

A. 歐洲內含價值基準補充資料

除另有註明外，本附錄四內有關保誠的歷史歐洲內含價值基準補充資料乃錄自二零零九年經審核年報及賬目中歐洲內含價值基準補充資料，且未經任何修改。本節所引述的任何頁數均對應二零零九年經審核年報及賬目中歐洲內含價值基準補充資料的有關頁數，而非本上市文件內任何頁數。

根據長期投資回報的經營溢利⁽ⁱ⁾**按業務範疇劃分的業績分析**

	附註	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
亞洲區業務			
新業務	2	713	634
有效業務	3	392	579
長期業務		1,105	1,213
資產管理		55	52
發展費用		(6)	(26)
總計		1,154	1,239
美國業務			
新業務	2	664	293
有效業務	3	569	293
長期業務		1,233	586
經紀交易商及資產管理 ⁽ⁱⁱ⁾		4	7
總計		1,237	593
英國業務			
新業務	2	230	273
有效業務	3	640	764
長期業務		870	1,037
一般保險佣金		51	44
英國保險業務總計		921	1,081
M&G		238	286
總計		1,159	1,367
其他收入及開支			
投資回報及其他收入		22	89
核心結構性借款的應付利息		(209)	(172)
企業開支：			
本集團總部		(146)	(130)
亞洲區總部		(57)	(41)
保誠計劃以股份為基礎付款的費用		(5)	(6)
預期資產管理溢利率費用 ⁽ⁱⁱⁱ⁾		(38)	(42)
總計		(433)	(302)
重組成本 ^(iv)		(27)	(32)

	附註	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
根據長期投資回報的經營溢利^(v)		3,090	2,865
自以下項目分析為利潤（虧損）：			
新業務	2	1,607	1,200
有效業務	3	1,601	1,636
長期業務		3,208	2,836
資產管理		297	345
其他業績		(415)	(316)
總計		3,090	2,865

- (i) 根據長期投資回報的歐洲內含價值基準經營溢利不包括投資回報短期波動、核心借款按市值計算的變動、股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損、經濟假設轉變與因經濟因素轉變引致的選擇權及保證成本時間價值轉變的影響。此外，二零零九年第一季所經歷的嚴峻股票市況，加上股票波幅創歷史新高，除保誠集團定期進行的經營對沖計劃外，保誠集團訂立了特殊短期對沖合約，以免受保誠集團 IGD 資本倉盤的潛在尾端事件影響。保誠集團亦已出售台灣代理業務。該等項目的影響已與根據長期投資回報的經營溢利分開列示。有關台灣代理業務比較數字的處理於下文論述。股東應佔歐洲內含價值利潤總額已計入該等項目的金額。保誠相信就該等項目的經調整經營溢利更能反映相關表現。稅前利潤及每股基本盈利包括該等項目及實際投資回報。此呈列基準已在本補充資料貫徹採用。
- (ii) 美國經紀交易商及資產管理業績包括 Curian Capital LLC 的 600 萬英鎊（二零零八年：300 萬英鎊）虧損。
- (iii) 來自資產管理及支援保誠集團承保業務的服務公司的未來利潤或虧損的價值計入新業務的利潤及保誠集團長期業務的有效價值。保誠集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外界基金的利潤。對於歐洲內含價值基準報告，保誠集團股東的其他收入經已調整，以扣除管理承保業務的年內預期溢利率。有關扣除的基準與預測承保業務業績所用者一致。因此，保誠集團經營溢利包括承保業務實際與預期利潤之間的差異。
- (iv) 重組成本包括按國際財務報告準則基準確認開支 2,300 萬英鎊及按歐洲內含價值基準確認股東應佔 PAC 分紅基金承擔的重組成本的額外 400 萬英鎊。
- (v) 二零零九年六月，保誠集團完成早前公佈的出售台灣代理業務。為方便與保誠集團保留業務的業績比較，出售台灣代理業務及業績的影響已分開列示。二零零八年全年比較業績已按附註 18 所述作相應調整後呈列。
- (vi) 外幣折算
比較業績使用先前報告的匯率編製。

綜合利潤表概要

	附註	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
根據長期投資回報的經營溢利			
亞洲區業務		1,154	1,239
美國業務		1,237	593
英國業務：			
英國保險業務		921	1,081
M&G		238	286
		1,159	1,367
其他收入及開支		(433)	(302)
重組成本		(27)	(32)
根據長期投資回報的經營溢利		3,090	2,865
投資回報短期波動	5	351	(4,967)
核心借貸按市值計算的變動	9	(795)	656
股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損		(84)	(14)
經濟假設與選擇權及保證成本時間值轉變的影響	6	(910)	(398)
出售台灣代理業務的利潤及業績	18	91	(248)
來自持續經營業務的稅前利潤(虧損)		1,743	(2,106)
(包括實際投資回報)			
股東利潤(虧損)應計稅項	11	(481)	771
來自持續經營業務的稅後利潤(虧損)		1,262	(1,335)
(扣除少數股東權益前)			
已終止經營的業務(已扣除稅項)	4	(14)	—
年內利潤(虧損)		1,248	(1,335)
應佔：			
保誠權益持有人		1,245	(1,338)
少數股東權益		3	3
年內利潤(虧損)		1,248	(1,335)
每股盈利(便士)			
	附註	二零零九年	二零零八年
來自根據長期投資回報的經營溢利，已扣除相關稅項及 少數股東權益 22.21 億英鎊(二零零八年：21.03 億英鎊)	12	88.8 便士	85.1 便士
基於扣除稅項及少數股東權益 12.45 億英鎊 (二零零八年：(13.38) 億英鎊) 後的利潤(虧損)	12	49.8 便士	(54.1) 便士
每股股息(便士)			
		二零零九年	二零零八年
與以下報告年度有關的股息：			
中期股息(二零零九年及二零零八年)		6.29 便士	5.99 便士
末期股息(二零零九年及二零零八年)		13.56 便士	12.91 便士
總計		19.85 便士	18.90 便士
報告年度已宣派及派付的股息：			
本年度中期股息		6.29 便士	5.99 便士
上年度末期股息		12.91 便士	12.30 便士
總計		19.20 便士	18.29 便士

股東權益變動（不包括少數股東權益）

	附註	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
權益持有人應佔年內利潤（虧損）.....		1,245	(1,338)
直接計入權益的項目：			
海外業務匯率變動及投資對沖淨值：			
年內出現的匯兌變動.....		(761)	2,010
相關稅項.....		11	119
股息.....		(481)	(453)
已認購新股本.....		141	170
有關以股份為基礎付款的準備金變動.....		29	18
存庫股：			
就以股份為基礎付款計劃持有本身股份的變動.....		3	3
根據國際財務報告準則綜合單位信託購買 Prudential plc 股份的變動.....		(3)	(25)
Jackson 的資產支持盈餘及規定資本按市值計算的 變動（總變動）.....		205	(228)
相關稅項.....		(72)	80
股東權益淨增加.....	10	317	356
年初股東權益（不包括少數股東權益）.....	10	14,956	14,600
年末股東權益（不包括少數股東權益）.....	7,10	15,273	14,956

附錄四

本集團的歐洲內含價值基準補充資料

包括：	二零零九年十二月三十一日			二零零八年十二月三十一日		
	長期業務	資產管理及 其他業務	總計	長期業務	資產管理及 其他業務	總計
		百萬英鎊			百萬英鎊	
亞洲區業務						
業務淨資產	5,781	161	5,942	5,264	167	5,431
收購商譽	80	61	141	111	61	172
	5,861	222	6,083	5,375	228	5,603
美國業務						
業務淨資產	4,122	95	4,217	4,339	98	4,437
收購商譽	—	16	16	—	16	16
	4,122	111	4,233	4,339	114	4,453
英國保險業務						
業務淨資產	5,439	37	5,476	4,919	—	4,919
M&G						
業務淨資產	—	173	173	—	147	147
收購商譽	—	1,153	1,153	—	1,153	1,153
	—	1,326	1,326	—	1,300	1,300
	5,439	1,363	6,802	4,919	1,300	6,219
其他業務						
控股公司按市值計算的 借貸淨額	—	(1,780)	(1,780)	—	(818)	(818)
其他負債淨額	—	(65)	(65)	—	(501)	(501)
	—	(1,845)	(1,845)	—	(1,319)	(1,319)
年末股東權益 (不包括少數股東權益)	15,422	(149)	15,273	14,633	323	14,956
代表：						
淨資產	15,342	(1,379)	13,963	14,522	(907)	13,615
收購商譽	80	1,230	1,310	111	1,230	1,341
	15,422	(149)	15,273	14,633	323	14,956
每股資產淨值 (便士)				二零零九年	二零零八年	
根據歐洲內含價值基準的股東權益 152.73 億英鎊 (二零零八年： 149.56 億英鎊)				603 便士	599 便士	
年末已發行股份數目 (百萬股)				2,532	2,497	
內含價值回報*				14.9%	14.4%	

* 內含價值回報為稅後歐洲內含價值經營溢利及少數股東權益佔年初歐洲內含價值基準股東權益的百分比。

財務狀況報表摘要

	附註	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
總資產減負債，不包括保險基金		201,501	186,209
減保險基金：*			
保單持有人負債（已扣除再保險公司份額）及 未分配分紅基金盈餘		(195,230)	(181,151)
減長期業務的股東應計利息		9,002	9,898
		(186,228)	(171,253)
總資產淨值	10	15,273	14,956
股本		127	125
股份溢價		1,843	1,840
國際財務報告準則基準的股東準備金		4,301	3,093
國際財務報告準則基準的股東權益總額	7	6,271	5,058
額外歐洲內含價值基準的保留利潤	7	9,002	9,898
股東權益（不包括少數股東權益）	7,10	15,273	14,956

* 包括根據國際財務報告準則第4號歸類為投資合約的保險產品負債。

載於第304頁至第340頁的歐洲內含價值基準補充資料由董事會於二零一零年三月八日批核及代表簽署。

主席
Harvey McGrath

集團行政總裁
Tidjane Thiam

財務總監
Nic Nicandrou

歐洲內含價值基準補充資料附註

1 編製基準、方法及會計呈列方式

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則（並經二零零五年十月刊發的歐洲內含價值披露的附加指引闡述擴展）編製。在適當情況下，歐洲內含價值基準業績亦載有採納國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）的影響。

董事負責按照歐洲內含價值原則編製有關補充資料。

a 承保業務

保誠集團的歐洲內含價值業績乃為歐洲內含價值原則界定的「承保業務」編製。承保業務指股東應佔新造及有效合約價值的保誠集團長期保險業務。保誠集團承保業務的歐洲內含價值基準業績其後與保誠集團其他業務的國際財務報告準則基準業績結合。

長期業務的定義與過往慣例一致，包括屬於監管規定長期保險業務的合約以及美國業務中大致與保證投資合約相同但與技術定義有所不符的合約。根據歐洲內含價值原則，承保業務的業績包括相關內部資產管理的預測溢利率。

除兩項主要例外情況外，承保業務包括保誠集團的長期業務。主要例外情況涉及封閉型蘇格蘭友好保險基金 (SAIF) 及保誠集團主要界定利益退休金計劃保誠員工退休金計劃財務狀況的呈列處理方式。英國集團少量退休金業務亦無就歐洲內含價值申報作出調整。

SAIF 為 Prudential Assurance Company (PAC) 長期基金的分隔子基金，於一九九七年十月按法院批准的安排計劃成立。SAIF 不會涉及新業務，而該基金的資產及負債全數屬於該基金的保單持有人。

至於保誠員工退休金計劃，與股東支持業務相關的赤字融資負債已列入其他業務總額，以反映赤字融資已由母公司 Prudential plc 支付。

b 方法

i 內含價值

概覽

內含價值指分配予承保業務的資產的可分派盈利（已就該業務的整體風險計提足夠撥備）當中的股東權益現值。保誠集團長期業務的股東權益包括：

- 來自有效承保業務的未來股東現金流量的現值（有效業務價值），減鎖定（產權負擔）資本的成本；
- 鎖定（產權負擔）資本；及
- 超出產權負擔資本的股東淨值（自由盈餘）。

內含價值並不包括未來新業務的價值。

不論業績的呈列基準（於附註 1c(iv)闡釋），釐定內含價值或稅前利潤時概無將市場或賬戶結餘價值、未變現收益或投資回報的波動平整。利潤分析將基於長期投資回報的經營溢利與其他組成項目分開處理（於附註 1c(i)闡釋）。

新業務估值

新業務的貢獻指截至年末時採用非經濟假設釐定的利潤。

新業務貢獻對英國即期年金及終身按揭業務對利率敏感，釐定時宜使用反映銷售地點市況且與業務定價方式一致的假設。對於保誠集團內的其他業務，則使用期末經濟假設。

投資估值變動

除Jackson持有的債務證券外，期內的投資收益及虧損（對於資本價值變動並非直接與負債變動匹配者）於產生時直接計入期內利潤及股東權益。

任何承保業務的業績理論上反映國際財務報告準則業績及按歐洲內含價值基準確認的額外股東權益的總額。因此，計算Jackson歐洲內含價值基準業績的起點與其他業務一樣，反映按國際財務報告準則基準確認的市值變動。

然而，釐定額外股東權益變動時，對於計算Jackson歐洲內含價值業績的基準，債務證券支持負債的歐洲內含價值業績總額反映計入未來差價盈利貼現值的有效業務價值。大體而言，該價值一般不受長期持有證券的短期市場變動影響。

支持Jackson自由盈餘及規定資本的定息證券按公允價值列賬。然而，為與Jackson分類為可供出售證券根據國際財務報告準則所應用的處理方式一致，該等證券的未變現增值變動於權益（而非利潤表）列賬，並於股東權益變動呈列。

有效業務價值

內含價值業績乃計及所有相關因素（包括未來投資回報水平、開支、持續率及死亡率）的最佳估計假設編製。該等假設用於預測未來現金流量。未來現金流量現值之後使用反映不會另作撥備有關現金流量的金錢時間值及不可分散風險的貼現率計算。

於個別合約期限內產生按內含價值基準計算的總利潤與按國際財務報告準則基準計算者相同。由於內含價值基準反映已貼現的未來現金流量，故根據此方法，利潤產生時間會被推前，因而確認利潤的時間與當時管理層的行動及風險（尤其是年內已出售業務）更為接近。

資本成本

支持保誠集團長期業務的資本成本會自內含價值扣除。該資本稱為產權負擔資本。該成本為資本賬面值與計及資本投資盈利（已扣除稅項）的預測資本解除的貼現值間的差額。

年度業績受該成本的按年變動影響，當中包括新業務利潤的扣除金額，以及通常因有效業務經營日久使資本需求下調而作出的解除。

倘產權負擔資本由分紅長期基金持有，則基金的盈餘資產所附帶的價值經已貼現，以反映隨時間推移而作出的解除，因此毋須就產權負擔資本作出其他調整。

財務選擇權及保證

保誠集團長期業務選擇權及保證的性質

亞洲區業務

視乎當地市況及監管規定，下文所述英國業務的擔保特徵大致適用於主要在 PAC 香港分行、新加坡及馬來西亞承保的同類分紅合約。分紅產品同時有保證及非保證元素。

非分紅長期產品是保險公司唯一有合約責任就所有給付提供保證的產品。全部設有最低保單持有人給付額（按訂約時釐定的比率累計而不受其後市況變動影響）的壽險合約皆由韓國壽險業務承保。惟保單數量遠少於台灣壽險業務（已於二零零九年上半年出售）所承保者，詳見附註 18。

美國業務 (Jackson)

Jackson 的主要選擇權及保證與定額年金及變額年金業務相關。

定額年金列明 Jackson 可酌情決定重定計入保單持有人賬戶的利率，惟不得低於保證下限。二零零九年的保證最低回報由 1.5% 至 5.5% 不等（二零零八年：1.5% 至 5.5%），視乎個別產品、發行所在的司法權區及發行日期而定。於二零零九年十二月三十一日，定額年金賬戶價值 82%（二零零八年：83%）的保單保證利率為 3% 或以下。平均保證利率為 3.0%（二零零八年：3.0%）。

定額年金亦涉及保單持有人於利率急升時期行使選擇權退保的風險，Jackson 或須在不適當的時候出售資產。

Jackson 發行變額年金合約，並對合約持有人保證 a) 經調整任何部分提取後回報不會少於合約的存款總額；或 b) 經調整任何部分提取後合約的存款總額再加最低回報；或 c) 經調整特定合約週年後的任何提取於特定週年日的最高合約價值。該等保證包括於累積期間特定日期的應付給付（保證最低提取給付）及最低累積、身故及收入給付。Jackson 使用股本期權及期貨合約對沖該等風險。

該等保證通常於股市表現欠佳時保障保單持有人價值。

Jackson 亦發行定額指數年金，除提供保證最低回報外，同時讓保單持有人獲取股票掛鈎回報。保證最低回報的性質與上文定額年金所述者類似。

英國保險業務

英國保險業務的唯一重大財務選擇權及保證來自分紅基金及 SAIF。分紅產品透過平整紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種：年度及末期。年度紅利每年宣派一次，一經派付即為保證（須受個別產品條款約束）。與年度紅利不同，末期紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止。截至二零零九年十二月三十一日，分紅基金持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備3,100萬英鎊（二零零八年：4,200萬英鎊），以兌現小量保證年金選擇權產品的保證。

除上述一般特徵及就保證年金持有的撥備外，分紅基金的明確選擇權及保證（例如最低投資回報、退保價值或退休時的年金價值）甚少，而授出的選擇權及保證通常處於極低水平。

本集團英國保證年金選擇權的主要風險來自 SAIF，而截至二零零九年十二月三十一日 SAIF 持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備為 2.84 億英鎊（二零零八年：3.91 億英鎊），以兌現有關保證。

時間值

財務選擇權及保證的價值分為兩部分，一為基於最佳估計假設按決定性估值法得出（內在值），另一部分則來自未來經濟結果的變動（時間值）。

本集團已於適用時，進行全面隨機估值，以釐定有效業務的價值（包括資本成本）。對有效業務的決定性估值法亦使用一貫的假設得出，而財務選擇權及保證的時間值則按兩者之間的差額計算。

用於隨機計算的經濟假設與用於決定性計算者一致。隨機計算的特定假設反映當地市況，並基於綜合實際市場數據、過往市場數據及長期經濟狀況評估而得出。整個保誠集團的隨機資產模型已採用通用原則，例如個別資產類別採用獨立模型，但容許各資產類別間有相互關係。各模型的主要特徵於附註 16 說明。

ii 產權負擔資本水平

採用歐洲內含價值原則時，保誠按經濟資本的內部目標釐定產權負擔資本，但須符合當地最低法定要求。經濟資本以內部模型評估，但應用歐洲內含價值原則時，保誠不會計及集團內的重大多元化利益。對於以獨立壽險基金承保的分紅業務（例如亞洲及英國者），基金現有資本足以應付產權負擔資本的需求。股東支持業務則應用以下資本規定：

- 亞洲業務：產權負擔資本水平已設定為高於當地法定要求及經濟資本規定的較高者；

- 美國業務：產權負擔資本水平已設定為至少相等於全國保險專員協會按公司行動水平規定的以風險為基礎資本 235% 的金額，及
- 英國保險業務：英國保險業務的整體股東支持業務的資本規定已設定為第一支柱及第二支柱規定的較高者，而於二零零九年及二零零八年則設定為第一支柱的水平。

iii 風險撥備及風險貼現率

概覽

根據歐洲內含價值原則，用於釐定未來現金流量現值的貼現率已設定為相等於無風險利率加風險邊際。風險邊際應該反映並無於估值其他地方計算與可分派盈利相關的不可分散風險。保誠已選用更準確的方法以更好地反映各產品組別固有市場風險的差額。由此產生的風險貼現率並不反映保誠集團整體市場貝他係數，但會反映內含價值模型中各產品類別與現金流量相關的預期波幅。

由於財務選擇權及保證已根據歐洲內含價值方法明確估值，故根據歐洲內含價值釐定的貼現率並無計及該等產品特徵的影響。

風險邊際指市場風險撥備總額、於適用時的信貸風險額外撥備及不可分散非市場風險撥備。倘假定非市場風險可完全分散，則毋須就此作出撥備。大部分非市場及非信貸風險被視為可分散。

市場風險撥備

市場風險撥備指貝他係數乘以股票風險溢價的乘積。除英國股東支持年金業務（見下文闡釋），該方法用於保誠集團的所有業務。

組合或產品的貝他係數計量相關市場的風險。風險貼現率反映各產品組合的固有市場風險，即產品現金流量的波幅。該等因素經考慮各產品的利潤受不同資產類別預期回報變動影響的方式而釐定。將其轉換為相對回報率，則可以得出產品特定貝他係數。

產品水平貝他係數會每年計算。該等貝他係數與最近期產品組合結合，產生適用於各主要產品組別的貝他係數及風險貼現率。

額外信資風險撥備

保誠集團的方法為就信貸風險提供合適撥備。對信貸風險的撥備乃為應付：

- 預計長期違約；
- 信貸風險溢價（以反映拖欠水平的波幅）；及
- 短期降級及違約。

該等撥備初步於釐定最佳估計回報時反映，並透過上述市場風險撥備而作出。然而，對於主要由持有債務證券支持的業務，預測回報的撥備及市場風險撥備可能不足，或須作出額外撥備。

信貸風險撥備的實際應用視下述業務類型而異。

亞洲區業務

對於亞洲區業務，計入預測回報率的信貸風險撥備及市場風險撥備充足。因此，無須就信貸風險作出額外撥備。

美國業務

對於 Jackson 業務，長期違約撥備反映於風險邊際準備金開支，會於釐定投資收益率與保單持有人抵補利率間的預測息差時扣除。

二零零九年的風險貼現率已計入信貸風險溢價及短期違約的額外撥備。二零零九年息差為基礎的業務的撥備為 150 個基點，而變額年金業務則為 30 個基點，以反映部分變額年金業務撥入一般賬戶的情況。

由於投資組合不同，加上管理層因應不利經濟情況視乎產品的保證特點下調保單持有人的抵補利率，故撥備水平與英國年金業務有別。於二零零八年及過往時期，就該等信貸風險因素作出的撥備僅於風險邊際準備金開支確認，並以市場風險撥備並無明確計入者為限。

英國業務

a) 股東支持年金業務

對於保誠集團的英國股東支持年金業務，保誠已使用市場一致內含價值法計算隱含風險貼現率，然後用於預測最佳估計現金流量。

使用市場一致內含價值法計算年金時，未來現金流量乃經使用掉期收益曲線及就基於保誠對支持年金負債的資產的預期回報的評估所作的流動性溢價撥備，並計及預計長期違約、信貸風險溢價及短期降級與違約而貼現。為呈列歐洲內含價值，按此基準的有關業績已作重整。按此方法，所持有的債務證券的預測回報收益率乃經計及預期長期違約，以及於必要時的短期降級與違約因素的額外撥備而釐定，以計算符合最佳估計水平的收益率撥備。信貸風險溢價撥備及額外短期違約撥備已計入貼現率中的風險邊際。

b) 分紅基金 PAL 年金業務

對於二零零八年 PAL 所承保的英國年金業務，信貸風險撥備乃為最佳估計違約而作出。於二零零九年，釐定適當信貸風險撥備總額的基準已調整至切合英國股東支持年金業務所用的基準，以包括短期違約撥備。釐定流入分紅基金的預測現金流量時，已考慮 PAL 的信貸風險撥備，而預測現金流量則按適用於基金所有預測現金流量的風險貼現率貼現。

c) 分紅基金持有的債務證券

英國分紅基金持有債務證券作為支持保單持有人負債及未分配盈餘的投資組合的一部分。於二零零八年，由於預期在二零零八年出現的信貸息差擴闊不再出現，因此保誠認為適宜假定信貸息差水平、違約撥備水平及風險貼現率計算方法與二零零七年十二月三十一日所用者維持不變。於二零零九年，分紅持有的計算方法已作改善。股票及物業的預測收益率界定為無風險利率加長期風險溢價。根據經修訂的方法，公司債券亦採用類似方法，即假定收益率界定為無風險利率加對金邊證券長期息差的評估減預期長期違約。

不可分散非市場風險撥備

財經理論不能用於釐定不可分散非市場風險的適用貝他係數組成部分，是由於並無與股票風險溢價近似的相關可觀察風險溢價。有見及此，已應用實務方法計算。

對於英國股東支持年金業務，100個基點的邊際率乃用以涵蓋業務相關的不可分散非市場風險。對於保誠集團的其他業務，則應用50個基點的邊際率及(於必要時)就新興市場風險作出額外撥備。英國年金業務的額外50個基點反映對該業務尤其相關的長壽風險。

iv 管理層行動

管理層已因應新興投資及基金償付能力狀況訂立模型，以釐定財務選擇權及保證的時間值。管理層行動包括但不限於下列範疇：

- 投資分配決策；
- 歸原紅利及抵補利率水平；及
- 索償總價值。

紅利率按目前水平預測，並因應對新興投資及基金償付能力狀況的假定管理層行動而改變。

於所有情況下，模擬行動乃根據獲准的當地慣例而作出，因此可反映管理層實際可以作出的選擇。對PAC分紅基金的假定行動與財務管理原則及慣例所載者一致。

v 分紅業務及財產的處理方式

PAC分紅基金分配予股東的盈餘的比例基於目前水平10%計算。股東應佔財產權益(以及相關股東轉讓)的價值以增加末期紅利率得出，以在有效分紅業務年期內攤分有關財產。於某些極端情況下，壽險基金的總資產並不足以全數償付保單持有人的索償，則由股東全數承擔差額。類似的原則亦於適用時應用於保誠集團亞洲區業務的其他分紅基金。

vi 退休金成本

保誠集團於英國經營三個界定利益計劃，主要的計劃為保誠員工退休金計劃，其餘兩個規模相對較小的計劃為 Scottish Amicable 及 M&G 計劃。台灣亦有經營一個小型計劃，但由於部分台灣代理業務已於二零零九年六月完成出售，故保誠集團已因應大批僱員轉出而結算大部分計劃責任。

根據國際財務報告準則，該等計劃的相關盈虧乃按國際會計準則第 19 號列賬，該準則應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號原則。國際財務報告詮釋委員會第 14 號於二零零八年獲採用，為評核國際會計準則第 19 號在界定利益退休金計劃中可確認為資產的盈餘金額方面的限制提供指引。

根據歐洲內含價值基準，國際會計準則第 19 號基準的盈餘（不受國際財務報告詮釋委員會第 14 號所限者）或虧絀初步以相同方式分配。股東於 PAC 分紅基金財產的 10% 權益乃經計入按國際會計準則第 19 號基準基金應佔盈虧部分而釐定。對於 Scottish Amicable 退休金計劃盈虧的會計處理，根據歐洲內含價值的調整反映於部分英國業務，而其他界定利益計劃的調整則反映於附註 7 所示「其他業務」部分。

分類而言，有效承保業務的預測現金流量包括按編製業績當時該等計劃所用供款基準計算就未來服務向界定利益計劃供款的成本。

vii 債務資本

核心結構債務負債以市值列值。由於該等負債通常持有至到期或長期持有，因此並無按與國際財務報告準則賬面值間的差額確立遞延稅項資產或負債。因此，並無就按市值計算的調整而將任何遞延稅收抵免或開支於報告期間的業績列賬。

viii 外幣折算

外幣損益已按年內平均匯率折算。外幣資產及負債已按年末匯率折算。即使歐洲內含價值利潤為附加於貼現現金流量基準的增益價值，但按平均匯率折算損益旨在令其與國際財務報告準則基準報告的方式保持一致。

c 會計呈列方式*i 稅前利潤分析*

於適用情況下，呈列年內歐洲內含價值利潤的基準與保誠集團按國際財務報告準則基準分析經營及非經營業績的除股東稅項前利潤所採用的基準一致。經營業績反映相關業績（包括長期投資回報），但不包括下文附註(iiv)闡述的有效業務價值貼現解除。經營業績包括估計及非經濟假設慣常轉變的影響。非經營業績包括投資回報短期波動、股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損份額、核心借貸按市值計算的變動以及因經濟因素轉變引致經濟假設轉變與選擇權及保證成本時間值轉變的影響。於二零零九年，在二零零九年第一季所經歷的嚴峻股票市場狀況期間，加上股票波幅

創歷史新高，除定期進行的經營性對沖計劃外，保誠集團訂立特殊短期對沖合約，以免受保誠集團 IGD 資本倉盤的潛在尾端事件影響，因而產生非經常性成本。該等成本已於投資回報短期波動分開呈列。此外，於二零零九年六月，保誠集團完成出售台灣代理業務。出售台灣代理業務及其業績的影響已於經營業績以外分開呈列。

ii 經營溢利

對於涵蓋長期保險業務淨值的資產投資部分，投資回報按預期長期回報率於經營業績中確認。該等預期回報乃參照資產組合中的資產計算得出。計算列入英國業務 PAC 分紅基金經營業績的長期投資回報時，支持負債的資產及未分配盈餘會有市場波動，報告期初的資產價值會調整以撇除短期市場變動的影響。

釐定美國業務債務證券的定額年金及其他一般賬戶業務的長期回報時會計入風險邊際開支，以反映按投資組合信貸質素釐定的預期長期違約率。Jackson 方面，利率相關的已變現收益及虧損於已售債券到期期間攤銷到經營業績中，而股票相關投資則會假定長期回報率，以反映年末無風險利率及股票風險溢價的總和。美國變額年金獨立賬戶業務的經營溢利包括經調整的有效年初價值貼現解除以反映年末的預測回報率，而實際回報的超額或虧絀部分則連同相關對沖活動在非經營溢利中確認。

英國年金業務方面，會不時重整支持保單持有人負債的資產組合，以更切合管理層所用的內部信貸質素評級標準。重整會導致資產組合的預測回報率及拖欠風險撥備發生變動。該等變動的淨影響已於年內業績中反映。有關影響一般會於經營業績中列賬。然而，由於二零零六年十二月三十一日以來市場息差不斷擴闊，故於二零零八年有關成分列入經濟假設轉變的影響。

iii 經營假設轉變的影響

經營溢利包括經營假設轉變對期末有效業務價值的影響。呈列時已說明轉變對期初有效價值的影響，而經驗變數則參照期末假設釐定。

iv 解除貼現及其他預期回報

解除貼現及其他預期回報乃參照有效業務價值、規定資本及期初盈餘資產釐定，並按當期經濟及經營假設轉變的影響調整。對於英國保險業務，根據長期回報列入經營業績的金額為期初有效業務價值的貼現解除（已按當期假設轉變的影響調整）、保留於 PAC 分紅基金的經平整盈餘資產（按上文附註 1b(v) 所闡述）的股東應佔部分所代表額外價值的貼現解除及於其他英國長期業務持有的股東資產的預期回報。保留於 PAC 分紅基金的盈餘資產已為此平整，以撇除短期投資波動對經營業績的影響。財務狀況報表摘要及利潤總額報告中的資產價值及投資回報並無平整。

v 退休金成本

稅前利潤

股東應佔盈餘（不受國際財務報告詮釋委員會第 14 號所限者）變動及本集團界定利益退休金計劃的虧絀（已按年內已付供款調整）於利潤表列賬。為與附註 1b(iv)及(v)所述分派紅利及財產處理的基準一致，股東佔 PAC 分紅基金財務狀況比例的 10%。財務狀況按國際會計準則第 19 號的規定釐定。

精算與其他收益及虧損

應用國際會計準則第 19 號釐定退休金計劃財務狀況可反映計劃資產與負債的差額，而精算與其他收益及虧損包括：

- 計劃資產實際與預期回報間的差額；
- 計劃負債錄得的經驗收益及虧損；
- 經濟及其他假設轉變對計劃負債貼現值的影響；及
- 對於按國際會計準則第 19 號所釐定財務狀況顯示赤字融資責任的退休金計劃，精算與其他收益及虧損反映赤字融資規定估計的變動。

該等項目於利潤表列賬，但不計入經營業績，以與國際財務報告準則呈列基準一致。

vi 經濟假設與選擇權及保證成本時間值轉變的影響

因經濟因素轉變導致經濟假設與選擇權及保證成本時間值轉變而引致的期初有效業務價值轉變於非經營業績列賬。

vii 稅項

年內承保業務的歐洲內含價值利潤於大多數情況下初步按稅後水平計算。稅後利潤其後按實際稅率加總以供列報。實際利率一般與有關業務股東利潤的企業稅率相應。

viii 公司間安排

承保業務的歐洲內含價值業績包括 SAIF 對 PRIL 非牟利即期退休金年金負債再保險安排（為非承保業務）的影響。此外，自由盈餘及有效業務價值的分析計及保誠集團各公司間或然貸款安排的影響。

ix 匯率

外幣業績按附註 1b(viii)所述折算，主要匯率如下：

當地貨幣：英鎊	二零零九年 十二月三十一日 的收市匯率	二零零九年 的平均值	二零零八年 十二月三十一日 的收市匯率	二零零八年 的平均值	二零零八年 一月一日 的開市匯率
香港	12.52	12.14	11.14	14.42	15.52
印尼	15,171.52	16,173.28	15,799.22	17,749.22	18,696.71
日本	150.33	146.46	130.33	192.09	222.38
馬來西亞	5.53	5.51	5.02	6.15	6.58
新加坡	2.27	2.27	2.07	2.61	2.87
台灣	51.65	51.65	47.28	58.24	64.56
美國	1.61	1.57	1.44	1.85	1.99

2 新業務貢獻分析

	二零零九年 百萬英鎊					二零零九年 %	
	新業務保費 (附註 17)		年度保費 及供款等值 (附註 i、17)	新業務 保費現值 (附註 i、17)	稅前新業務 貢獻 (附註 ii、iii)	新業務溢利率 (附註 i)	
	整付	期繳				(年度保費 及供款等值)	(新業務 保費現值)
亞洲區業務 (附註 iv)	842	1,177	1,261	6,245	713	57	11.4
美國業務 (附註 v)	8,885	24	912	9,048	664	73	7.3
英國保險業務	4,768	246	723	5,902	230	32	3.9
總計	14,495	1,447	2,896	21,195	1,607	56	7.6

	二零零八年 百萬英鎊					二零零八年 %	
	新業務保費 (附註 17)		年度保費 及供款等值 (附註 i、17)	新業務 保費現值 (附註 i、17)	稅前新業務 貢獻 (附註 ii、iii)	新業務溢利率 (附註 i)	
	整付	期繳				(年度保費 及供款等值)	(新業務 保費現值)
亞洲區業務 (附註 iv)	1,340	1,082	1,216	6,508	634	52	9.7
美國業務 (附註 v)	6,917	24	716	7,140	293	41	4.1
英國保險業務	6,929	254	947	8,081	273	29	3.4
總計	15,186	1,360	2,879	21,729	1,200	42	5.5

	新業務溢利率	
	(年度保費及供款等值) 二零零九年 %	(年度保費及供款等值) 二零零八年 %
亞洲區業務：		
中國	50	52
香港	70	79
印度	19	19
印尼	73	58
韓國	44	34
台灣 (附註 iv)	18	22
其他	72	72
所有亞洲區業務的加權平均數	57	52

附註

- (i) 新業務溢利率以兩個基準呈列，即參照年度保費等值及新業務保費現值的溢利率，並按新業務價值溢利佔年度保費等值及新業務保費現值的比率計算。年度保費等值按期繳新業務金額及整付新業務金額 10% 的總和計算。新業務保費現值按整付保費等值加新期繳保費業務預期保費現值計算得出，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻的其他假設。
- (ii) 釐定簽立保單期間所承保新業務的歐洲內含價值基準價值時，已按法定基準申報所載分列年度及整付保費業務的相同基準將保費列入預測現金流量。
- (iii) 新業務貢獻指截至年末採用非經濟假設釐定的利潤。使用銷售點或期末經濟假設通常對於釐定不同類型業務在不同財務報告期間的新業務貢獻並不重要。然而，為對利率敏感的業務適當計量新業務貢獻，宜使用反映銷售點市況且與業務定價方式一致的假設。實際上，對保誠集團有重大影響的唯一範疇為英國股東支持的年金及終生按揭業務。保誠集團內其他業務使用期末經濟假設。
- (iv) 上表包括台灣銀行分銷業務的新業務。已於二零零九年六月出售的台灣代理業務的新業務並無計入以上表格，但列入已售台灣代理業務的業績，並按附註 18 所示於利潤分析分開呈列。比較數字已相應調整。
- (v) 二零零九年美國業務的新業務溢利率上升反映定額年金及定額指數年金業務目標息差的重大轉變，主要是由於新資產的投資收益率高及抵補利率下調（按附註 16b 所述）的特殊共同效益，以及變額年金業務的比重增加，令溢利率受惠於預測獨立賬戶回報增加、經修訂給付及溢利率較高的保證提取給付的投保率上升。

3 有效業務的經營溢利

本集團概要

二零零九年	亞洲區業務 (附註 iv)	美國業務 (附註 v)	英國業務 (附註 vi)	總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 (附註 i)	489	344	588	1,421
經營假設轉變的影響 (附註 ii)	(12)	101	—	89
經驗變數及其他項目 (附註 iii)	(85)	124	52	91
總計	<u>392</u>	<u>569</u>	<u>640</u>	<u>1,601</u>
二零零八年	亞洲區業務 (附註 iv)	美國業務 (附註 v)	英國業務 (附註 vi)	總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報	409	233	569	1,211
經營假設轉變的影響	165	(17)	—	148
經驗變數及其他項目	5	77	195	277
總計	<u>579</u>	<u>293</u>	<u>764</u>	<u>1,636</u>

附註

(i) 解除貼現及其他預期回報

解除貼現及其他預期回報由二零零八年的 12.11 億英鎊增至二零零九年的 14.21 億英鎊，主要來自美國，主要反映應用於有效業務價值（已按經營及非經營假設轉變的影響調整）的貼現率上升及亞洲區業務因有效業務年初價值較高，反映該業務不斷增長。

(ii) 經營假設轉變的影響

二零零九年亞洲區業務的開支為(1,200)萬英鎊，主要為加強持續率假設的影響的開支(7,800)萬英鎊，惟被已變更預測稅務現金流量淨額抵免6,900萬英鎊抵銷。預測稅務現金流量淨額變更是由於香港醫療保障產品按監管規定重新分類。持續率假設轉變主要是保單持有人於不利經濟及市況下的儲蓄行為的直接影響，主要涉及韓國（(2,500)萬英鎊）及香港（(1,200)萬英鎊）（大部分是由於行使保費緩繳期）以及印尼（(2,400)萬英鎊）（基於近期情況）的投資相關產品。

二零零九年美國業務的抵免為 1.01 億英鎊，主要反映變額年金業務保證最低提取給付的受益保單持有人行為的假設轉變所帶來的正面影響（於下文附註 v(1) 闡釋）。

(iii) 經驗變數及其他項目

二零零九年亞洲區業務的開支為(8,500)萬英鎊，主要是有關客戶退出投資相關產品（已加強有關假設，見上文附註 ii 闡釋）引致持續率惡化影響的(7,600)萬英鎊。其餘開支(900)萬英鎊是開支不利情況的(4,300)萬英鎊，惟被死亡率及發病率有利情況的 5,200 萬英鎊（見下文附註 iv(5)及 iv(6) 闡釋）抵銷，以及其他項目開支(1,800)萬英鎊的綜合影響。

二零零九年美國業務的抵免為 1.24 億英鎊，主要為利息相關已變現收益及虧損攤銷 5,900 萬英鎊、開支水平較預期低 4,000 萬英鎊以及死亡率有利情況的 3,200 萬英鎊（見下文附註 v(7) 闡釋）。

英國保險業務的抵免為 5,200 萬英鎊，於下文附註 vi 詳述。

按業務單位分析

(iv) 亞洲區業務

	二零零九年	二零零八年
	百萬英鎊	百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報	489	409
經營假設轉變的影響：		
死亡率及發病率 ⁽¹⁾	26	41
開支 ⁽²⁾	(32)	30
持續率 ⁽³⁾	(78)	79
其他 ⁽⁴⁾	72	15
	(12)	165
經驗變數及其他項目：		
死亡率及發病率 ⁽⁵⁾	52	34
開支 ⁽⁶⁾	(43)	(37)
持續率 ⁽⁷⁾	(76)	16
其他	(18)	(8)
	(85)	5
	392	579

附註

- (1) 二零零九年死亡率及發病率假設轉變的有利影響為 2,600 萬英鎊，主要來自印尼的 2,400 萬英鎊（基於近期情況）。二零零八年的給付為 4,100 萬英鎊，主要與新加坡的 3,400 萬英鎊及香港的 1,500 萬英鎊有關，反映大部分產品的實際情況，惟被馬來西亞的開支(1,900)萬英鎊抵銷，反映醫療保障產品的發病率不利情況。

- (2) 加強開支假設的開支為(3,200)萬英鎊，主要來自香港的(2,300)萬英鎊，餘額涉及各地區。
- (3) 二零零九年持續率假設轉變的負面影響為(7,800)萬英鎊，大部分來自投資相關產品，主要是韓國 ((2,500)萬英鎊)、印尼 ((2,400)萬英鎊) 及香港 ((1,200)萬英鎊)。
- 二零零八年持續率假設轉變的有利影響為 7,900 萬英鎊，主要來自新加坡 (9,000 萬英鎊)、香港 (2,800 萬英鎊) (主要為醫療保障產品) 及馬來西亞 (2,100 萬英鎊)，反映基於近期情況失效率有所改善，惟被韓國開支 ((4,400)萬英鎊) 抵銷，主要與行使保費緩繳期有關。
- (4) 二零零九年其他假設轉變的影響為 7,200 萬英鎊，包括香港醫療保障產品按監管規定重新分類引致的已變更預測稅務現金流量淨額的一次性正面影響 6,900 萬英鎊、本集團轉用歐洲內含價值方法的影響抵免 1,300 萬英鎊及其他項目的開支淨額(1,000)萬英鎊。上述 1,300 萬英鎊的影響包括印尼及韓國的資產管理溢利率調整 3,700 萬英鎊以及開支(2,400)萬英鎊，務求將假定資本需求與內部管理及定價基準更為配合 (主要為中國、印尼、菲律賓及越南)，以及其他淨影響為中性的小額調整。
- (5) 二零零九年的有利影響為 5,200 萬英鎊，而二零零八年則為 3,400 萬英鎊，與死亡率及發病率經驗變數有關，反映各地區情況優於預期。
- (6) 各地區開支經驗變數的開支為(4,300)萬英鎊，主要涉及韓國 ((1,000)萬英鎊) (反映該年度銷售額下降)、台灣 ((800)萬英鎊) (由於代理業務於該年度出售)，以及營運超支(1,600)萬英鎊 (有關業務處於早期發展階段，實際開支超出產品定價時所考慮的各項因素)。
- 二零零八年負面開支經驗變數為(3,700)萬英鎊，包括來自韓國的開支(1,100)萬英鎊，亦反映了銷售額下降。
- (7) 二零零九年的開支為(7,600)萬英鎊，涉及各地區持續率的不利情況，其中韓國 ((2,900)萬英鎊)、印度 ((1,100)萬英鎊) 及日本 ((900)萬英鎊) 受最大影響。

(v) 美國業務

	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報	344	233
經營假設轉變的影響：		
保證最低提取給付的保單持有人行為 ⁽¹⁾	156	—
死亡率 ⁽²⁾	33	31
變額年金費用 ⁽³⁾	(13)	29
因對若干準備金及規定資本應用歐洲內含價值方法而調整的影響 ⁽⁴⁾	—	(61)
其他 ⁽⁵⁾	(75)	(16)
	101	(17)
經驗變數及其他項目：		
息差經驗變數 ⁽⁶⁾	(3)	54
利息相關已變現收益及虧損攤銷 ⁽⁶⁾	59	28
其他 ⁽⁷⁾	68	(5)
	124	77
	569	293

附註

- (1) 保證最低提取給付的保單持有人行為假設轉變的正面影響為 1.56 億英鎊，反映有關變額年金合約可供保單持有人使用的提取特徵的假設經已變更，以計及保單持有人行為於給付在價內時的最近期狀況。過往，使用最低保證提取給付的保單持有人行為假定為大部分受價內給付推動。於二零零九年，該假設已轉為計及近期保單持有人年齡為釐定使用率主要因素的情況。
- (2) 二零零九年死亡率抵免為 3,300 萬英鎊，主要反映 Life of Georgia 業務的死亡率下降，此乃基於自二零零五年收購該業務以來的實際情況計算。

- (3) 變額年金費用假設轉變的影響為保單持有人顧問費用預測水平轉變的資本化價值，因應變額年金基金的規模及組合而異。二零零九年的開支為(1,300)萬英鎊，反映根據當時基金組合預測保單持有人支付費用減少。二零零八年轉變的正面影響為2,900萬英鎊，是由於假定費用因當時的近期情況而作整體重估。
- (4) 二零零八年因對若干準備金及規定資本應用歐洲內含價值方法而調整的影響(6,100)萬英鎊分析如下：

	二零零八年
	百萬英鎊
因對若干準備金及規定資本應用歐洲內含價值方法而調整的影響：	
利息維持儲備 ^(a)	(10)
變額年金法定準備金 ^(b)	(68)
規定資本 ^(c)	17
	(61)

(a) 利息維持儲備為就出售債券已變現收益的法定責任，根據監管規定按已售債券的年期攤銷至收入。

(b) 法定準備金主要為超出退保價值的變額年金產品的保證。

(c) 就規定資本的調整為該年度降低規定資本的改進，使金額更符合所需水平。所需水平為至少相等於全國保險專員協會按公司行動層面規定的以風險為基礎資本235%的金額。

- (5) 二零零九年其他假設轉變的影響為(7,500)萬英鎊，主要為持續率假設轉變的負面影響(5,300)萬英鎊，反映有關變額及定額年金業務的部分提取選擇權的假定使用率上升的(2,900)萬英鎊及因應實際情況的其他已變更失效率的影響(2,400)萬英鎊。
- (6) Jackson 的息差假設按長期基準釐定，並已扣除違約撥備。二零零九年息差經驗變數開支為(300)萬英鎊，於息差及利率相關已變現收益及虧損攤銷方面的評估較準確。利率相關收益及虧損攤銷採用與國際財務報告準則利潤的補充分析相同的處理方法。並無減值或惡化的債券出售及再投資後會改變投資收益率。為更有效反映經營溢利的長期回報，已變現收益或虧損在債券原本會到期的期間攤銷到業績中。二零零九年該兩個項目對歐洲內含價值業績的淨影響為抵免5,600萬英鎊，二零零八年則為8,200萬英鎊。
- (7) 二零零九年其他項目的抵免為6,800萬英鎊，主要為涉及營銷開支的有利開支經驗變數4,000萬英鎊與主要涉及壽險產品的正面死亡率經驗3,200萬英鎊。

(vi) 英國保險業務

	二零零九年	二零零八年
	百萬英鎊	百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報	588	569
其他項目：		
資產重整的影響 ^{附註}	22	118
解除若干年金業務準備金	—	56
其他	30	21
	52	195
	640	764

附註

英國年金業務方面，重整支持對保單持有人負債的資產組合一般於年內經營業績中全數反映。該等影響來自經修訂預測收益率及拖欠風險撥備所產生的已變更價值。

二零零七年及二零零八年出現特殊信貸息差擴大。為更有效反映表現申報，二零零八年於經營業績反映的資產重整影響參

照二零零六年十二月三十一日的投資狀況釐定。按附註 6 所述，資產重整的超額影響已列入非經營業績。

4 已終止經營的業務

開支(1,400)萬英鎊（已扣除零稅項淨值）反映了過往已出售業務的完成調整。

5 投資回報短期波動

	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲 (附註 i)	437	(903)
美國 (附註 ii)	(401)	(1,344)
英國 (附註 iii)	445	(2,407)
其他業務：		
IGD 對沖成本 (附註 iv)	(235)	—
其他 (附註 v)	105	(313)
總計	<u>351</u>	<u>(4,967)</u>

附註

i 亞洲區業務

	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
新加坡	159	(310)
香港	113	(284)
越南	(47)	(82)
其他業務	212	(227)
	<u>437</u>	<u>(903)</u>

二零零九年亞洲的投資回報短期波動為 4.37 億英鎊，反映股市表現強勁的影響，尤其是分紅業務及單位連繫式業務方面，有效價值受益於股東轉讓的增加及因年末較大資產基礎導致增加的預測費用實現資本化。

二零零八年亞洲區業務的投資回報短期波動為(9.03)億英鎊，主要來自新加坡及香港，反映股市大跌對單位連繫式及分紅業務的影響。單位連繫式業務方面，投資回報短期波動反映資產基礎減值及對未來管理費用預測的連帶影響。分紅業務方面，投資回報短期波動反映資產價值變動中股東的 10% 權益與年初盈餘中的股東權益貼現解除的差額。

ii 美國業務

美國業務波動包括以下項目：

	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
實際已變現虧損減拖欠假設及定息證券及相關掉期交易的利息相關收益及虧損攤銷 ⁽¹⁾	(367)	(463)
實際數字減股本投資及其他項目的長期回報 ⁽²⁾	(144)	(148)
主要由於有效變額年金業務基於即期股票回報對未來期間的預期轉變的投資回報相關收益（虧損），已扣除股票相關產品的相關對沖活動 ⁽³⁾	110	(733)
Jackson 總計	<u>(401)</u>	<u>(1,344)</u>

附註

- (1) 二零零九年定息證券相關開支為(3.67)億英鎊，主要為按美國法定基準的年內減值虧損超出利息相關收益攤銷的差額，以及列入經營溢利的長期違約假設。
- (2) 二零零九年實際數字減股本投資及其他項目的長期回報的開支為(1.44)億英鎊，主要是投資少數夥伴的實際回報與預期回報的差額。
- (3) 錄得收益（虧損）是由於市場回報高（低）於假定長期回報率，引致管理變額年金資產的年末價值較預期為高（低），從而影響未來賬戶的預測價值以及已變更費用的未來盈利能力。二零零九年美國股市回報約為正24%，假定長期回報率則為7.4%。二零零八年美國股市回報約為負38.5%，假定長期回報率則為5.8%。

iii **英國保險業務**

二零零九年英國保險業務的投資回報短期波動如下：

	二零零九年	二零零八年
	百萬英鎊	百萬英鎊
分紅 ⁽¹⁾	430	(2,083)
股東支持年金 ⁽²⁾	(40)	(213)
單位連繫式及其他 ⁽³⁾	55	(111)
	445	(2,407)

附註

- (1) 二零零九年分紅業務進賬4.3億英鎊（二零零八年：開支(20.83)億英鎊），反映較涵蓋保單持有人負債及未分配盈餘的假定長期投資回報有正變動8.6%（二零零八年：負25.3%）。
- (2) 二零零九年股東支持年金業務的投資回報短期波動為(4,000)萬英鎊，主要為來自資產收益率下降的錯配虧損(1.05)億英鎊，惟部分被優於預期的拖欠經驗2,200萬英鎊抵銷。餘額4,300萬英鎊包括其他資產價值的正變動，惟部分被預期回報相關盈餘資產虧損抵銷。二零零八年的開支為(2.13)億英鎊，主要是盈餘資產的未變現虧損及拖欠經驗。
- (3) 進賬5,500萬英鎊主要與單位連繫式業務有關，為來自年內市值正變動的未來費用資本化價值增幅。

iv **IGD 對沖成本**

在二零零九年第一季所經歷的嚴峻股票市場狀況期間，加之股票波幅創歷史新高，除定期進行的經營性對沖計劃外，保誠集團訂立特殊短期對沖合約，以免受IGD資本倉盤的潛在尾端事件影響。有關對沖合約已屆滿且並無續期。

v **其他業務**

除上述IGD對沖成本外，其他業務的投資回報短期波動亦來自以下各項：

	二零零九年	二零零八年
	百萬英鎊	百萬英鎊
於二零零八年五月出售印度互惠基金的投資，引致轉撥4,700萬英鎊 已變現收益至經營溢利，以及出售前年內減值2,400萬英鎊	—	(71)
為管理本集團資產及負債而集中持有掉期的未變現價值變動	28	(38)
保誠資本債券組合的未變現價值變動	66	(190)
其他業務持有投資的未變現價值變動	11	(14)
	105	(313)

6 經濟假設與選擇權及保證成本時間值轉變的影響

列入持續經營業務稅前利潤（虧損）（包括實際投資回報）的因有效業務經濟因素轉變引致經濟假設與選擇權及保證成本時間值轉變的影響如下：

	二零零九年			二零零八年		
	經濟假設 轉變	選擇權及保證 成本時間值 轉變	總計	經濟假設 轉變	選擇權及保證 成本時間值 轉變	總計
		百萬英鎊			百萬英鎊	
亞洲區業務（附註 i）	(165)	(9)	(174)	157	—	157
美國業務（附註 ii）	(528)	10	(518)	267	11	278
英國保險業務（附註 iii、iv）	(270)	52	(218)	(783)	(50)	(833)
總計	(963)	53	(910)	(359)	(39)	(398)

附註

- (i) 二零零九年亞洲的經濟假設轉變的影響為開支(1.65)億英鎊，主要反映風險貼現率及基金收益率上升（按附註16b所示），而對香港的美元計值業務構成最大影響，該影響來自美元政府債券收益率上升。開支(1.65)億英鎊已扣除對印尼及韓國因保誠集團對該等業務應用的方式轉變而產生的已變更經濟假設的影響進賬淨額 9,600 萬英鎊（見附註 16b 所述）。二零零八年亞洲的經濟假設轉變的影響為進賬 1.57 億英鎊，反映大多數地區的風險貼現率下降的影響。
- (ii) 二零零九年美國業務的經濟假設轉變的影響為開支(5.28)億英鎊，反映以下各項：

	二零零九年	二零零八年
	百萬英鎊	百萬英鎊
十年期國庫債券息率、貝他係數及股票風險溢價轉變的影響（附註）		
定額年金及其他一般賬戶業務	(410)	385
變額年金業務	183	(118)
增加信貸風險的風險邊際撥備 ^{附註}	(301)	—
	(528)	267

附註

Jackson 經濟假設轉變的影響的開支為預測回報及風險貼現率轉變的整體影響。風險貼現率（已於附註 1b(iii) 論述）為無風險利率及市場風險、信貸風險及不可分散非市場風險邊際的總額。

固定年金及其他一般賬戶業務的無風險利率變動的影響界定為十年期國庫債券息率，已於風險貼現率反映。此貼現率則應用於預測現金流量，主要反映預期息差，大致上對無風險利率的變動並不敏感。於二零零九年，該等變動的影響引致定額年金及其他一般賬戶業務的整體開支為(4.1)億英鎊，反映無風險利率上升 1.6%（已於附註 16b 呈列）。於二零零八年，經濟假設轉變對該業務的影響為進賬 3.85 億英鎊，反映無風險利率下降 1.8%。

變額年金業務的無風險利率變動亦於釐定風險貼現率時反映。然而，預測現金流量亦就相關收費獨立賬戶資產的已變更投資回報重新評估。於二零零九年，該兩項變動的影響引致變額年金業務整體進賬 1.83 億英鎊，反映無風險利率上升 1.6%（已於附註 16b 呈列）。於二零零八年，變額年金業務的經濟假設轉變的影響為開支(1.18)億英鎊，反映無風險利率下降 1.8%。

於二零零九年，本集團計入信貸風險的額外撥備。釐定該撥備時已計及多項因素。該等因素具體包括：

- a 債務證券信貸息差導致未於風險邊際準備金開支長期違約假設中反映的信貸風險升幅，以及流動性溢價的數額。評估該項影響時已考慮多種方式，參考二零零六年至二零零九年四年以來的統計數據估計流動性溢價，及
- b Jackson 定額年金業務保單持有人的給付並非定額。在不利經濟情況下，部分信貸虧損可能透過降低借貸利率轉移至保單持有人（受擔保特徵規限）。因此，僅須就風險貼現率的信貸風險餘額作出撥備。

經計及上述及其他較為詳細的因素，按二零零九年底的市況，息差業務的風險貼現率已提升 150 個基點，作為信貸風險的額外撥備。變額年金業務額外撥備增幅已設定為非變額年金業務增幅的 20%，以反映部分變額年金業務已分配予持有債務證券的一般賬戶的情況。

應用於未來報告期間的額外撥備會於必要時因應未來信貸條件及有效業務的變更而更改。因此，不可能且不宜使用簡單的方程式計算未來撥備。然而，作為指引，即期撥備可概括為自二零零六年十二月三十一日以後的信貸息差增幅的 50% 來自信貸風險，另外 50% 來自流動性溢價，且管理層行動可吸納約 50 個基點的信貸虧損而不會對價值構成負面影響。

- (iii) 英國保險業務的經濟假設轉變的影響為開支(2.7)億英鎊，包括以下影響：

	二零零九年			二零零八年		
	股東支持 年金業務 (附註 1)	分紅及 其他業務 (附註 2)	總計	股東支持 年金業務 (附註 1)	分紅及 其他業務 (附註 2)	總計
	百萬英鎊			百萬英鎊		
預計長期回報率（減少）增加...	(284)	191	(93)	83	(1,082)	(999)
風險貼現率減少（增加）.....	240	(311)	(71)	(394)	668	274
其他變動	25	(131)	(106)	(6)	(52)	(58)
	(19)	(251)	(270)	(317)	(466)	(783)

附註

- (1) 於二零零八年，開支(3.17)億英鎊包括加強信貸風險假設的影響(4)億英鎊，惟被參照二零零六年十二月三十一日至二零零八年十二月三十一日信貸息差特殊變動計算的重整資產組合的影響進賬 2.31 億英鎊抵銷，以及收益率及貼現率慣常轉變的相關開支(1.48)億英鎊。二零零九年，開支(1,900)萬英鎊反映慣常經濟假設的轉變。然而，以上呈列項目組成部分的金額反映最佳估計水平（反映於長期回報率）與信貸風險溢價撥備及於風險貼現率反映的額外短期違約間的違約撥備組成變動。
 - (2) 於二零零九年，分紅及其他業務的開支為(2.51)億英鎊，反映風險貼現率已大幅升逾收益率的情況，乃因修訂關連假設、股票支持比率下降及現金回報極低。於二零零八年，預期長期回報率及風險貼現率下降的影響為開支(4.66)億英鎊，主要反映金邊債券利率下降(0.85)%。
- (iv) 英國保險業務的選擇權及保證成本的時間值轉變的影響為進賬 5,200 萬英鎊，主要涉及分紅業務，反映二零零九年錄得投資回報改善的影響以及來自經濟假設轉變的整體有利影響。於二零零八年，開支(5,000)萬英鎊主要與分紅業務有關，反映上文附註(2)所述預期長期回報率下降的影響。

7 股東資金－分部分析

	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
亞洲區業務		
長期業務：		
業務資產淨值－歐洲內含價值基準股東資金	5,781	5,264
已收購商譽	80	111
	5,861	5,375
資產管理：(附註i)		
業務資產淨值	161	167
已收購商譽	61	61
	222	228
	6,083	5,603
美國業務		
Jackson－歐洲內含價值基準股東資金（已扣除盈餘票據貸款 1.58 億英鎊（二零零八年：1.54 億英鎊））		
	4,122	4,339
經紀交易商及資產管理業務：(附註i)		
業務資產淨值	95	98
已收購商譽	16	16
	111	114
	4,233	4,453
英國業務		
保險業務：		
長期業務：		
柔化股東資金	5,547	5,437
實際股東資金減柔化股東資金	(108)	(518)
歐洲內含價值基準股東資金	5,439	4,919
其他	37	—
	5,476	4,919
M&G：(附註i)		
業務資產淨值	173	147
已收購商譽	1,153	1,153
	1,326	1,300
	6,802	6,219
其他業務		
控股公司按市值計算的貸款淨額 ⁽⁹⁾	(1,780)	(818)
其他負債淨額(附註i)	(65)	(501)
總計	(1,845)	(1,319)
	15,273	14,956

代表：

	二零零九年			二零零八年		
	法定國際 財務報告 準則基準 股東權益	歐洲內含 價值基準 額外保留 利潤	歐洲內含 價值基準 股東權益	法定國際 財務報告 準則基準 股東權益	歐洲內含 價值基準 額外保留 利潤	歐洲內含 價值基準 股東權益
	百萬英鎊			百萬英鎊		
亞洲區業務	1,462	4,399	5,861	2,167	3,208	5,375
美國業務	3,011	1,111	4,122	1,698	2,641	4,339
英國保險業務	1,902	3,537	5,439	1,655	3,264	4,919
長期業務總計	6,375	9,047	15,422	5,520	9,113	14,633
業務						
其他業務 ^(附註ii)	(104)	(45)	(149)	(462)	785	323
本集團總計	6,271	9,002	15,273	5,058	9,898	14,956

附註

- (i) 除保誠員工退休金計劃虧絀的 PAC 分紅基金應佔部分列入「其他業務」的負債淨額外，該等金額已按法定國際財務報告準則釐定。整體退休金計劃虧絀（已扣除稅項）的保誠員工退休金計劃相關股東應佔部分釐定方法如下：

	二零零九年	二零零八年
	百萬英鎊	百萬英鎊
國際財務報告準則虧絀（股東支持業務相關）	(16)	(31)
額外歐洲內含價值虧絀（PAC 分紅基金應佔國際財務報告準則虧絀 10% 的股東部分）	(5)	(6)
歐洲內含價值基準*	(21)	(37)

* 於二零零八年，其他業務的歐洲內含價值基準虧絀為(3,700)萬英鎊，包括 Scottish Amicable 退休金計劃虧絀的股東應佔部分，二零零九年的數字已列入英國長期業務的股東資金。

- (ii) 其他業務按歐洲內含價值基準的額外保留利潤為控股公司借款淨額開支(2,600)萬英鎊（二零零八年：進賬8.02億英鎊）與保誠員工退休金計劃退休金成本會計處理的影響間的按市值計算的差額。

8 自由盈餘變動分析

自由盈餘為超出支持承保業務規定資本的淨值市值。於適用時，根據當地監管基準對監管基準淨值進行調整，列入按公允價值（而非成本）計算的支持資產變動，以遵照歐洲內含價值原則。保誠集團的規定資本按經濟資本內部目標，須至少符合當地法定最低要求，已於附註 1b(ii)說明。

長期業務及資產管理業務 (附註 i)	二零零九年		
	長期業務 (附註 13)	資產管理及 英國一般 保險委員會 (附註 ii)	長期業務、 資產管理及 英國一般 保險委員會 自由盈餘
	百萬英鎊		
相關變動：			
新業務	(675)	—	(675)
有效業務：			
預期有效現金流量（包括預期資產淨值回報）	1,657	257	1,914
經營假設、經營經驗變數及其他經營項目轉變的影響	175	—	175
	1,157	257	1,414
非營運項目變動 (附註 iii)	(239)	41	(198)
出售台灣代理業務的利潤及業績	987	—	987
	1,905	298	2,203
流入母公司的淨現金流量 (附註 iv)	(506)	(182)	(688)
匯兌變動、時間差異及其他項目 (附註 v)	219	(62)	157
自由盈餘變動淨額	1,618	54	1,672
二零零九年一月一日的結餘	447	412	859
二零零九年十二月三十一日的結餘	2,065	466	2,531
代表：			
亞洲區業務 ⁽¹³⁾	801	161	962
美國業務 ⁽¹³⁾	749	95	844
英國保險業務 ⁽¹³⁾	515	210	725
	2,065	466	2,531
二零零九年一月一日			
代表：			
亞洲區業務 ⁽¹³⁾	(240)	167	(73)
美國業務 ⁽¹³⁾	501	98	599
英國保險業務 ⁽¹³⁾	186	147	333
	447	412	859

附註

- (i) 所有呈列數字已扣除稅項。
- (ii) 在本分析中，資產管理業務及英國一般保險委員會自由盈餘已計入國際財務報告準則基準股東資金，已於附註7呈列。
- (iii) 非營運項目變動。

此乃投資回報短期波動、股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損以及長期業務經濟假設轉變的影響。投資回報短期波動主要反映本集團股東支持業務的投資組合的暫時市場變動，以及分紅基金資產價值變動中的股東10%應佔權益。

自由盈餘的經濟假設轉變的影響包括 Jackson 規定資本增加 1.68 億英鎊，乃受減值及調低信貸評級拖累。個別而言，投資回報短期波動包括減值及調低信貸評級超過預期長期水平的影響，已於經營溢利反映。

- (iv) 流入母公司的現金流量淨額反映長期業務的現金流量，已按交易費率列入控股公司現金流量。
 (v) 匯兌變動、時間差異及其他項目指：

	長期業務	資產管理及 英國一般 保險委員會	總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
匯兌變動	(75)	(30)	(105)
Jackson 資產支持盈餘及規定資本按市值計算的變動 ⁽¹³⁾	133	—	133
其他	161	(32)	129
	<u>219</u>	<u>(62)</u>	<u>157</u>

9 控股公司借款淨額

a 資產負債表

	二零零九年			二零零八年		
	國際財務 報告準則 基準	按市值計算 的調整 (附註 b)	按市值計算 的歐洲 內含價值 基準	國際財務 報告準則 基準	按市值計算 的調整 (附註 b)	按市值計算 的歐洲 內含價值 基準
	百萬英鎊			百萬英鎊		
控股公司* 現金及短期投資	(1,486)	—	(1,486)	(1,165)	—	(1,165)
核心結構性借款—中央資金 ^(附註)	3,240	26	3,266	2,785	(802)	1,983
控股公司借款淨額	1,754	26	1,780	1,620	(802)	818
核心結構性借款—Jackson	154	4	158	173	(19)	154
	<u>1,908</u>	<u>30</u>	<u>1,938</u>	<u>1,793</u>	<u>(821)</u>	<u>972</u>

* 包括中央財務附屬公司。

附註

歐洲內含價值基準控股公司借款包括：

	二零零九年	二零零八年
	百萬英鎊	百萬英鎊
永久次級資本證券（創新一級證券）	1,351	513
次級債務（二級下層債券）	1,372	737
優先債	543	733
	<u>3,266</u>	<u>1,983</u>

於二零零九年五月，保誠償還即將到期的 2.49 億英鎊優先債，而保誠於同月發行 4 億英鎊次級票據，以取代部分即將到期債務。

於二零零九年七月，保誠發行 7.5 億美元永久次級資本證券。

按照歐洲內含價值原則，核心貸款乃按市值列值。由於負債通常持至到期或長期持有，因此並無按上述市值調整確認遞延稅務資產或負債。

b 業績及權益變動

	二零零九年	二零零八年
	百萬英鎊	百萬英鎊
列入綜合利潤表的虧損（利潤）.....	795	(656)
外匯影響	56	(181)
二零零九年一月一日	(821)	16
二零零九年十二月三十一日	<u>30</u>	<u>(821)</u>

於綜合利潤表列賬的虧損（利潤）指就中央資金的開支 7.74 億英鎊（二零零八年：進賬（6.19）億英鎊）及就 Jackson 的開支 2,100 萬英鎊（二零零八年：進賬（3,700）萬英鎊）。

10 股東資金變動對賬表

	二零零九年					本集團 總計
	長期業務				其他業務	
	亞洲區 業務	美國 業務	英國保險 業務	長期業務 總計		
百萬英鎊						
經營溢利（按長期投資回報）						
長期業務：						
新業務 ⁽²⁾	713	664	230	1,607	—	1,607
有效業務 ⁽³⁾	392	569	640	1,601	—	1,601
	<u>1,105</u>	<u>1,233</u>	<u>870</u>	<u>3,208</u>	<u>—</u>	<u>3,208</u>
亞洲發展開支	(6)	—	—	(6)	—	(6)
英國一般保險委員會	—	—	—	—	51	51
M&G	—	—	—	—	238	238
亞洲資產管理業務	—	—	—	—	55	55
美國經紀交易商及資產管理	—	—	—	—	4	4
其他收入及開支	—	—	—	—	(433)	(433)
重組成本	—	—	(20)	(20)	(7)	(27)
按長期投資回報的經營						
溢利	1,099	1,233	850	3,182	(92)	3,090
投資回報短期波動 ⁽⁵⁾	437	(401)	445	481	(130)	351
核心貸款按市值計算的變動 ⁽⁹⁾ ..	—	(21)	—	(21)	(774)	(795)

	二零零九年					本集團 總計
	長期業務				其他業務	
	亞洲區 業務	美國 業務	英國保險 業務	長期業務 總計		
	百萬英鎊					
股東應佔界定利益退休金計劃的 精算與其他收益及虧損	—	—	(52)	(52)	(32)	(84)
經濟假設與選擇權及保證 成本時間值轉變的影響 ⁽⁶⁾	(174)	(518)	(218)	(910)	—	(910)
出售台灣代理業務的利潤 及業績 ⁽¹⁸⁾	148	—	—	148	(57)	91
來自持續經營業務的稅前 利潤 (虧損) (包括實際 投資回報)	1,510	293	1,025	2,828	(1,085)	1,743
股東利潤 (虧損) 應計稅項 (開支) 抵免: ⁽¹¹⁾						
經營溢利稅項	(239)	(416)	(245)	(900)	34	(866)
投資回報短期波動稅項	(76)	165	(124)	(35)	61	26
股東應佔界定利益退休金計劃的 精算與其他收益及虧損	—	—	14	14	9	23
經濟假設與選擇權及保證成本 時間值轉變的影響的稅項	94	181	61	336	—	336
稅項 (開支) 抵免總計	(221)	(70)	(294)	(585)	104	(481)
已終止經營的業務 (已扣除稅項) ⁽⁴⁾	—	—	—	—	(14)	(14)
少數股東權益	—	—	—	—	(3)	(3)
年內利潤 (虧損)	1,289	223	731	2,243	(998)	1,245
海外業務匯兌變動及投資對沖 淨額 (附註 i)	(435)	(483)	—	(918)	157	(761)
相關稅項	—	—	—	—	11	11
集團內股息 (包括法定轉撥)	(553)	(39)	(206)	(798)	798	—
外界股息	—	—	—	—	(481)	(481)
就以股份為基礎的付款的 準備金變動	—	—	—	—	29	29
業務投資 (附註 ii)	219	—	27	246	(246)	—
其他轉撥 (附註 iv)	(3)	(51)	(32)	(86)	86	—
就以股份為基礎的付款計劃而 持有的自有股份變動	—	—	—	—	3	3

	二零零九年					本集團 總計
	長期業務				其他業務	
	亞洲區 業務	美國 業務	英國保險 業務	長期業務 總計		
百萬英鎊						
根據國際財務報告準則併入 由單位信託購入的 Prudential plc 股份變動	—	—	—	—	(3)	(3)
已認購的新股本	—	—	—	—	141	141
Jackson 資產支持盈餘及規定 資本按市值計算的變動 (已扣除相關稅項 7,200 萬 英鎊) ⁽¹³⁾	—	133	—	133	—	133
股東權益增加 (減少) 淨額 . . .	517	(217)	520	820	(503)	317
二零零九年一月一日的 股東權益 ^(附註 iii、7)	5,264	4,339	4,919	14,522	434	14,956
二零零九年十二月三十一日的 股東權益 ^(附註 iii、7)	5,781	4,122	5,439	15,342	(69)	15,273

附註

- (i) 利潤按平均匯率折算，以與應用於法定國際財務報告準則基準業績的方式一致。以上就匯率變動所列的金額反映於二零零九年一月一日應用於股東資金的二零零九年與二零零八年匯率的差額，以及二零零九年十二月三十一日與二零零九年平均溢利率的差額。
- (ii) 業務投資反映股本增加，包括若干非現金項目。
- (iii) 在上表中，亞洲長期業務相關商譽（已於附註 7 呈列）已列入其他業務。
- (iv) 二零零九年（由）至長期業務至其他業務的其他轉撥指：

	亞洲區 業務	美國 業務	英國保險 業務	長期 業務總額
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
就已扣除稅項資產管理的預測 承保業務利潤的調整		(7)	(3)	(17)
其他調整		4	(48)	(15)
		(3)	(51)	(32)
				(86)

11 股東利潤（虧損）應計稅項

稅項開支（抵免）包括：

	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
根據長期投資回報的經營溢利之稅項開支：		
長期業務：(附註 i)		
亞洲區業務 (附註 ii)	239	322
美國業務	416	205
英國保險業務 (附註 ii)	245	269
	<u>900</u>	<u>796</u>
其他業務	(34)	(38)
根據長期投資回報的經營溢利之稅項開支總額	<u>866</u>	<u>758</u>
不計入經營溢利的項目的稅收抵免：		
投資回報短期波動的稅收抵免	(26)	(1,432)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損的稅收抵免	(23)	(2)
經濟假設與選擇權及保證成本時間值轉變的影響的稅收抵免	(336)	(79)
出售台灣代理業務利潤及業績的稅收抵免	—	(16)
不計入經營溢利的項目的稅收抵免總額	<u>(385)</u>	<u>(1,529)</u>
持續經營業務日常活動的利潤（虧損）的稅項開支（抵免） （包括實際投資回報的稅項）	<u>481</u>	<u>(771)</u>

附註

- (i) 承保業務的年內利潤在大部分情況下最初以稅後水平計算。承保業務的稅後利潤是按有關國家及期間的適用實際稅率計算，然後相加作呈列之用。在英國，實際稅率為二零零八年四月一日起生效的英國企業稅率 28%。至於 Jackson，有效業務價值變動則按美國聯邦稅率 35% 上調。期內法定稅項影響對整體稅率有所影響。在亞洲，在有應課稅利潤的情況下，將會使用類似原則計算。
- (ii) 包括亞洲發展開支及英國保險業務所承擔重組成本的稅項寬減。

12 每股盈利

	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
每股經營盈利：		
稅前經營溢利	3,090	2,865
稅項	(866)	(758)
少數股東權益	(3)	(4)
扣除稅項及少數股東權益後的經營溢利	<u>2,221</u>	<u>2,103</u>
每股經營盈利（便士）	<u>88.8 便士</u>	<u>85.1 便士</u>
每股盈利總計：		
持續經營業務的稅前利潤（虧損）	1,743	(2,106)
稅項	(481)	771
已終止經營的業務（已扣除稅項）	(14)	—
少數股東權益	(3)	(3)
扣除稅項及少數股東權益後的利潤（虧損）總計	<u>1,245</u>	<u>(1,338)</u>
每股盈利總計（便士）	<u>49.8 便士</u>	<u>(54.1) 便士</u>
股份平均數目（百萬股）	<u>2,501</u>	<u>2,472</u>

股份平均數目反映已就僱員信託及綜合單位信託及OEIC所持視為已註銷的股份作出調整的已發行股份平均數目。

13 淨值及有效業務價值對賬 (附註 i)

	二零零九年 百萬英鎊				
	自由盈餘 (附註 8)	規定資本	淨值總計	有效業務 價值 (附註 iv)	長期業務 總計
本集團					
二零零九年一月一日的股東權益	447	4,117	4,564	9,958	14,522
新業務貢獻 (附註 ii、iii)	(675)	451	(224)	1,355	1,131
現有業務－轉撥至淨值	1,551	(434)	1,117	(1,117)	—
現有業務預期回報	106	100	206	856	1,062
經營假設及經驗變數變動	175	50	225	(136)	89
出售台灣代理業務利潤及業績	987	(1,232)	(245)	393	148
因減值及信貸降級導致美國業務資本 需求增加	(168)	168	—	—	—
非經營假設及經驗變數與少數股東 權益變動	(71)	42	(29)	(158)	(187)
扣除稅項及長期業務少數股東權益的 利潤	1,905	(855)	1,050	1,193	2,243
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(75)	(268)	(343)	(575)	(918)
集團內股息 (包括法定轉移) 及 業務投資 (附註 v)	(259)	—	(259)	(293)	(552)
Jackson 的資產支持盈餘及規定資本 按市值計算的變動	133	—	133	—	133
自淨值的其他轉撥	(86)	—	(86)	—	(86)
二零零九年十二月三十一日的股東權益	2,065	2,994	5,059	10,283	15,342
代表：					
亞洲區業務					
二零零九年一月一日的股東權益	(240)	1,789	1,549	3,715	5,264
新業務貢獻 (附註 ii、iii)	(246)	69	(177)	710	533
現有業務－轉撥至淨值	377	5	382	(382)	—
現有業務預期回報	86	5	91	322	413
經營假設及經驗變數變動 (附註 vi)	(98)	85	(13)	(73)	(86)
出售台灣代理業務利潤及業績	987	(1,232)	(245)	393	148
非經營假設及經驗變數與少數股東 權益變動	101	(26)	75	206	281

	二零零九年 百萬英鎊				
	自由盈餘 (附註 8)	規定資本	淨值總計	有效業務 價值 (附註 iv)	長期業務 總計
扣除稅項及長期業務少數股東					
權益的利潤	1,207	(1,094)	113	1,176	1,289
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(12)	(110)	(122)	(313)	(435)
集團內股息 (包括法定轉移) 及業務 投資 (附註 v)	(151)	—	(151)	(183)	(334)
自淨值的其他轉撥	(3)	—	(3)	—	(3)
二零零九年十二月三十一日的股東權益	801	585	1,386	4,395	5,781
美國業務					
二零零九年一月一日的股東權益	501	1,400	1,901	2,438	4,339
新業務貢獻 (附註 ii、iii)	(326)	300	(26)	458	432
現有業務一轉撥至淨值	706	(359)	347	(347)	—
現有業務預期回報	18	55	73	151	224
經營假設及經驗變數變動	115	(12)	103	58	161
因減值及信貸降級導致美國業務資本 需求增加	(168)	168	—	—	—
非經營假設及經驗變數與少數股東 權益變動	(77)	11	(66)	(528)	(594)
扣除稅項及長期業務少數股東權益的					
利潤	268	163	431	(208)	223
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(63)	(158)	(221)	(262)	(483)
集團內股息 (包括法定轉移) 及業務 投資	(39)	—	(39)	—	(39)
Jackson 的資產支持盈餘及規定資本 按市值計算的變動	133	—	133	—	133
自淨值的其他轉撥	(51)	—	(51)	—	(51)
二零零九年十二月三十一日的股東權益	749	1,405	2,154	1,968	4,122

	二零零九年 百萬英鎊				
	自由盈餘 (附註 8)	規定資本	淨值總計	有效業務 價值 (附註 iv)	長期業務 總計
英國保險業務					
二零零九年一月一日的股東權益	186	928	1,114	3,805	4,919
新業務貢獻 (附註 ii、iii)	(103)	82	(21)	187	166
現有業務—轉撥至淨值	468	(80)	388	(388)	—
現有業務預期回報	2	40	42	383	425
經營假設及經驗變數變動	158	(23)	135	(121)	14
非經營假設及經驗變數與少數股東 權益變動	(95)	57	(38)	164	126
扣除稅項及長期業務少數股東權益的 利潤	430	76	506	225	731
集團內股息 (包括法定轉移) 及業務 投資 (附註 v)	(69)	—	(69)	(110)	(179)
自淨值的其他轉移	(32)	—	(32)	—	(32)
二零零九年十二月三十一日的股東權益 ...	515	1,004	1,519	3,920	5,439

附註

- (i) 全部所列數字均已扣除稅項。
(ii) 新業務貢獻造成的變動如下：

	二零零九年 百萬英鎊			二零零八年 百萬英鎊		
	稅前新業務 貢獻 (附註 2)	稅項	稅後新業務 貢獻	稅前新業務 供款 (附註 2)	稅項	稅後新業務 貢獻
亞洲區業務	713	(180)	533	634	(166)	468
美國業務	664	(232)	432	293	(103)	190
英國保險業務	230	(64)	166	273	(76)	197
	1,607	(476)	1,131	1,200	(345)	855

	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
自由盈餘	(675)	(806)
規定資本	451	472
淨值總計	(224)	(334)
有效業務價值	1,355	1,189
長期業務總計	1,131	855

(iii) 新業務資本運用情況

	二零零九年			二零零八年		
	投資新業務 的自由盈餘	稅後新業務 貢獻 (附註 ii)	每一百萬 英鎊的自由 盈餘投資的 稅後新業務 貢獻	投資新業務 的自由盈餘	稅後新業務 貢獻 (附註 ii)	每一百萬 英鎊的自由 盈餘投資的 稅後新業務 貢獻
亞洲區業務	(246)	533	2.2	(224)	468	2.1
美國業務	(326)	432	1.3	(289)	190	0.7
英國保險業務	(103)	166	1.6	(293)	197	0.7
	(675)	1,131	1.7	(806)	855	1.1

(iv) 有效業務價值包括現時有效業務的未來邊際價值減持有產權負擔資本的成本，即代表：

	二零零九年 百萬英鎊				二零零八年 百萬英鎊			
	扣除資本及 保證成本前 的有效業務 價值	資本成本	保證時間值 成本	有效業務 淨值	扣除資本及 保證成本前 的有效業務 價值	資本成本	保證時間值 成本	有效業務 淨值
亞洲區業務 (附註 vii)	4,605	(198)	(12)	4,395	4,590	(869)	(6)	3,715
美國業務	2,351	(175)	(208)	1,968	2,838	(18)	(382)	2,438
英國保險業務	4,181	(221)	(40)	3,920	4,263	(372)	(86)	3,805
	11,137	(594)	(260)	10,283	11,691	(1,259)	(474)	9,958

- (v) 自由盈餘及英國和亞洲區業務集團內股息及業務投資的有效業務價值所示數額包括或然借貸資金的影響。
- (vi) 亞洲區業務方面，二零零九年經營假設及經驗變數變動的影響包括假定資本需求轉變的影響，務求與內部管理及定價基準更趨一致。這主要涉及中國、印尼、菲律賓及越南，導致自由盈餘減少及規定資本增加 7,300 萬英鎊。
- (vii) 亞洲區業務資本成本由二零零八年(8.69)億英鎊變為二零零九年(1.98)億英鎊，主要反映出售台灣代理業務的影響。

14 預期由有效業務價值轉撥至自由盈餘

有效業務貼現值與規定資本可對賬以得出下列自由盈餘變化分析：

	二零零九年	二零零八年
	百萬英鎊	百萬英鎊
規定資本 ⁽¹³⁾	2,994	4,117
有效價值 ⁽¹³⁾	10,283	9,958
加回：扣除擔保時間值成本 ⁽¹³⁾	260	474
其他項目 ^(附註)	(865)	(181)
	12,672	14,368

附註

其他項目已扣除股東所佔財產權益的價值。該價值從增加期末紅利率得出，以在有效分紅業務年期內攤分有關財產。這是為得出適當估值而作的假設。為求保守，該項目不包括在以下預期自由盈

餘產生分析表內。「其他項目」亦全數扣除有效價值的數額，即保誠集團對未來應付數額的最佳估計，但沒有實際付款的確實時間表。

現金流量以決定性基礎預測，並以適當風險貼現率貼現。現金流量模型使用保誠集團內含價值報告所用同一方法，因此兩者的假定和敏感度相同。

下表顯示有效業務如何產生有效業務價值及相關規定資本於未來年度如何轉入自由盈餘。

	如上所示 二零零九年 總計	二零零九年				
		未來稅後可分派盈利及規定資金流轉入自由盈餘的預計期間				
		1至5年	6至10年	11至15年	16至20年	20年以上
		百萬英鎊				
亞洲區業務	4,911	1,716	1,121	687	455	932
美國業務	3,739	2,129	980	364	153	113
英國保險業務	4,022	1,591	1,035	653	401	342
總計	12,672	5,436	3,136	1,704	1,009	1,387
	100%	43%	25%	13%	8%	11%
		二零零八年				
	如上所示 二零零八年 總計	未來稅後可分派盈利及規定資金流轉入自由盈餘的預計期間				
		1至5年	6至10年	11至15年	16至20年	20年以上
		百萬英鎊				
亞洲區業務	5,373	1,746	1,150	859	564	1,054
美國業務	4,374	2,415	1,167	460	180	152
英國保險業務	4,621	2,297	975	600	389	360
總計	14,368	6,458	3,292	1,919	1,133	1,566
	100%	45%	23%	13%	8%	11%

15 業績對替代假設的敏感度

a 敏感度分析－經濟假設

下表顯示截至二零零九年十二月三十一日(二零零八年十二月三十一日)內含價值與二零零九年及二零零八年計及產權負擔資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 貼現率增加 1%；
- 利率增減 1%，包括所有連帶變動（所有資產類別的假定投資回報、定息資產市值、風險貼現率）；
- 股票及物業收益率上升 1%；
- 股票及物業資產市值下降 10%（不適用於新業務貢獻）；
- 控股公司法定最低資本（而非經濟資本）；
- 長期預期拖欠增加 5 個基點；及
- 英國股東支持年金流動性溢價增加 10 個基點（只限二零零九年）。

除非直接受經修訂的經濟狀況影響，否則每項敏感度計算的所有其他假設維持不變。

	二零零九年 百萬英鎊			
	亞洲區業務 (不包括已 出售台灣 代理業務)	美國業務	英國保險 業務	長期業務 總計
二零零九年新業務利潤				
按報告所示 ⁽²⁾	713	664	230	1,607
貼現率—增加 1%	(91)	(48)	(43)	(182)
利率—增加 1%	(3)	8	(7)	(2)
利率—減少 1%	3	(12)	8	(1)
股權／物業收益率—上升 1%	31	39	11	81
長期預期拖欠—增加 5 個基點	—	—	(9)	(9)
流動性溢價—增加 10 個基點	—	—	18	18
二零零九年十二月三十一日的 長期業務內含價值				
按報告所示 ⁽¹⁰⁾	5,781	4,122	5,439	15,342
貼現率—增加 1%	(522)	(146)	(401)	(1,069)
利率—增加 1%	(183)	(137)	(231)	(551)
利率—減少 1%	231	55	298	584
股權／物業收益率—上升 1%	255	82	213	550
股權／物業市值—下降 10%	(147)	(10)	(298)	(455)
法定最低資本	28	123	6	157
長期預期拖欠—增加 5 個基點	—	—	(76)	(76)
流動性溢價—增加 10 個基點	—	—	152	152

	二零零八年 百萬英鎊					
	亞洲區業務 (不包括已 出售台灣 代理業務)	美國業務	英國保險 業務	長期業務 總計	台灣代理 業務	長期業務 總計 (按先前 刊發所示)
二零零八年新業務利潤						
按報告所示 ⁽²⁾	634	293	273	1,200	107	1,307
貼現率—增加 1%	(74)	(25)	(52)	(151)	(14)	(165)
利率—增加 1%	(19)	21	(5)	(3)	(1)	(4)
利率—減少 1%	23	(47)	6	(18)	—	(18)
股權／物業收益率—上升 1%	26	28	15	69	4	73
二零零八年十二月三十一日的 長期業務內含價值						
按報告所示 ⁽¹⁰⁾	5,487	4,339	4,919	14,745	(223)	14,522
貼現率—增加 1%	(454)	(170)	(361)	(985)	(110)	(1,095)
利率—增加 1%	(126)	(123)	(98)	(347)	126	(221)
利率—減少 1%	146	19	121	286	(182)	104
股權／物業收益率—上升 1%	240	114	276	630	54	684
股權／物業市值—下降 10%	(94)	(117)	(381)	(592)	(35)	(627)
法定最低資本	1	11	5	17	512	529

b 敏感度分析－非經濟假設

下表顯示截至二零零九年十二月三十一日(二零零八年十二月三十一日)內含價值與二零零九年及二零零八年計及產權負擔資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 維持費用比例減少 10% (倘假設基礎為每年 10 英鎊，則 10% 敏感度代表假設費用為每年 9 英鎊) ；
- 失效率比例減少 10% (倘假設基礎為 5%，則 10% 敏感度代表失效率為每年 4.5%) ；及
- 死亡率及發病率基礎比例減少 5% (即壽命增加) 。

	二零零九年 百萬英鎊			
	亞洲區業務 (不包括已 出售台灣 代理業務)	美國業務	英國保險 業務	長期業務 總計
二零零九年新業務利潤				
按報告所示 ⁽²⁾	713	664	230	1,607
維持費用－減少 10%	19	9	8	36
失效率－減少 10%	56	34	11	101
死亡率及發病率－減少 5%	37	7	(11)	33
變動對下列各項的影響：				
壽險業務	37	7	1	45
英國年金	—	—	(12)	(12)
二零零九年十二月三十一日的長期業務 內含價值				
按報告所示 ⁽¹⁰⁾	5,781	4,122	5,439	15,342
維持費用－減少 10%	77	33	43	153
失效率－減少 10%	232	141	70	443
死亡率及發病率－減少 5%	169	78	(157)	90
變動對下列各項的影響：				
壽險業務	169	78	11	258
英國年金	—	—	(168)	(168)

	二零零八年					
	亞洲區業務 (不包括 台灣代理 業務)	美國業務	英國保險 業務	長期業務 總計	台灣代理 業務	長期業務 總計 (按先前 刊發所示)
	百萬英鎊					
二零零八年新業務利潤						
按報告所示 ⁽²⁾	634	293	273	1,200	107	1,307
維持費用－減少 10%	19	6	7	32	3	35
失效率－減少 10%	53	23	11	87	9	96
死亡率及發病率－減少 5%	23	6	(20)	9	4	13
變動對下列各項的影響：						
壽險業務	23	6	—	29	4	33
英國年金	—	—	(20)	(20)	—	(20)
二零零八年十二月三十一日的 長期業務內含價值						
按報告所示 ⁽¹⁰⁾	5,487	4,339	4,919	14,745	(223)	14,522
維持費用－減少 10%	74	45	36	155	18	173
失效率－減少 10%	192	177	80	449	2	451
死亡率及發病率－減少 5%	139	121	(71)	189	33	222
變動對下列各項的影響：						
壽險業務	139	121	5	265	33	298
英國年金	—	—	(76)	(76)	—	(76)

16 假設

a 最佳估計假設

現金流量預測有使用最佳估計假設。最佳估計定義為未來可能結果分佈的平均值。該等假設會予以主動檢討，並於有證據合理確定未來經驗會有重大轉變時作出更改。

計算選擇權及保證價值(例如有關負債與資產的波幅及相互關係或動態演算)所需的假設已設為等同於最佳估計，並在重要及可行的情況下反映假設與或然變數的動態關係。

b 主要經濟假設

決定性假設

在大部分國家，長期預期投資回報率及風險貼現率乃參考現金或定息證券的期末回報率釐定。對於保誠集團亞洲區業務，主動基準適用於在日本、韓國承保的業務及在香港承保以美元計值的業務。

除所持長期定息市場發展較不成熟國家的亞洲債務及股本證券的預測回報外，編製保誠集團所有美國及英國長期業務業績時已採用「主動」假設基準設定。

對於長期定息市場發展較不成熟的國家，投資回報假設及風險貼現率乃基於對較長期經濟狀況的評估。除上列國家外，此基準適用於保誠集團亞洲區業務。同樣地，其他保誠集團業務於該等區域所持亞洲證券的預測回報按相同基準釐定。

有關各區域股票及物業資產類別的預期回報乃對無風險利率加上基於保誠集團經濟師長期展望釐定的風險溢價得出。在亞洲，股票風險溢價範圍介乎3.0%至8.35%（二零零八年：3.0%至7.0%）。在美國及英國，股票風險溢價為4.0%（二零零八年：4.0%）。

假定投資回報反映於估值日所持並分配至受保業務的資產之預期未來回報。

下表為主要財務假設概要：

亞洲區業務	二零零九年十二月三十一日(%)						二零零八年十二月三十一日(%)					
	中國 (附註 iv)	香港 (附註 ii、iii)	印度	印尼 (附註 iv)	日本	韓國 (附註 iv)	中國 (附註 ii、iii)	香港	印度	印尼	日本	韓國
風險貼現率：												
新業務	11.75	5.5	14.25	13.8	5.1	8.2	11.75	3.8	14.25	15.25	4.8	8.2
有效	11.75	5.7	14.25	13.8	5.1	8.4	11.75	3.9	14.25	15.25	4.8	8.2
預期長期通脹率	4.0	2.25	5.0	6.0	0.0	2.75	4.0	2.25	5.0	6.0	0.7	2.75
政府債券收益率	8.25	3.9	9.25	10.25	1.9	5.5	8.25	2.3	9.25	10.25	1.6	4.3

亞洲區業務	二零零九年十二月三十一日(%)						二零零八年十二月三十一日(%)					
	馬來西亞 (附註 iii)	菲律賓 (附註 iv)	新加坡 (附註 iii)	台灣	泰國	越南 (附註 iv)	馬來西亞 (附註 iii)	菲律賓 (附註 iii)	新加坡 (附註 iii)	台灣	泰國	越南
風險貼現率：												
新業務	9.4	15.75	5.7	7.5	13.0	16.75	9.1	15.75	6.15	9.1	13.0	16.75
有效	9.5	15.75	6.8	7.5	13.0	16.75	9.0	15.75	6.85	9.7	13.0	16.75
預期長期通脹率	2.75	5.0	1.75	2.25	3.0	6.0	2.75	5.0	1.75	2.25	3.0	6.0
政府債券收益率	6.5	9.25	4.25	5.5	6.75	10.25	6.5	9.25	4.25	5.5	6.75	10.25

	二零零九年 十二月三十一日 亞洲區總計(%)	二零零八年 十二月三十一日 亞洲區總計(%)
加權風險貼現率： (附註 i)		
新業務（不包括台灣代理業務）	9.1	8.7
有效（不包括台灣代理業務）	8.8	8.0
有效（包括台灣代理業務）	不適用	7.8

附註

- (i) 上文所示亞洲區業務的加權風險貼現率乃參考歐洲內含價值基準新業務業績及有效業務的期末價值後按各國風險貼現率所佔比重釐定。
- (ii) 所示假設適用於以美元計值的業務，所佔比例最高的是有效香港業務。

(iii) 持有股票數量最多的亞洲區業務的平均股票回報假設為：

	二零零九年 十二月三十一日 %	二零零八年 十二月三十一日 %
香港	7.9	6.2
馬來西亞	12.4	12.5
新加坡	10.2	10.2

為取得平均值，首先計算出預測期末累計回報的所有模擬數字平均數，然後將平均累計回報的開方根減1計算出年度平均回報。

(iv) 二零零九年，保誠集團重新考慮就若干較不成熟的業務應用保誠集團的方法，結果使印尼及韓國所用風險貼現率改變，而假定資本規定亦有所改變，務求與內部管理及定價基準（主要於中國、印尼、菲律賓及越南者）更趨一致。印尼二零零八年至二零零九年風險貼現率改變，反映釐定其他係數時對風險的評估更為準確。

	二零零九年 十二月三十一日 %	二零零八年 十二月三十一日 %
美國業務(Jackson)		
假設息差 (附註 iii)		
新業務 (附註 i)		
收益率與給予新一批定額年金業務保單持有人的 利率間的假定長期息差 (附註 i)	見下文附註 i	1.75
有效	1.75	1.75
風險貼現率：(附註 ii)		
新業務	7.8	4.6
有效	7.2	3.9
美國十年期國庫債券期末息率	3.9	2.3
美國股票的稅前預期長期名義回報率	7.9	6.3
預期長期通脹率	2.4	1.5

附註

(i) 二零零九年新一批定額年金業務(包括投資於一般賬戶的變額年金新業務部分)與定額指數年金業務的預期息差如下：

新業務的假定息差	定額年金業務*		定額指數 年金業務 %
	首五年 %	長期假設** %	
二零零九年首六個月	2.75	2.0	3.5
二零零九年第二個六個月	2.25	2.0	2.5
二零零八年	不適用	1.75	2.2

* 包括投資於一般賬戶的變額年金業務部分。

** 對於二零零九年的新一批業務，預期息差假定降至未來十年的長期假設。

息差假設上升主要是由於二零零九年新資產年化淨收益率 6.4% 的高投資收益率加上較低抵補利率的特殊共同結果所致。該等經修訂假設包括抵補利率與息差於未來正常化的撥備。因此，上文所示定額年金與投資於一般賬戶的變額年金業務部分的新業務息差假設於首五年定於新高水平，並於其後十年回落。與過往一樣，新業務估值會考慮在若干利率環境下失效數字上升的假定相關風險。

(ii) 美國業務的新業務及有效業務截至二零零九年十二月三十一日的風險貼現率為基於變額年金業務相關利率 8.2% (二零零八年：6.2%) 與其他業務相關利率 6.2% (二零零八年：3.0%) 的加權利率。加權貼現率上升是由於美國十年期國庫債券息率增加 160 個基點、變額年金業務的額外信貸風險撥備增加 30 個基點及其他業務增加 150 個基點 (按附註 1b (iii) 及 6 所述)，以及變額年金業務份額增加導致產品組合轉變。

(iii) 信貸風險處理

預測現金流量已計入收益率與給予保單持有人的利率間的預期長期息差。預測收益率為經按時間調整以反映預測再投資利率的眼面收益率。正現金流量淨額假定會再投資於公司債券、商業按揭及限定夥伴組合。該等資產的收益率假定會由現行水平轉為已計算十年後長期假定信貸息差 1.25% 的收益率。二零零九年的預期息差已計及附註 1b(iii) 所述長

期拖欠的風險邊際準備金撥備 28 個基點。28 個基點的風險邊際準備金即截至二零零九年十二月三十一日應用於有效業務價值的現金流量預測的撥備。

倘屆時有更高的長期違約水平，則與保單持有人給付不可變更的英國年金業務不同，Jackson 有若干酌情權視乎合約保證水平及整體市場競爭因素調整抵補利率。

Jackson 的業績已應用上文所示貼現率，二零零九年者已計入附註 1b(iii)及附註 6 所述信貸風險溢價與短期違約撥備的綜合結果的額外撥備。倘美國十年期國庫債券息率上升，則經修改的內含價值業績會反映定額年金業務的貢獻較低，以及變額年金業務的預測收益率和貼現率上升導致該業務出現部分抵銷增長。

二零零八年十二月三十一日，已計及風險邊際準備金撥備的賬面收益率高於風險貼現率。為修正此本可能發生的異常情況，二零零八年全年的財務資料並無計入定額年金業務原本應計的資本給付成本。由於其後利率上升使風險貼現率超出截至二零零九年十二月三十一日的賬面收益率，故該年度毋須作出以上調整。

英國保險業務 (附註 iv)	二零零九年 十二月三十一日 %	二零零八年 十二月三十一日 %
股東支持年金業務：		
風險貼現率：(附註 i、iv)		
新業務	8.7	9.6
有效	10.2	12.0
股東支持年金業務的稅前預期長期名義回報率：(附註 iii)		
定額年金	5.6	6.7
通脹連繫式年金	5.8	5.8
其他業務：		
風險貼現率：(附註 ii、iv)		
新業務	7.7	6.7
有效	7.4	6.75
稅前預期長期名義投資回報率：		
英國股票	8.4	7.7
海外股票	7.9 至 10.3	6.3 至 10.25
物業	6.7	6.0
金邊債券	4.4	3.7
公司債券 (附註 iv)	6.1	5.2
預期長期通脹率	3.7	3.0
PAC 分紅基金的稅後預期長期名義回報率：		
(毋須納稅的) 退休金業務	6.9	6.6
壽險業務	6.0	5.8

附註

- (i) 二零零九年新造股東支持年金業務所採用的風險貼現率已計及支持資產的信貸風險。
- (ii) 英國保險業務(股東支持年金除外)的新業務及有效業務的風險貼現率為視乎業務種類而定的加權貼現率。
- (iii) 股東支持年金業務的稅前回報率乃基於支持資產的總提取收益率減未來違約撥備的最佳估計。
- (iv) 信貸息差處理
對於分紅業務，內含價值為未來股東轉移的貼現值。該等轉移受債務證券等投資的預測回報率水平直接影響。二零零

八年，鑒於當時市況，保誠認為對於二零零七年十二月三十一日的項目應假設違約撥備水平及貼現率方法不變。

二零零九年，所持分紅項目的計算方法經已改善。股票及物業的預測收益率定義為無風險利率加長期風險溢價。根據經修訂方法，公司債券亦採用類似方法，即假定收益率定義為無風險利率加金邊債券長期息差的評估減違約的最佳估計值。

對於英國股東支持的年金業務，業務性質及所用歐洲內含價值計算方法均會採用不同的動態數值。該類業務的資產一般會持至到期，以與長期負債配對。因此，歐洲內含價值計算方法宜在所用經濟基礎包括流動性溢價。釐定適當的歐洲內含價值風險貼現率旨在使歐洲內含價值與包括流動性溢價的「符合市場的內含價值」對等。「符合市場的內含價值」的流動性溢價基於所持資產收益率減信貸風險的適當撥備計算。歐洲內含價值的風險貼現率為信貸風險總撥備超出拖欠假設最佳估計的差額。Prudential Retirement Income Limited (「PRIL」) 約 90% 為英國股東支持年金業務，二零零九年十二月三十一日的信貸風險撥備由以下各項組成：

- 對於長期預期拖欠，定額年金為 20 個基點而通脹連繫式年金則為 15 個基點。此乃基於資產組合根據穆迪一九七零年至二零零四年數據按信貸評級提升 100%(B)至 200%(AAA)釐定。
- 對於拖欠水平潛在波動的長期信貸風險溢價，定額年金為 13 個基點而通脹連繫式年金則為 10 個基點。此乃基於資產組合根據穆迪一九七零年至二零零四年數據最差的第 95 百等分釐定。
- 對於額外短期信貸風險，定額年金為 41 個基點而通脹連繫式年金則為 34 個基點，以反映短期信貸評級下調及拖欠超出長期假設的部分。二零零八年十二月三十一日，基於外界公佈指數計及資產組比重加權值，掉期信貸息差自二零零六年十二月三十一日以來增加 25%。二零零九年，該整體信貸假設元素並非參考信貸息差釐定，而是將其調低以抵銷上文(a)及(b)的長期假設於期內實際下調的影響，並將其調升以消除期內少數實際拖欠個案原本產生的正面變化。此外，已更新假設以反映資產組合的改變，尤其是由於出售次級金融債務及新增較高信貸質素新業務資產至組合所導致者。

所用信貸假設及債券息差超出掉期利率的剩餘流動性溢價如下：

	二零零九年 (基點)	二零零八年 (基點)
債券息差超出掉期利率	175	323
信貸風險撥備		
長期預期拖欠	19	15
長期信貸風險溢價	13	11
信貸風險的短期撥備	39	54
信貸風險總撥備	71	80
流動性溢價	104	243

信貸風險總撥備較過往拖欠比率審慎，應足以抵銷年金業務預期年期間所發生的廣泛極端信貸事項。

或然假設

或然計算所用經濟假設與上述決定性計算所用者一致。資產回報波幅等或然計算特有的假設反映當地市況，基於實際市場數據、過往市場數據及較長期經濟狀況評估共同釐定。本集團的或然資產模型已全面採用通用原則，例如個別資產類別採用獨立模型，但容許各資產類別間有相互關係。

各模型的主要特點及調整詳述如下。

亞洲區業務

- 亞洲區業務採用與下述英國保險業務相同的資產回報模型，並經適當調整。主要資產類別為政府及公司債券。所持股票數量遠低於英國，而所持物業亦不屬重大投資資產。
- 主要僅香港、韓國、馬來西亞及新加坡業務有重大或然保證成本。
- 平均或然回報與各國平均決定性回報相符。二零零九年股票回報的預期波幅介乎18%至35%（二零零八年：18%至30%），而政府債券收益率波幅則介乎1.3%至2.4%（二零零八年：1.4%至2.4%）。

美國業務(Jackson)

- 利率使用於估值日的對數正態生成係數按市場收益率曲線調整預測；
- 公司債券回報基於國庫證券加上按當時市況調整及因信貸質素而異的息差釐定；及
- 變額年金股票及債券回報一直使用參考過往數據釐定的參數對數正態模型或然產生。二零零九年及二零零八年的股票基金回報波幅介乎18.6%至28.1%，視乎風險類別而定，而債券回報的標準偏差則介乎1.4%至1.6%（二零零八年：1.5%至1.6%）。

英國保險業務

- 利率使用二項式模型按最初市場收益率曲線調整預測；
- 股票資產的風險溢價假定跟隨對數正態分佈；
- 公司債券回報按零息債券回報加息差計算。息差演算法為平均復原或然演算法；及
- 物業回報所用計算模型與公司債券類似，即無風險債券回報加風險溢價，再加表示租金剩餘價值轉變及選擇權價值轉變的演算法。

平均回報按所有模擬數字及存續期的年化算數平均回報釐定。

各預測年度的標準偏差按所有模擬數字的年化回報變化的平方根計算，並已將全部預測存續期的數值平均化。對於股票及物業，標準偏差涉及該等資產的總回報。二零零九年及二零零八年所採用的標準偏差如下：

	二零零九年 %	二零零八年 %
股票：		
英國	18.0	18.0
海外	18.0	16.0
物業	15.0	15.0

c 人口假設

持續率、死亡率及發病率假設基於近期經驗的分析以及未來經驗的預期。如屬相關的話，當計算財務選擇權及保證的時間值時，管理層預期保單持有人提取率會跟隨新出現的投資狀況改變。

d 開支假設

開支水平(包括支援保誠集團長期業務的服務公司的開支)基於內部開支分析調查，適當分配至新業務的收購及有效業務的續期。特殊開支會分開呈列及匯報。保誠的政策是在儲蓄交付前不會為未來成本減省計劃作出抵免。

對於亞洲壽險業務，開支包括承保業務應佔的直接承擔成本及亞洲區總部再徵收成本。上述業務的假定未來開支亦包括上述未來徵收項目的預測。

並非分配至承保業務或資產管理業務的區域總部開支於產生時支銷。該等成本主要用於企業相關活動。發展開支亦於產生時支銷。

並非分配至 PAC 分紅基金的本集團總部企業開支於產生時在歐洲內含價值基準業績支銷。

e 稅項及其他法例

除已公佈轉變及相關法例獲通過者外，現行稅項及其他法例假定會保持不變。

17 新業務保費及供款^{(附註)(i、iii)}

	整付		期繳		年度保費及供款等值		新業務保費現值	
	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年
	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
亞洲區業務 ^(附註iii)								
中國(本集團有50%權益)	72	63	38	32	45	38	253	230
香港	94	507	232	154	241	205	1,414	1,612
印度(本集團有26%權益)	47	60	163	202	168	208	581	747
印尼	41	94	186	167	190	176	671	649
日本	57	115	46	30	52	42	263	217
韓國	38	78	118	211	122	219	568	1,097
馬來西亞	63	28	140	99	146	102	814	570
新加坡	297	341	98	78	128	112	1,033	961
台灣 ^(附註iii)	104	36	97	55	107	58	427	237
其他	29	18	59	54	62	56	221	188
亞洲區業務總計(所有零售)	842	1,340	1,177	1,082	1,261	1,216	6,245	6,508
美國業務								
定額年金	1,053	1,724	—	—	105	172	1,053	1,724
定額指數年金	1,433	501	—	—	143	50	1,433	501
變額年金	6,389	3,491	—	—	639	349	6,389	3,491
壽險	10	7	24	24	25	25	173	230
美國業務總計—零售	8,885	5,723	24	24	912	596	9,048	5,946
保證投資合約	—	857	—	—	—	86	—	857
保證投資合約—中期票據	—	337	—	—	—	34	—	337

	整付		期繳		年度保費及等值		新業務保費現值	
	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年
	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
美國業務總計	8,885	6,917	24	24	912	716	9,048	7,140
英國保險業務								
產品概覽								
內部歸屬年金	1,357	1,600	—	—	136	160	1,357	1,600
直接營銷及夥伴年金	590	703	—	—	59	70	590	703
中介機構年金	242	497	—	—	24	50	242	497
個人年金總計	2,189	2,800	—	—	219	280	2,189	2,800
收入取用	91	75	—	—	9	8	91	75
股票發放	127	242	—	—	13	24	127	242
個人退休金	198	115	7	3	27	14	218	124
企業退休金	81	221	86	88	94	110	547	645
單位連繫式債券	122	109	—	—	12	11	122	109
分紅債券	1,264	869	—	—	126	87	1,264	869
保障	—	—	17	6	17	6	110	38
海外產品	317	551	3	4	35	59	336	573
PruHealth	—	—	11	16	11	16	111	146
零售退休總計	4,389	4,982	124	117	563	615	5,115	5,621
企業退休金	111	227	105	116	116	139	460	653
其他產品	79	132	17	21	25	34	138	219
DWP退款	127	153	—	—	13	15	127	153
到期壽險及退休金總計	317	512	122	137	154	188	725	1,025
英國零售總計	4,706	5,494	246	254	717	803	5,840	6,646
批發年金	39	1,417	—	—	4	142	39	1,417
信貸壽險	23	18	—	—	2	2	23	18
英國保險業務總計	4,768	6,929	246	254	723	947	5,902	8,081
渠道概覽								
直接營銷及夥伴關係	1,814	2,352	201	215	382	450	2,667	3,268
中介機構	2,765	2,990	45	39	322	338	3,046	3,226
批發	62	1,434	—	—	6	144	62	1,434
小計	4,641	6,776	246	254	710	932	5,775	7,928
DWP退款	127	153	—	—	13	15	127	153
英國業務總計	4,768	6,929	246	254	723	947	5,902	8,081
本集團總計	14,495	15,186	1,447	1,360	2,896	2,879	21,195	21,729

附註

- (i) 上表提供於報告期間進行可能為股東帶來利潤的交易的指示性計量。所示金額並非亦不擬反映國際財務報告準則利潤表所記錄的保費收入。
- 年度保費及供款等值按期繳新業務金額及整付新業務金額十分之一的總和計算。新業務保費現值按相當於整付保費加新期繳保費業務預期保費現值計算得出，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻的其他假設。新業務保費反映承保業務附帶的保費，包括就國際財務報告準則為基礎的報告而分類為投資產品的合約的保費。期繳保費產品的新業務保費按年化基準呈列。就業及退休金全部(DWP)退款業務分類為整付經常性業務。內部歸屬業務分類為新業務而合約包括公開市場選擇權。
- (ii) 上表包括台灣銀行分銷業務的新業務。於二零零九年六月出售台灣代理業務的新業務(按附註18所述)並無載於上表。比較數字已作相應調整。
- (iii) 上表所示二零零八年比較數字按年度平均匯率折算。

18 向台灣的中國人壽保險出售台灣的遺留代理賬目及代理團隊

	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
出售台灣代理業務的利潤及業績	91	(248)

a 二零零九年

二零零九年二月二十日，保誠集團宣佈已訂立協議，以象徵式金額新台幣1元向台灣的中國人壽保險股份有限公司出售台灣的代理業務資產及負債與代理團隊。釐定所轉讓資產淨值的經濟轉讓日期為二零零九年二月二十八日。出售經監管批准後於二零零九年六月十九日完成。

出售利潤及擁有權的期內業績包括：

	百萬英鎊
所得款項	—
二零零九年一月一日本公司權益持有人應佔資產淨值及重組成本撥備	134
商譽抵銷	(44)
二零零九年二月二十日公佈的估計	90
加：完成及其他調整的影響	1
	91
代表：	
出售所得利潤及長期業務業績 ⁽¹⁰⁾	148
商譽抵銷	(44)
就非承保業務所承擔重組成本的調整	(13)
	91

b 二零零八年比較業績

二零零八年業績(2.48)億英鎊包括已售業務的業績總計，即包括經營溢利、投資回報短期波動以及經濟假設與選擇權及保證成本時間值轉變的影響。

為方便與保誠集團的保留業務比較，歐洲內含價值基準業績呈列時已作調整，以獨立顯示已售台灣代理業務的業績，詳情如下：

	二零零八年		
	按過往公佈	調整	經調整
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
年度保費等值新業務	3,025	(146)	2,879
新業務利潤	1,307	(107)	1,200
有效利潤	1,625	11	1,636
資產管理	345	—	345
其他業績	(316)	—	(316)
根據長期投資回報的經營溢利	2,961	(96)	2,865
投資回報短期波動	(5,127)	160	(4,967)
核心借貸按市值計算的變動	656	—	656
股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損	(15)	1	(14)
經濟假設與選擇權及保證成本時間值轉變的影響	(581)	183	(398)
已售台灣代理業務的業績	已計入以上項目	(248)	(248)
稅前虧損	(2,106)	—	(2,106)

19 結算日後事項

a 收購 UOB Life Assurance Limited

二零一零年一月六日，保誠集團宣佈以總現金代價 4.28 億新加坡元（1.92 億英鎊）收購大華銀行有限公司（「大華銀行」）所持新加坡的 UOB Life Assurance Limited 全部權益，完成後或會調整以反映截至完成日期的資產淨值。除收購事項外，同時公佈與大華銀行組成長期策略夥伴。保誠集團會透過夥伴關係於大華銀行集團新加坡、印尼及泰國 414 家銀行分行分銷人壽保險產品。

保誠集團會繼續編製收購事項的資產負債表，詳情會於保誠集團二零一零年半年度業績公佈。

b 日本保險附屬公司暫停承保新業務

二零一零年一月十五日，保誠集團的日本保險附屬公司宣佈計劃於二零一零年二月十五日後暫停在日本承保新保單持有人合約。保誠承諾並強調會繼續服務現有保單持有人基礎（截至二零零九年九月三十日超過 170,000 份合約）。該決定會視乎營商環境轉變持續檢討。

該決定並不影響保誠集團於日本的資產管理業務，其為最大的外國資產管理人。

c 收購 AIA Group Limited 的協議

二零一零年三月一日，Prudential plc 宣佈與美國國際集團（「AIG」）就保誠集團與 AIG 全資附屬公司 AIA Group Limited（「AIA」）合併的條款達成協議（「該交易」）。AIA 集團為亞太區領先的壽險組織，於區內 15 個地區市場向個人及公司提供產品及服務，滿足客戶保險、保障、儲蓄、投資

及退休需要。經合併集團將會是香港、新加坡、馬來西亞、印尼、越南、泰國及菲律賓的領先壽險公司，於中國及印度擁有領先的外國壽險業務，大大提高東南亞高增長壽險市場的佔有率，並於美國及英國擁有強大業務。

該交易會以新公司（「新保誠」）收購保誠（透過安排計劃（「該計劃」））及 AIA。新公司將命名為 Prudential plc，總部及註冊成立地均位於英國，股份在倫敦證券交易所主板市場買賣，美國預託證券則在紐約證券交易所買賣。保誠現有董事會將成為新保誠董事會。

AIG 將收取總代價 355 億美元，包括 250 億美元現金及 105 億美元新保誠股份和其他證券。代價的現金部分以已獲包銷供股籌集的 200 億美元（已扣除費用及開支）及發行 50 億美元優先票據（已扣除費用及開支）支付。若干銀行已同意包銷上述發行。

供股及該計劃須待股東於股東大會批准方可作實。該交易亦須待若干監管及反壟斷批准方可作實，包括該計劃導致保誠控制權改變所需的各項監管批准。

二零一零年三月八日，保誠確認保誠集團已就供股所得英鎊款項兌換為美元（即保誠支付代價現金部分須使用的貨幣）訂立外匯對沖安排。

有關歐洲內含價值基準補充資料的董事責任聲明

董事已選擇根據歐洲財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則(經二零零五年十月頒佈的歐洲內含價值披露的附加指引闡述增補) 編製補充資料。

倘聲明遵守歐洲內含價值原則，董事須根據歐洲內含價值原則所載內含價值方法編製補充資料，並披露及解釋不符合歐洲內含價值原則所載歐洲內含價值指引的事項。

編製歐洲內含價值補充資料時，董事已：

- 根據歐洲內含價值原則編製補充資料；
- 識別及描述內含價值方法所涵蓋業務；
- 對承保業務貫徹採納內含價值方法；
- 基於過往、現時及預期未來經驗和任何相關外界數據按實際基準釐定假設並貫徹採用；
- 作出合理及一致的估計；及
- 描述補充資料所載非承保業務的基準，包括對保誠集團財務報表所採用會計框架的任何重大偏離。

獨立核數師致 Prudential plc 有關歐洲內含價值基準補充資料的報告

吾等已審核載於第 304 頁至第 340 頁 Prudential plc 截至二零零九年十二月三十一日止年度的歐洲內含價值基準補充資料（「補充資料」）。補充資料所採用的財務申報框架為歐洲財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則（經二零零五年十月頒佈的歐洲內含價值披露的附加指引闡述增補，統稱「歐洲內含價值原則」），並使用分別載於第 308 頁至第 312 頁及第 333 頁至第 337 頁的方法及假設。補充資料應與載於第 119 頁至第 301 頁的集團財務資料一併閱讀。

本報告根據吾等的委聘條款僅向保誠發出。吾等所進行的審核工作旨在於本報告向保誠指出所委聘的事項，而不作其他目的。在法律容許的範圍內，吾等不就吾等的審核工作、本報告或吾等作出的意見向保誠以外任何人士承認或承擔任何責任。

董事及核數師各自的責任

董事就根據歐洲內含價值原則編製歐洲內含價值基準補充資料承擔責任，詳情請參閱董事責任聲明。

吾等的責任為根據吾等的委聘條款及國際審核標準（英國及愛爾蘭）審核補充資料。該等標準規定吾等必須遵守審核實務委員會核數師道德標準的規定。

補充資料的審核範圍

審核包括取得補充資料所載金額及披露的憑證，以合理保證補充資料並無欺詐或錯誤引致的重大錯誤陳述。這包括評估：會計政策是否適合保誠集團的情況、是否已始終如一地貫徹採用並作適當披露；董事所作重大會計估計是否合理；及補充資料的整體呈報。

有關補充資料的意見

吾等認為，截至二零零九年十二月三十一日止年度歐洲內含價值基準補充資料已根據歐洲內含價值原則使用分別載於第 201 至 205 頁及第 222 至 227 頁的方法及假設妥善編製。

代表

倫敦

特許會計師

KPMG Audit Plc

G Bainbridge

謹啟

二零一零年三月八日