

內 涵 價 值

為加深投資者對我們的經濟價值及盈利能力的理解，我們在下文披露了有關我們內涵價值的資料。該等措施乃以通用精算方法按折現現金流量估值釐定。隨著相對近期的發展，另類其他估值方法及方向相繼出現。然而，壽險公司內涵價值無論在形式、釐定或呈列方面均未有統一的標準。我們亦探討了我們新壽險業務的一年銷售價值。由於計算涉及複雜的技術，且有關估計會隨著主要假設的任何變動而出現重大變化，因此閣下應細閱以下討論及本文件附錄三所載的韜睿惠悅的精算顧問報告全文，審慎詮釋內涵價值結果，並徵求熟悉解讀內涵價值結果的專家的意見。另請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。

我們按照國際財務報告準則呈報我們的營運業績。請參閱本文件附錄一所載會計師報告。內涵價值法是衡量壽險公司價值和盈利能力的另一個常用方法。內涵價值是按精算方法估計壽險保單的經濟價值，乃基於對未來經驗所作的一套特定假設，但不包括任何未來新業務應佔的經濟價值。此外，新業務的價值反映以精算方法估計過往12個月發出的新壽險業務的經濟價值。

我們相信，報告內涵價值能為投資者提供有用資料，因為內涵價值反映了在為業務的全部風險作出充足撥備後，股東權益在分配予業務的資產可分派盈利中所佔的價值。此外，一年內發出的新業務價值提供了有關新業務活動為投資者創造的價值的有用資料，因而反映公司日後能產生可獲利新業務的能力。精算顧問韜睿惠悅就審閱我們於2010年5月31日的內涵價值以及按我們估計截至2010年5月31日止12個月發出的新保單所涉之新業務價值編製報告。韜睿惠悅審閱報告副本載於本文件附錄三。該報告並不構成對報告所用財務資料的審核意見。韜睿惠悅在審閱內涵價值及新業務價值時，依賴由本公司或代表本公司提供截至2010年5月31日止期間的經審核及未經審核資料以及廣泛的公開資料。韜睿惠悅審核報告提供了有關其使用及依賴所得數據及資料的其他資料。

鑑於與未來投資環境有關的特定不明朗因素以及與我們保單組合相關的其他未來營運不明朗因素，韜睿惠悅審閱報告中所示的價值基於一系列的假設而作出。我們建議閣下審閱韜睿惠悅審閱報告所載的各種價值，以便理解使用其他各種未來投資和營運經驗假設對此等價值產生的影響。另外，價值並無盡列可能出現的結果。

內涵價值結果並非對市值的意見，亦不應被如此詮釋。實際市值乃由投資者根據多項因素釐定。特別是，內涵價值不包括未來新業務的潛在貢獻。未來新業務的潛在貢獻將取決於(其中包括)亞太區壽險市場的前景、我們未來在該市場的地位以及未來新業務的盈利能力。

內涵價值乃於2010年5月31日呈列並基於有關未來的一系列假設作出。尤應注意，由於營運及經濟環境的變化及經驗的固有差別，實際未來結果可能有別於所示結果，且有關差異或屬重大。概不保證未來經驗會符合所作的假設。