸款人償付的金額須視乎安排中指明的若干合約所產生的未來盈餘而定。若該等合約產生的盈餘不足，則並無對保誠集團其他資產的追索權，亦毋須償還負債的不足部分。
- v 除上表呈列的經營借貸外，保誠亦已發行二零一零年到期的浮息票據 2 億英鎊，該等票據獲一家保誠集團附屬公司全數認購。該等借貸已於綜合入賬時撇銷，故並無於上表呈列。

(c) 截至二零一零年二月二十八日 AIA 的股東出資業務應佔借貸

	百萬美元 (附註 i)	百萬英鎊 (附註 i)
銀行貸款及透支	574	377
來自其他 AIG 公司的貸款	50	33
其他借貸	4	3
總計	628	413

附註

- i 上述的美元 AIA 借貸已按 1.52 的匯率折算成英鎊。

(d) 已擔保及已抵押借貸

保誠

於二零一零年二月二十八日，合共有 5.43 億英鎊的已抵押借貸，包括對其相關投資基金以外資產或安排中指定合約的未來盈餘無追索權的借貸。於當日並無重大的第三方債項擔保。

AIA

於二零一零年二月二十八日賬面值 7.58 億美元（4.98 億英鎊）的物業及 4,300 萬美元（2,800 萬英鎊）的現金及現金等價物已質押作為所披露為 4.96 億美元銀行貸款及 400 萬美元其他貸款的金額的抵押品。

於二零一零年二月二十八日，AIA 的已發行股本保證及債務保證約為 100 萬美元。概無任何第三方提供借款保證。

(e) 保證、或有負債及或有債務

保誠

保誠未償還的保證及或有負債於本上市文件附錄一所載財務資料附註 H14 中披露。自二零零九年十二月三十一日以來，保誠的未償還保證及或有負債並無重大不利變動。

保誠可動用已承諾信貸融資及已承諾借貸流動融資，有關詳情載述於「股東借貸與財務靈活性」一段。截至二零一零年二月二十八日，該等融資的條款並無任何變動。

AIA

AIA集團於二零零九年十一月三十日的或有負債載述於附錄二「AIA集團的會計師報告」附註42。於二零一零年二月二十八日的該等或有負債乃如同該附註所載，惟 AIA 根據澳洲住宅按揭信貸協議所持有的按揭貸款價值已減少至 33.20 億美元（21.84 億英鎊），而相關負債及有關再保險資產已減少至 2,000 萬美元（1,300 萬英鎊）除外；最低擔保回報率的累計價值則已增加至 12.79 億美元（8.41 億英鎊）。

自二零一零年二月二十八日以來，AIA 的或有負債並無任何重大不利變動。

(f) 按揭及押記

保誠

截至二零一零年二月二十八日，保誠集團各成員公司的物業、廠房及設備概無任何會對保誠集團財務狀況造成重大影響的未償還按揭或押記。

AIA

除本上市文件其他章節所披露者外，截至二零一零年二月二十八日，AIA並無任何未償還按揭、押記或其他類似債項。

(g) 銷售及回購協議項下的責任

保誠

截至二零一零年二月二十八日，股東出資業務應佔銷售及回購協議項下的責任為 6.76 億英鎊。

AIA

截至二零一零年二月二十八日，銷售及回購協議項下的責任為 5.54 億美元（3.64 億英鎊）。

保誠集團的財務資料

投資

一般情況

保誠集團的整體財務實力及保險業務的即期及未來業績部分視乎英國、美國及亞洲不同投資組合的質素及表現而定。

保誠集團總投資

下表載列截至二零零九年十二月三十一日保誠集團的保險及非保險投資。此外，截至二零零九年十二月三十一日，保誠集團管理外部互惠基金 809 億英鎊。持作支付連繫式負債的資產與單位連繫式及變額年金產品相關。

	截至二零零九年十二月三十一日							集團，	
	英國保險	美國保險	亞洲保險	保險總額	資產管理	其他	總計	減：支付 連繫式負債 及外部單位 持有人的 資產 ^(a)	不包括支付 連繫式負債 及外部單位 持有人的 資產
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
投資物業	10,861	33	11	10,905	—	—	10,905	(884)	10,021
以權益法入賬的投資	4	—	2	6	—	—	6	—	6
金融投資：									
貸款	1,815	4,319	1,207	7,341	1,413	—	8,754	(27)	8,727
股本證券	37,051	20,984	11,182	69,217	137	—	69,354	(35,517)	33,837
債務證券	67,772	22,831	9,984	100,587	1,164	—	101,751	(13,364)	88,387
其他投資	3,630	955	258	4,843	113	176	5,132	(116)	5,016
存款	11,557	454	746	12,757	63	—	12,820	(929)	11,891
總金融投資	121,825	49,543	23,377	194,745	2,890	176	197,811	(49,953)	147,858
總投資	132,690	49,576	23,390	205,656	2,890	176	208,722	(50,837)	157,885

- (a) 支付外部單位持有人的資產與綜合單位信託及類似基金單位持有人應佔資產相關，而就此於資產負債表持有一項等值負債。保誠集團於單位信託及類似基金的權益計入「集團，不包括支付連繫式負債及外部單位持有人的資產」一欄內的股本證券中。這與保誠集團的眼目不同，基金與基金持有的相關投資會全面綜合，並於保誠集團資產負債表列賬。

保誠集團的財務資料

保誠集團投資收益率

下表呈列所示期間來自保誠集團各業務按資產類別劃分的投資收入。本表並不包括來自持作支付連繫式負債的資產的投資收入及綜合單位信託及類似基金單位外部單位持有人應佔投資收入。收益率乃以適用資產的期初及期終結餘的平均值計算。

	十二月三十一日						
	收益率	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
		金額	金額	金額	金額	金額	金額
	%	百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊	
投資物業							
淨投資收入	4.9%	611	5.6%	676	6.6%	700	
已變現投資(虧損)收益淨額	1.2%	147	(0.4)%	(51)	(0.6)%	(63)	
未變現投資(虧損)收益淨額	(5.8)%	(723)	(28.2)%	(3,372)	(0.7)%	(76)	
期末資產		12,658		11,282		10,021	
以權益法入賬的投資							
淨投資收入	0%	0	0%	0	0%	0	
已變現投資收益淨額	0%	0	0%	0	0%	0	
未變現投資收益淨額	0%	0	0%	0	0%	0	
期末資產		12		10		6	
貸款							
淨投資收入	6.4%	425	6.0%	549	4.8%	461	
已變現投資(虧損)收益淨額	0.7%	47	2.3%	210	(1.1)%	(105)	
未變現投資收益淨額	0%	0	0%	0	0%	0	
期末資產		7,887		10,378		8,727	
股本證券							
淨投資收入	4.5%	2,388	3.8%	1,731	3.9%	1,373	
已變現投資收益淨額	8.7%	4,633	4.5%	2,014	5.5%	1,905	
未變現投資收益(虧損)淨額	(3.0)%	(1,589)	(39.7)%	(17,897)	14.8%	5,165	
期末資產		54,452		35,821		33,837	
債務證券							
淨投資收入	5.9%	4,335	1.3%	1,071	6.9%	5,939	
已變現投資虧損淨額	(0)%	(18)	(0.7)%	(573)	(0.7)%	(572)	
未變現投資收益(虧損)淨額	(1.5)%	(1,129)	(2.9)%	(2,348)	3.9%	3,380	
期末資產		75,114		84,929		88,387	
其他投資							
淨投資收入	2.5%	119	3.0%	155	0.6%	32	
已變現投資(虧損)收益淨額	6.4%	306	(33.6)%	(1,745)	(9.7)%	(541)	
未變現投資(虧損)收益淨額	14.4%	687	(34.8)%	(1,805)	(0.4)%	(23)	
期末資產		4,275		6,097		5,016	
存款							
淨投資收入	5.5%	365	8.4%	534	0.7%	64	
已變現投資收益淨額	0%	0	0%	0	0%	0	
未變現投資收益淨額	0%	0	0%	0	0%	0	
期末資產		6,353		6,391		11,891	
總計							
淨投資收入	5.2%	8,243	3.0%	4,716	5.5%	8,569	
已變現投資收益(虧損)淨額	3.3%	5,115	(0.1)%	(145)	0.4%	624	
未變現投資收益(虧損)淨額	(1.8)%	(2,754)	(16.1)%	(25,422)	5.4%	8,446	
期末資產		160,751		154,908		157,885	

保誠集團的保險投資策略及目標

保誠集團的保險投資支持於多個地區經營的廣泛業務。各業務均按其相關負債性質、資本水平及當地監管規定制訂策略。

旗下管理內部基金

保誠集團主要透過英國的 M&G、美國的 PPM America 及亞洲的 Prudential Asset Management 的基金管理業務管理 86% 集團基金。保誠集團基金的其餘 14% 主要涉及持作支持單位連繫式、單位信託及變額年金負債的資產。

於各業務中，地區管理層分析該等負債及釐定適用於其業務的資產分配、基準及就該等基準的允許偏差。該等基準及允許偏差經內部基金經理協定，內部基金經理負責透過其當地基金管理業務執行特定投資策略。

英國保險業務相關投資

策略

在英國，保誠集團在單位連繫式業務外，特別為長期業務制訂投資策略，以配合投資組合所支持的产品類型。主要分別見於分紅與非分紅組合（包括大部分年金組合）之間。一般而言，目標是取得最大回報，同時保持投資質素及資產安全，並遵守適用政府監管。

分紅合約為附帶最低保證金額的長期合約。因此，分紅基金投資策略著重充份分散的股票組合（包含若干國際股票）、房地產（主要位於英國）、英國及國際定息證券與現金。

就保誠集團的英國退休金年金業務及其他非分紅業務而言，目標是取得最大利潤，同時透過緊密匹配資產與負債現金流量確保穩定性。為成功匹配，策略為投資於到期日合適的定息證券。

就保誠集團的單位連繫式業務而言，主要目標為取得最大投資回報，惟須遵循與保誠集團對其單位連繫式產品保單持有人聲明一致的投資政策。

保誠集團的財務資料

投資

下表為截至二零零九年十二月三十一日英國保險業務總投資的概要。

截至二零零九年十二月三十一日

	SAIF	PAC	其他	總計	減：支付 連繫式 負債及 外部單位 持有人的 資產	總計，不 包括支付 連繫式 負債及 外部單位 持有人的 資產
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
投資物業	710	8,049	2,102	10,861	(884)	9,977
以權益法入賬的投資	—	—	4	4	—	4
金融投資：						
貸款	138	968	709	1,815	—	1,815
股本證券	2,994	23,277	10,780	37,051	(11,248)	25,803
債務證券	4,797	37,542	25,433	67,772	(6,861)	60,911
其他投資	340	3,035	255	3,630	(72)	3,558
存款	869	8,755	1,933	11,557	(550)	11,007
總金融投資	<u>9,138</u>	<u>73,577</u>	<u>39,110</u>	<u>121,825</u>	<u>(18,731)</u>	<u>103,094</u>
總投資	<u><u>9,848</u></u>	<u><u>81,626</u></u>	<u><u>41,216</u></u>	<u><u>132,690</u></u>	<u><u>(19,615)</u></u>	<u><u>113,075</u></u>

請參閱上文保誠集團總投資表的附註。

保誠集團的財務資料

下表呈列對截至二零零九年十二月三十一日保誠集團英國保險業務相關投資(不包括支付連繫式負債的資產及綜合單位信託及類似基金外部單位持有人應佔資產)的進一步分析。「其他」一欄包括單位連繫式基金償付資本相關投資及非壽險長期業務相關投資。

	截至二零零九年十二月三十一日					總計 %
	分紅 百萬英鎊	PRIL 百萬英鎊	SAIF 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	
投資物業	7,975	968	710	324	9,977	8.8
以權益法入賬的投資	—	—	—	4	4	—
金融投資：						
貸款：						
按揭貸款	145	37	—	666	848	
保單貸款	15	—	9	—	24	
其他貸款	808	6	129	—	943	
貸款及應收款項總額	968	43	138	666	1,815	1.6
股本證券：						
英國：						
上市	14,121	3	1,805	77	16,006	
非上市	323	—	45	—	368	
英國總計	14,444	3	1,850	77	16,374	14.5
國際：						
美國	1,482	—	195	—	1,677	
歐洲(不包括英國)	2,807	—	392	—	3,199	
日本	680	—	99	—	779	
太平洋(不包括日本)	1,741	—	253	5	1,999	
其他	1,569	—	206	—	1,775	
國際總計	8,279	—	1,145	5	9,429	8.3
股本證券總計	22,723	3	2,995	82	25,803	22.8
債務證券：						
英國政府	2,364	1,424	205	415	4,408	
美國政府	529	—	1	4	534	
其他	34,174	15,210	4,591	1,994	55,969	
債務證券總計	37,067	16,634	4,797	2,413	60,911	53.9
其他投資：						
參與匯集投資	1,590	—	223	0	1,813	
其他金融投資	850	—	—	—	850	
衍生工具資產	590	174	117	14	895	
其他投資總計	3,030	174	340	14	3,558	3.2
存款	8,755	586	868	798	11,007	9.7
總投資	80,518	18,408	9,848	4,301	113,075	100.0

股本證券

截至二零零九年十二月三十一日，保誠集團英國保險業務(不包括支付連繫式負債的資產及綜合

保誠集團的財務資料

單位信託及類似基金外部單位持有人應佔資產) 中，有 258.03 億英鎊投資於股票。該等股票大部分用作支持 PAC 分紅基金及 SAIF 基金，兩項基金均按相同的一般投資策略管理。

下表列示根據本上市文件附錄一綜合財務資料附註 A4 所述的政策按市值計算該股票組合的業務覆蓋範圍。

	截至二零零九年 十二月三十一日		截至二零零八年 十二月三十一日	
	市值	%	市值	%
	百萬英鎊		百萬英鎊	
英國	16,374	63.5	18,681	63.5
美國	1,677	6.5	2,066	7.0
歐洲 (不包括英國)	3,199	12.4	3,822	13.0
日本	779	3.0	1,278	4.3
太平洋 (不包括日本)	1,999	7.7	1,968	6.7
其他	1,775	6.9	1,620	5.5
總計	25,803	100.0	29,435	100.0

英國持有的股票相當多元化，大致為富時綜合指數的參考股票。截至二零零九年十二月三十一日，保誠集團持有 463 家英國公司的股票。截至二零零九年十二月三十一日所持的十大英國股票持有量達 67.31 億英鎊，佔持作支持英國保險業務的英國股票總額 163.74 億英鎊的 41.1%。下表呈列截至二零零九年十二月三十一日所持十大英國股票的市值。

	截至二零零九年 十二月三十一日	
	市值	%
	百萬英鎊	
BP	1,109	6.8
滙豐控股	1,007	6.1
Vodafone Group	807	4.9
葛蘭素史克	749	4.6
Royal Dutch Shell	681	4.2
British American Tobacco	544	3.3
Rio Tinto	705	4.3
Tesco	376	2.3
AstraZeneca	396	2.4
BHP Billiton	357	2.2
總計	6,731	41.1

保誠集團的財務資料

保誠集團的股票組合涉及廣泛的行業界別。截至二零零九年十二月三十一日，於用以支持英國保險業務總值為 163.74 億英鎊的英國股票中，103.41 億英鎊或 63.2% 的持股量被保誠集團投資於十個行業。下表呈列截至二零零九年十二月三十一日按涉及英國保險業務的英國股票組合市值的主要行業集中情況。

	截至二零零九年 十二月三十一日	
	市值	%
	百萬英鎊	
石油及天然氣生產商	2,324	14.2
採礦	1,546	9.4
銀行	1,527	9.3
藥品及生物科技	1,225	7.5
煙草	853	5.2
流動電信	808	4.9
旅遊娛樂	628	3.8
航天及國防	507	3.2
天然氣、食水及多元公用事業	482	2.9
支援服務	441	2.8
總計	10,341	63.2

債務證券

截至二零零九年十二月三十一日，於英國保險業務持有的債務證券(不包括支付連繫式負債的資產及綜合單位信託及類似基金外部單位持有人應佔資產)中，91.9%由美國以外的公司及海外政府發行，7.2%由英國政府發行或擔保，而0.9%由美國政府發行或擔保。該等擔保僅涉及付款，因此並不就可能於定息證券期內出現的市價波動提供保障。

下表載列根據綜合財務報表附註 A4 所載的政策截至二零零九年十二月三十一日按到期日劃分的債務證券市值。

下表載列的金額乃摘自相關財務會計系統及其他管理文件所載的未經審核資料。

	截至二零零九年 十二月三十一日	
	市值	%
	百萬英鎊	
於以下期間到期的證券：		
一年內	1,263	2.1
一年後至五年內	8,986	14.8
五年後至十年內	14,253	23.4
十年後至十五年內	8,926	14.7
十五年後	27,483	45.0
債務證券總計	60,911	100.0

保誠集團的財務資料

下表呈列按評級劃分的債務證券：

	截至二零零九年 十二月三十一日	
	市值	%
	百萬英鎊	
標普 – AAA	13,628	22.4
標普 – AA+ 至 AA-	5,651	9.3
標普 – A+ 至 A-	17,785	29.2
標普 – BBB+ 至 BBB-	11,189	18.4
標普 – 其他	2,165	3.5
.....	<u>50,418</u>	<u>82.8</u>
穆迪 – Aaa	459	0.8
穆迪 – Aa1 至 Aa3	275	0.4
穆迪 – A1 至 A3	800	1.3
穆迪 – Baa1 至 Baa3	815	1.3
穆迪 – 其他	339	0.6
.....	<u>2,688</u>	<u>4.4</u>
惠譽	1,022	1.7
其他	6,783	11.1
債務證券總計	<u><u>60,911</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

房地產

截至二零零九年十二月三十一日，保誠集團英國保險業務(不包括支付連繫式負債的資產及綜合單位信託及類似基金外部單位持有人應佔資產)中，有 99.77 億英鎊投資於房地產。下表呈列按投資類別劃分的房地產組合。房地產投資乃根據本上市文件附錄一所載綜合財務資料附註 A4 所述的策略按市值呈列。

	截至二零零九年 十二月三十一日	
	市值	%
	百萬英鎊	
辦公大樓	4,427	44.4
購物中心/商業用途	3,540	35.5
零售倉庫/工業用途	1,472	14.8
發展項目	20	0.2
其他	518	5.1
總計	<u><u>9,977</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

約 41.4% 英國持有的房地產投資位於倫敦及英格蘭東南部(白金漢郡、伯克郡、東西薩克斯郡、漢普郡、懷特島郡、肯特郡、牛津郡及莎麗郡)，39.2% 位於英國其他地方，而其餘 19.4% 位於國外。

涉及美國保險業務的投資

策略

美國保險業務就變額年金業務以外業務的投資策略為保持分散投資及以投資級別為主的債務證券

保誠集團的財務資料

組合，以保持組合資產的收益率與保單持有人負債評級間的理想投資息差。利率情況測試會持續用於監測利息收益率改變對現金流量、未來溢利現值及利率息差的影響。

美國保險業務的投資組合主要包括債務證券，但該組合亦包含按揭貸款投資、保單貸款、普通及優先股、衍生工具、現金及短期投資與其他雜項投資。

投資

下表呈列截至二零零九年十二月三十一日涉及美國保險業務的總投資。

	截至二零零九年十二月三十一日		
	變額 年金獨立 賬戶資產	定額 年金、保證 投資合約 及其他業務	總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
投資物業	—	33	33
金融投資：			
貸款	—	4,319	4,319
股本證券	20,639	345	20,984
債務證券	—	22,831	22,831
其他投資	—	955	955
存款	—	454	454
總金融投資	20,639	28,904	49,543
總投資	20,639	28,937	49,576

下表為對截至二零零九年十二月三十一日美國保險業務的保險投資(不包括用以支持變額年金業務的獨立戶口投資)的進一步分析。

	截至二零零九年 十二月三十一日	
	百萬英鎊	%
非機構		
投資物業	33	0.1
貸款	3,916	13.5
股本證券	270	0.9
公司證券	14,881	51.5
住宅按揭抵押證券	3,072	10.6
商業按揭抵押證券	1,805	6.2
其他債務證券	862	3.0
債務證券總額	20,620	71.3
其他投資	955	3.3
存款	454	1.6
非機構總額	26,248	90.7

保誠集團的財務資料

	截至二零零九年 十二月三十一日	
	百萬英鎊	%
機構		
投資物業.....	—	—
貸款.....	403	1.4
股本證券.....	75	0.3
公司證券.....	1,574	5.5
住宅按揭抵押證券.....	244	0.8
商業按揭抵押證券.....	299	1.0
其他債務證券.....	94	0.3
債務證券總額.....	2,211	7.6
其他投資.....	—	—
存款.....	—	—
機構總額.....	2,689	9.3
總計		
投資物業.....	33	0.1
貸款.....	4,319	14.9
股本證券.....	345	1.2
公司證券.....	16,455	56.9
住宅按揭抵押證券.....	3,316	11.5
商業按揭抵押證券.....	2,104	7.2
其他債務證券.....	956	3.3
債務證券總額.....	22,831	78.9
其他投資.....	955	3.3
存款.....	454	1.6
總計.....	28,937	100.0

根據國際財務報告準則，債務證券以公允價值呈列，而貸款按攤銷成本呈列。股本證券及投資物業以公允價值呈列。非上市證券的公允價值由 Jackson 以獨立定價服務或分析性釐定價值估計。

債務證券

公司證券

截至二零零九年十二月三十一日，美國保險業務的公司證券為 164.55 億英鎊，佔美國保險業務總投資（不包括獨立賬戶投資）的 56.9%。於該 164.55 億英鎊中，133.38 億英鎊為公開買賣或根據美國證券法規則 144A（「規則 144A」）買賣的債務證券，而 31.17 億英鎊則為並非按規則 144A 交易的私人配售定息證券的投資。

就美國的法定申報而言，債務證券按全國保險專員協會（「全國保險專員協會」）證券估值辦公室規定的六個質素類別分類。類別分為 1 級（最高）至 6 級（最低）。履約證券指定為 1 至 5 級。違約或近乎違約的證券指定為 6 級。指定為 3、4、5 和 6 級的證券為非投資級別證券。一般而言，獲全國認可統計評級機構評級為 AAA 至 A 級的證券為 1 級、BBB 級為 2 級、BB 級為 3 級以及 B 級及以下為 4 至 6 級。對於目前未獲全國保險專員協會指定者，Jackson 的投資顧問 PPM America 已就下述披露目的作出指定。

保誠集團的財務資料

下表列示截至二零零九年十二月三十一日公開交易組合及按規則 144A 交易的定息證券的信貸質素。

	截至二零零九年 十二月三十一日	
	賬面值	%
	百萬英鎊	
全國保險專員協會指定級別		
1	5,067	38.0
2	7,508	56.3
3	598	4.5
4	122	0.9
5	40	0.3
6	3	—
總計	13,338	100.0

下表列示截至二零零九年十二月三十一日並非按規則 144A 交易的私人配售組合的信貸質素。

	截至二零零九年 十二月三十一日	
	賬面值	%
	百萬英鎊	
全國保險專員協會指定級別		
1	1,084	34.8
2	1,792	57.5
3	162	5.2
4	54	1.7
5	20	0.6
6	5	0.2
總計	3,117	100.0

住宅按揭抵押證券

截至二零零九年十二月三十一日，美國保險業務的住宅按揭抵押證券為 33.16 億英鎊，佔美國保險業務總投資(不包括獨立賬戶投資)的11.5%。截至二零零九年十二月三十一日，上述總額中73.9%獲評為 AAA 級（在獲得標準普爾評級的情況下則使用該評級，對於無法即時應用標準普爾評級的證券，則以穆迪然後惠譽的評級作為替代）。

住宅按揭抵押證券涉及的主要投資風險為利率環境或其他經濟狀況變動，可導致押後或推前購買時所預計支付相關債務的時間。倘利率下降，則該風險稱為「預付風險」，而相關債務一般會於再投資方式的收益率下降時較早償還。相反，倘利率上升，則該風險稱為「延長風險」，而相關債務會於再投資方式提供較高回報時延遲償還。住宅按揭抵押證券提供額外的收益率補償該等風險。美國業務可透過降低產品的信貸評級管理部分預付風險。

商業按揭抵押證券

截至二零零九年十二月三十一日，美國保險業務的商業按揭抵押證券為 21.04 億英鎊，佔美國保險業務總投資（不包括獨立賬戶投資）的 7.2%，上述總額中 46.0% 獲評為 AAA 級（在獲得標準普爾評級的情況下，則使用該評級，對於無法即時應用標準普爾評級的證券，則以穆迪然後惠譽的評級作為替代）。基於相關商業按揭的結構，該等證券並不附帶與住宅按揭抵押證券相同的預付或延長風險。

其他債務證券

截至二零零九年十二月三十一日，美國保險業務的其他債務證券為 9.56 億英鎊，佔美國保險業務總投資（不包括獨立賬戶投資）的 3.3%。

貸款

截至二零零九年十二月三十一日，貸款總計為 43.19 億英鎊，佔美國保險業務總投資（不包括獨立賬戶投資）的 14.9%，其中 37.74 億英鎊涉及商業按揭貸款、5.3 億英鎊涉及保單貸款及 0.15 億英鎊涉及其他貸款。

商業按揭貸款

截至二零零九年十二月三十一日，商業按揭貸款佔美國保險業務總投資（不包括獨立賬戶投資）的 13.0%，其中包括 595 項首次按揭貸款，平均貸款額約為 630 萬英鎊，以位於美國的物業抵押。

Jackson 已透過建立地區分佈及物業類型均為多元化的組合以管理有關投資風險，該組合集中於五大主要機構物業類型：多元家庭住宅、零售、市郊辦公室、工業用途及酒店。

截至二零零九年十二月三十一日，組合約 31.8% 為工業用途、17.8% 為多元家庭住宅、20.5% 為市郊辦公室、19.5% 為零售、9.5% 為酒店及 0.9% 為其他。該組合約 14% 以位於加利福尼亞州的物業抵押、10.3% 以德薩斯州的物業抵押及 7.9% 以伊利諾伊州的物業抵押。並無其他州份佔超過 6.0%。

商業按揭因若干因素而通常較住宅按揭涉及較高的信貸風險，包括貸款額較大、整體及當地經濟環境、當地房地產狀況及物業相關租戶的信貸質素。Jackson 的投資政策及嚴謹的核保標準乃為減低該等風險而設，同時保持可觀的收益率。相對住宅按揭貸款而言，商業按揭貸款面對較低甚至並無面對預付及延長風險。

保單貸款

截至二零零九年十二月三十一日，保單貸款佔美國保險業務總投資（不包括獨立賬戶投資）的 1.8%。保單貸款全數以個人壽險保單或年金保單抵押，且為根據保單作出的合約安排。

股本證券

截至二零零九年十二月三十一日，支持美國保險業務（不包括獨立賬戶投資）的股本證券總計為 3.45 億英鎊。

保誠集團的財務資料

其他

截至二零零九年十二月三十一日，其他金融投資為 9.55 億英鎊，佔美國保險業務總投資（不包括獨立賬戶投資）的 3.3%，由 4.36 億英鎊有限合夥權益及 5.19 億英鎊衍生工具資產組成。

有限合夥類別的最大額投資是於 PPM America Private Equity Fund 的 6,800 萬英鎊權益。該類別餘下部分包括於獨立貨幣經理所管理 159 家其他合夥企業的多元化投資，一般會投資各種股票及定息貸款與證券。

涉及亞洲保險業務的投資

保誠集團亞洲保險業務投資（不包括支付連繫式負債的資產及綜合單位信託及類似基金外部單位持有人應佔資產）大部分用作支持保誠集團的新加坡、香港、馬來西亞及日本業務。

下表列示截至二零零九年十二月三十一日保誠集團亞洲區總部的投資。於該表內，投資乃根據本上市文件附錄一附註 A4 所述就綜合財務資料的政策估值。

於二零零九年十二月三十一日							
	分紅業務	單位連繫 式資產	其他	總計	減：支付 連繫式 負債及 外部單位 持有人的 資產	總計，不 包括支付 連繫式 負債及 外部單位 持有人的 資產	%
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	
投資物業			11	11	—	11	0.1
以權益法入賬的投資	—	—	2	2	—	2	—
金融投資：							
貸款	781	27	399	1,207	(27)	1,180	9.2
股本證券	3,691	7,224	267	11,182	(3,630)	7,552	59.0
債務證券	4,988	2,462	2,534	9,984	(6,503)	3,481	27.2
其他投資	73	44	141	258	(44)	214	1.7
存款	14	196	536	746	(379)	367	2.8
總金融投資	9,547	9,953	3,877	23,377	(10,583)	12,794	99.9
總投資	9,547	9,953	3,890	23,390	(10,583)	12,807	100

請參閱保誠集團總投資表的附註。

保誠集團透過將負債與定息資產盡量匹配至同一期限，以管理於亞洲的利率風險。然而，亞洲定息市場的債券發行期一般較短，導致較難完全匹配。香港的負債相當大部分以美元計值，因此保誠集團持有美元定息證券以支持該等負債。

保誠集團的財務資料

債務證券

下表列示截至二零零九年十二月三十一日於保誠集團亞洲區總部長期保險基金的債務證券投資(不包括支付連繫式負債的資產及綜合單位信託及類似基金外部單位持有人應佔資產)的評級分類。

	於二零零九年 十二月三十一日	
	市值	%
	百萬英鎊	
標普 – AAA	904	26.0
標普 – AA+ 至 AA-	632	18.2
標普 – A+ 至 A-	303	8.7
標普 – BBB+ 至 BBB-	115	3.3
標普 – 其他	596	17.1
	2,550	73.3
穆迪 – Aaa	51	1.5
穆迪 – Aa1 至 Aa3	303	8.7
穆迪 – A1 至 A3	16	0.5
穆迪 – Baa1 至 Baa3	8	0.2
穆迪 – 其他	15	0.4
	393	11.3
惠譽	–	–
其他	538	15.4
債務證券總額	3,481	100.0

股本證券

下表列示截至二零零九年十二月三十一日於保誠集團亞洲區總部長期保險基金的股本證券投資(不包括支付連繫式負債的資產及綜合單位信託及類似基金外部單位持有人應佔資產)的地區分析。

	於二零零九年 十二月三十一日	
	市值	%
	百萬英鎊	
香港	4,123	54.6
新加坡	3,224	42.7
台灣	47	0.6
越南	26	0.3
馬來西亞	126	1.7
其他	6	0.1
總計	7,552	100.0

有關市場風險的定量及定性披露

概覽

作為金融服務(包括保險)供應商,風險的管理接受程度乃保誠業務的核心。保誠集團內部設立

保誠集團的財務資料

的控制程序及系統旨在管理而非消除無法實現業務目標的風險。這些程序及系統僅可提供一定程度而非絕對的針對重大錯誤陳述或損失的保證，且專注於使承擔風險的級別與業務目標的實現相一致。

保誠集團的內部控制流程詳情載於集團管治框架，保誠集團的內部控制由集團風險框架提供支持，並已於上市文件本節「風險管理」各段詳細討論。集團風險框架概括了整個集團的風險管理理念及方法。針對適當情況，保誠集團已於集團及／或業務單位層次制訂更詳盡的政策及程序，包括關於若干經營風險（包括健康、安全、詐騙、洗錢、賄賂、業務持續性、資訊安全及經營安全風險）的覆蓋整個集團的強制政策。同時亦就精算及財務活動的某些方面提供額外指引。

保誠集團的風險報告框架是其業務規劃過程的重要組成部分。業務單位於每年編製其三年業務計劃時將把檢討風險作為其中一部分。這涉及主要風險的影響及可能性與管理主要風險的監控效能的評估，並於年內定期檢討。此外，牽涉集團及業務單位行政管理人員的業務單位對話會議會定期舉行，以檢討達成業務目標的機會及風險。任何涉及大額交易（例如重要的衍生交易）的舒緩策略實施前均須受到集團層面的審查。

主要風險

有關保誠集團及經擴大集團業務的主要風險概要載於本上市文件「風險因素」一節。

市場及財務風險

市場及財務風險的詳細分析載於本上市文件附錄一所載綜合財務資料附註 C(d)、D1(e)、D2(e)、D3(e)及 D4(e)。

投資貨幣

保誠集團的投資一般持有與負債相同的貨幣，因此英鎊負債一般以英鎊資產支持，而美元負債一般以美元資產支持。然而，倘保誠集團認為適當時，亦會於股票組合持有若干非本地股票以分散整體組合風險。

截至二零零九年十二月三十一日，本集團有19%（二零零八年：20%）的金融資產以相關業務單位功能貨幣以外的貨幣（主要為美元及歐元）持有。

其中74%（二零零八年：77%）的金融資產由PAC分紅基金持有。該等金融資產有助PAC分紅基金投資於海外股票市場。

保誠集團使用衍生工具（主要是遠期貨幣合約）緩解上述持倉的內在匯率風險。

核心借款貨幣

保誠集團的核心借款面臨若干利率風險及外匯風險。截至二零零九年十二月三十一日的債務，分別有13.57億英鎊、15.76億英鎊（或約25.50億美元）的美元債務及4.61億英鎊（或約5.20億歐元）的歐元債務。核心債務中有29.33億英鎊以固定利率計息，4.61億英鎊則已掉期至為浮息債務。

用於為集團於海外附屬公司股權投資對沖的外幣借貸按年底匯率折算，有關盈虧直接計入股東權

保誠集團的財務資料

益。其他外匯貨幣項目按年底匯率折算，變動計入利潤表。外幣交易按當時即期匯率折算。

敏感度分析

保誠集團對利率變動、股票及房地產價值變動以及外匯波動較為敏感。

有關保誠集團對債務證券、股票及房地產投資，對保險合約及外匯波動的敏感度分析載於本上市文件附錄一綜合財務資料附註 D2(i)、D3(i)、D4(i)及 E4。

保誠集團對長期債務及於衍生工具合約權益的額外敏感度分析於下文載列。

利率風險－長期債務

下表量化了截至二零零九年十二月三十一日，長期借款公允價值於當日利率減少100個基點的情況下的預期增幅。短期借款的賬面值與其公允價值相若，因此不會因利率減少100個基點而大幅增加。保誠認為這是短期內市場利率可能出現的合理變動。

	二零零九年十二月三十一日		
	賬面值	公允價值	公允價值 預計增幅
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
長期借款			
中央公司			
二零二一年到期總本金額 5 億歐元			
利率 5.75% 的債券 ⁽¹⁾	443	435	8
二零二三年到期總本金額 3 億英鎊			
利率 6.875% 的債券	300	308	27
二零二九年到期總本金額 2.5 億英鎊			
利率 5.875% 的債券	249	235	25
二零三一年到期總本金額 4.35 億英鎊			
利率 6.125% 的債券	428	395	41
二零三九年到期總本金額 4 億英鎊			
利率 11.375% 的債券	380	524	44
總本金額 10 億美元利率 6.5% 的永續資本證券	619	502	49
總本金額 2.5 億美元利率 6.75% 的永續資本證券	155	149	1
總本金額 3 億美元利率 6.5% 的永續資本證券	192	167	1
總本金額 7.5 億美元利率 11.75% 的永續資本證券	456	533	24
二零二三年到期 2,000 萬歐元中期次級票據	18	18	0
中央公司合計	3,240	3,266	220
保險業務			

保誠集團的財務資料

	二零零九年十二月三十一日		
	賬面值	公允價值	公允價值 預計增幅
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
本金額 1 億英鎊利率 8.5% 的無限期次級保證債券	100	97	11
二零二七年到期本金額 2.5 億美元 利率 8.15% 的盈餘票據	154	158	15
長期業務合計	254	255	26
總計	<u>3,494</u>	<u>3,521</u>	<u>246</u>

該等利率的減少對截至二零零九年十二月三十一日的利潤並無影響，原因是負債乃按賬面值（相等於其攤銷成本）於財務資料確認。

衍生工具合約

截至二零零九年十二月三十一日，衍生工具面對的市值風險淨額為收益 2.79 億英鎊，其中英國及美國保險業務擁有最大的風險。撇除持作支付連繫式負債的資產內以及綜合單位信託及類似基金單位持有人應佔的衍生工具合約，截至二零零九年十二月三十一日，英國及美國保險業務衍生工具面對的市值風險淨額為收益 3.41 億英鎊。下表顯示當股票及房地產市場按公允價值計算增減 10%，以及利率增減 100 個基點時，英國及美國保險業務衍生工具的敏感度。保誠認為增減幅度為短期內市場利率可能作出的合理變動。該等風險將因持續的投資組合及風險管理活動而改變。

	截至二零零九年十二月三十一日		
	股票及房地產 增加 10% 公允價值 增加 / (減少)	公允價值	股票及房地產 減少 10% 公允價值 增加 / (減少)
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
英國－保險業務			
分紅基金（包括 PAL）	(44)	157	45
股東支持年金	—	46	—
SAIF	11	80	(11)
美國－保險業務	(263)	58	332
總計	<u>(296)</u>	<u>341</u>	<u>366</u>

保誠集團的財務資料

截至二零零九年十二月三十一日

	利率增加 100個基點 公允價值 增加／(減少)	公允價值	利率減少 100個基點 公允價值 增加／(減少)
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
英國－保險業務			
分紅基金(包括PAL)	(245)	157	284
股東支持年金	(91)	46	115
SAIF	(21)	80	43
美國－保險業務	159	58	(148)
總計	(198)	341	294

限制因素

上述敏感度假設資產及負債並非受到積極管理，實際市場變動時亦可能有異。已制訂策略將市場波動風險減至最低。例如，倘市場指數波動，保誠集團將採取若干措施，包括出售投資、改變投資組合分配，以及調整給予保單持有人的紅利。此外，該等分析並無考慮市場變動對未來產生的新業務之影響。

敏感度的其他限制因素包括：使用假設市場變動以展示潛在風險僅代表保誠集團所認為短期內市場可能作出的合理變動，而市場變動本身不能準確預測；假設所有國家的利率均一致變動；假設全球所有貨幣與美元兌英鎊的匯率變動走勢一致；以及對利率、股市及外幣匯率的內在聯繫缺乏考慮。

趨勢資料－現時買賣情況及展望

保誠集團展望亞洲業務前景向好。儘管亞洲經濟仍面臨若干挑戰，但區內經濟正在復甦的跡象令人鼓舞。保誠集團於多個亞洲國家穩佔領導地位，而且亞洲多國的國內生產總值增長率、高儲蓄率及壽險產品的滲透率偏低，令亞洲成為增長及投資的重點地區。保誠集團對主要西方經濟體系仍然審慎，乃因多項不穩定因素仍然對其回復高增長構成威脅，包括消費者及政府債務高企。美國方面，保誠集團透過 Jackson 繼續承保高溢利率及具資本效益的變額年金。保誠集團於英國則繼續專注於其強勢定位、品牌及產品，以繼續為保誠集團帶來現金及資本。

保誠集團於目標市場的業績持續向好。二零一零年第一季保誠集團的新業務年度保費等值銷售額較二零零九年第一季增加26%至8.07億英鎊⁽²⁾。該增幅乃受保誠集團亞洲及美國業務的銷售額推動，分別錄得增幅30%及39%。二零一零年第一季我們的投資管理業務的投資流量淨額為12億英鎊（二零零九年第一季：27億英鎊）。

誠如本文件載列，供股及交易相關開支總額（不包括與代價金額對沖有關的任何金額）估計約為8.5億英鎊。關於收購事項，新國際財務報告準則就業務合併（經修訂國際財務報告準則第3號）將

(2) 摘自 Prudential Plc 於二零一零年五月十七日發佈的二零一零年第一季中期管理報告及二零零九年比較年度保費等值銷售額（不包括日本保險業務，該等營運已由二零一零年二月十五日起停止開展新業務）。

保誠集團的財務資料

規定支銷僅涉及收購事項的開支（而非集得資金）。因發行供股股份而產生的所有增量成本（例如包銷費用）將會與股份溢價抵銷。與債務融資相關的成本則與所籌得的債券所得款項抵銷，並按債務工具全年期在損益攤銷。

除收購事項成本外，預期整合成本稅前約為 3.8 億美元（不包括與收入協同效益有關的任何金額），預期其中 1 億美元會於二零一零年產生（約 6,500 萬英鎊）。誠如本上市文件「有關該等交易的資料」所載，預期合併將於二零一三年產生稅前年化營運率成本協同效益約 3.7 億美元。

物業權益

本公司已申請豁免嚴格遵守上市規則第 5.01 條、5.06 條及 5.08 條及第 16 項應用指引第 3(a) 段項下物業估值報告規定。

香港上市規則第 13.13 條至第 13.19 條

董事已確認並不知悉根據上市規則第 13.13 條至第 13.19 條項下披露規定須披露的任何情況。

根據上市規則披露財務資料

上市規則附錄十六第 2 段附註 2.1 規定發行人的年度賬目須符合香港財務報告準則或國際財務報告準則。保誠的綜合年度賬目現時符合歐洲聯盟採納的國際財務報告準則（「**歐盟國際財務報告準則**」），而保誠的獨立賬目將按照英國公認會計準則（「**英國公認會計準則**」）編製。保誠目前所採納的國際財務報告準則會計政策符合歐盟所採納的國際財務報告準則與國際會計準則委員會所實施的國際財務報告準則。保誠將於其年報內載入英國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬，並且以方便投資者理解其財務表現的形式闡述當中的重大差異，且如保誠不再於倫敦證券交易所上市，其須按上市規則的規定重新採用香港財務報告準則或國際財務報告準則。

主要客戶

保誠集團的任何客戶，以及保誠集團五大主要客戶合計於二零零七年、二零零八年、二零零九年佔來自保誠集團的保險業務的毛承保保費、保單費及保費存款並未達到 30% 或以上。

客戶與供應商

經擴大集團的五大客戶合計佔其二零零七年、二零零八年及二零零九年各年度銷售總額的比例均低於 30%。

經擴大集團的五大供應商合計佔其二零零七年、二零零八年及二零零九年各年度購買總額的比例均低於 30%。

營運資金

保誠認為經計及保誠集團可用的銀行及其他融資，以及供股所得款項淨額後，保誠集團可用的營

保誠集團的財務資料

運資金足以應付其目前（即本文件刊發日期起計最少未來十二個月）的需要。

為免生疑問，如未能完成收購事項，保誠認為經計及保誠集團可用的銀行及其他融資，但不包括供股所得款項淨額後，保誠集團可用的營運資金足以應付其目前（即本文件刊發日期起計最少未來十二個月）的需要。

保誠認為經計及經擴大集團可用的銀行及其他融資，以及供股的所得款項淨額後，經擴大集團可用的營運資金足以應付其目前（即本文件刊發日期起計最少未來十二個月）的需要。

業務中止

於本上市文件刊發日期前十二個月內，保誠集團並無發生任何曾經或可預期內嚴重影響經擴大集團財務狀況的任何業務中止。

AIA 集團的財務資料

以下討論及分析須與「有關 AIA 集團的資料」及附錄二「AIA 集團的會計師報告」一併閱讀。

除另有指明外，本上市文件中有關 AIA 集團的財務數據乃摘自載於本上市文件附錄二「AIA 集團的會計師報告」所載羅兵咸永道會計師事務所匯報的 AIA 集團歷史財務資料或 AIA 集團的未經審核會計記錄、經營記錄、經營系統及 AIA 或保誠編製的其他資料，且未經重大調整。

就閱讀上市文件本節而言，閣下應參考「AIA 集團的財務資料」內的解釋說明表，其中包括僅在本上市文件「有關 AIA 集團的資料」及「AIA 集團的財務資料」所使用若干詞彙的解釋。該等詞彙及其涵義可能與行業標準涵義或用法有差異。

業務概覽

AIA 集團是亞太區的主要壽險集團，在區內植根逾 90 年。AIA 集團向個人及商業客戶提供產品及服務，以滿足客戶在保險、保障、儲蓄、投資及退休方面不斷轉變的需要。截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團（不包括 AIA 印度（一家 AIA 集團於當中擁有 26% 股本權益的合營企業））約有 15,500 名僱員，為約 2,130 萬份有效保單的持有人，以及團體壽險、醫療、信貸壽險及退休金產品客戶的約 900 萬名分紅成員服務。截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團的獨家代理隊伍由約 162,720 名代理（不包括為 AIA 印度服務的代理）組成。近期，AIA 集團已經拓展其他分銷途徑，特別是銀行保險業務及直接營銷業務，以建立多渠道分銷平台。AIA 集團的保費收入絕大部分來自遍及亞太區的 15 個地區市場。AIA 集團個別的地方營運單位本身自成一項重要的業務，當中香港、新加坡及泰國於二零零九年財政年度分別帶來逾 3.5 億美元經營溢利。與此同時，AIA 集團的業務多元化，於二零零八年及二零零九年財政年度並無任何單一地區市場佔總加權保費收入超過 25%。

AIA 集團業務的財務回顧

AIA 集團於二零零九年財政年度的總加權保費收入及稅前經營溢利分別為 116.32 億美元及 18.35 億美元，於二零零八年財政年度分別為 122.03 億美元及 19.43 億美元，而於二零零七年財政年度則分別為 113.58 億美元及 17.42 億美元。如以某財政年度的平均美元匯率計算上一財政年度以當地貨幣申報的業績（AIA 集團稱為「固定匯率基準」），總加權保費收入在二零零九年財政年度較二零零八年財政年度上升 1.1%，而二零零八年財政年度則較二零零七年財政年度上升 6.4%。

AIA 集團按地區市場基準評核其財務業績。其業務包括在各地區市場向客戶提供人壽保險、醫療及保障保險、以及退休金及年金產品。AIA 集團的報告分部劃分如下：(i) 各主要市場；(ii) 其他市場的合併業績；及 (iii) 企業及其他報告分部。AIA 集團的主要市場包含香港（包括澳門）、泰國、新加坡（包括汶萊）、馬來西亞、中國及韓國各地的個別業績。其他市場分部包含澳洲、菲律賓、印尼、越南、台灣及新西蘭的合併業績，以及 AIA 集團在印度的合營企業權益。企業及其他分部包括 AIA 集團之企業職能、共享服務以及集團內部交易對銷。