

Prudential plc 二零一二年年度報告

創造 長遠價值



摘要

二零一二年表現強勁

二零一二年，保誠錄得強勁表現。我們於全球各地擁有約2,400萬名保險客戶，並繼續為每一名客戶提供備受讚譽的產品及服務，以兌現向客戶作出的承諾，為其提供優質的儲蓄及保障型產品。

隨著時間推移，本集團的產品質素、多渠道分銷平台的實力，以及因應客戶需求推出創新解決方案的能力，已轉化為可持續盈利增長。儘管宏觀經濟環境充滿挑戰，但我們仍秉持專注於資本及風險管理的策略，因而能夠為股東帶來增長及現金。

我們已將股息增加15.9%至每股29.19便士，這是三年內第二次上調股息基數。上調股息之舉證明我們有信心持續為股東創造長期價值。

29.19便士

全年股息

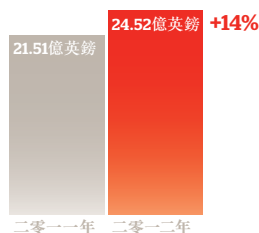
+15.9%

較二零一一年增加

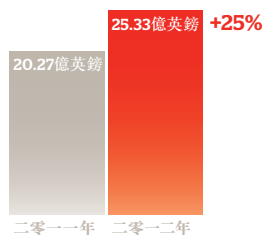
Prudential plc截至二零一二年十二月三十一日止年度的董事會報告書載於第1至110頁、第366至384頁及第386至391頁，並包括該等頁次所提述的年報章節。

主要表現指標

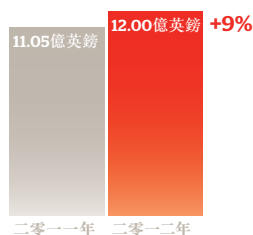
歐洲內含價值新業務利潤



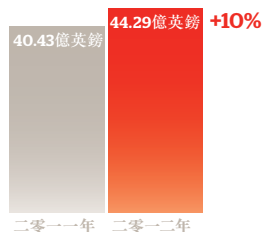
以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利*



業務單位匯款淨額



歐洲內含價值經營溢利長期業務部分



附註

* 如《國際財務報告準則》財務報表附註A5所述，二零一一年比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。

保誠掠影

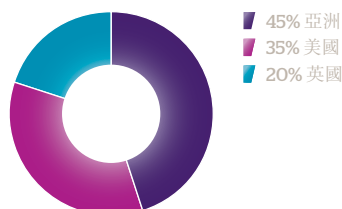
保誠為客戶提供財務保障

Prudential plc為一個國際金融服務集團，主要業務位於亞洲、美國及英國。本集團為約2,400萬名保險客戶提供服務，所管理資產達4,050億英鎊。本集團於倫敦、香港、新加坡及紐約證券交易所上市。

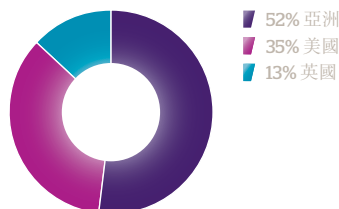
本集團大致劃分為四個主要業務單位：保誠集團亞洲區總部、Jackson National Life Insurance Company、保誠英國及M&G。

保誠憑藉高瞻遠矚的視野，致力創造長期價值，透過強勁的財務表現及國際策略，為股東及投資者創造財務回報，並為業務所在的社區帶來經濟及社會方面的裨益。

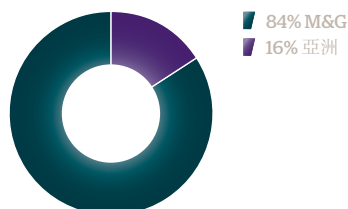
壽險 佔新業務保費集團年度保費等值百分比



壽險 佔集團新業務利潤百分比



資產管理 佔集團管理基金及投資產品百分比



保誠集團亞洲區總部

保誠為亞洲區首屈一指的國際壽險公司，在13個市場¹中經營業務。我們已透過有效的多渠道分銷、注重期繳儲蓄及保障的產品組合、獲獎無數的客戶服務及備受推崇的品牌，建立高性能的平台。

保誠的亞洲資產管理分部瀚亞投資為區內數一數二的基金管理人，亦是亞洲最具規模的零售資產管理人²。

- 亞洲壽險業務經營溢利³上升30%至9.20億英鎊
- 有效的多渠道分銷平台，透過廣泛的銀行合作夥伴實現代理業務及績效提升及銷售額強勁增長
- 均衡的壽險產品組合，注重可為客戶及股東提供優厚回報的期繳保費儲蓄及保障
- 擁有較亞洲地區其他壽險公司更出類拔萃的市場前三名地位⁴，是區內最具規模的零售資產管理人

有關保誠亞洲業務的更多資訊：

- ✦ 第20頁亞洲
- ✦ www.prudentialcorporation-asia.com

32%

《國際財務報告準則》佔集團經營溢利百分比⁵

44%

歐洲內含價值⁶佔集團經營溢利百分比

附註

- 1 包括我們於二零一三年開始業務的柬埔寨。
- 2 資料來源：亞洲資產管理雜誌於二零一二年六月三十日的調查(基於源自除日本以外亞洲地區的資產)
- 3 來自長期業務的經營溢利不包括瀚亞投資、發展費用及亞洲區總部成本。
- 4 按新業務年度保費等值計。
- 5 根據經營溢利(未計及其他收入及開支)。
- 6 長期業務歐洲內含價值。



JACKSON™

Jackson

Jackson 是美國最大壽險公司之一，為約 400 萬名客戶提供退休儲蓄及收入解決方案。Jackson 亦是美國兩大變額年金提供者之一。

創立至今 50 年，Jackson 一直成功為諮詢顧問提供產品、工具及支援服務，以為他們的客戶制訂有效的退休解決方案。

- 新業務利潤為 8.73 億英鎊
- 美國兩大變額年金提供者之一
- 連續第七年榮獲服務質素計量組 (Service Quality Measurement Group) 給予「世界級」服務提供者評級
- 獲得服務質素計量組的按行業劃分最高客戶滿意程度獎

有關保誠美國業務的更多資訊：

- ✦ 第 26 頁美國
- ✦ www.jackson.com



PRUDENTIAL

保誠英國

保誠英國是英國數一數二的壽險及退休金提供者，客戶人數約達 700 萬名。

本集團於長壽、風險管理及多元資產投資等領域的專長，加上雄厚的財務實力及備受尊崇的品牌，讓有關業務處於有利地位，繼續貫徹圍繞其分紅及年金核心優勢所構建的價值推動型策略。

- 《國際財務報告準則》經營溢利總額為 7.36 億英鎊
- 憑藉分紅基金的雄厚實力及投資表現，保誠得以為保單持有人提供強勁的年度化回報
- 獲二零一二年財務顧問服務大獎投資與壽險及退休金組別的兩項卓越服務「五星」評級

有關保誠英國業務的更多資訊：

- ✦ 第 32 頁英國
- ✦ www.pru.co.uk



M&G INVESTMENTS

M&G

M&G 是保誠於英國及歐洲的基金管理業務，管理資產總值達 2,280 億英鎊。

M&G 過往 80 多年一直為個人及機構客戶進行資金投資，如今已成為歐洲最具規模的活躍投資經理之一。

- 經營溢利上升 6% 至 3.20 億英鎊
- 錄得淨流入 169 億英鎊
- M&G 的零售業務於二零一二年連續第三年榮獲 OBSR 傑出投資公司大獎 (Outstanding Investment House)
- M&G 的機構業務於二零一二年英國退休金大獎 (UK Pensions Awards) 中獲得「年度固定收入經理人」殊榮，表揚其過人實力及專長
- 管理資產達 2,280 億英鎊

有關保誠 M&G 的更多資訊：

- ✦ 第 38 頁資產管理
- ✦ www.mandg.co.uk

32%

《國際財務報告準則》佔集團經營溢利百分比⁵

24%

《國際財務報告準則》佔集團經營溢利百分比⁵

12%

《國際財務報告準則》佔集團經營溢利百分比⁵

36%

歐洲內含價值⁶佔集團經營溢利百分比

20%

歐洲內含價值⁶佔集團經營溢利百分比

目錄



集團執行總裁報告
關於保誠策略及經營原則的資料，請見
✦ [第04頁](#)



企業管治
關於保誠董事會的資料，請見
✦ [第88頁](#)



業務回顧
關於保誠業務單位表現的資料，請見
✦ [第20頁](#)



查閱網上報告：
✦ prudential.co.uk

第一節：概覽

- 02 主席報告書
- 04 集團執行總裁報告

第二節：業務回顧

- 12 財務摘要
- 14 財務總監回顧
- 20 業務單位回顧：
 - 保險業務：亞洲、美國、英國
 - 資產管理：M&G、瀚亞投資、美國
- 46 財務回顧
- 68 風險及資本管理
- 79 企業責任回顧

第三節：管治

- 88 董事會
- 93 管治報告
- 110 額外披露
- 111 董事會報告主要披露事項索引

第四節：董事薪酬報告

- 114 董事薪酬報告
 - 116 薪酬政策報告
 - 122 二零一二年薪酬政策的實施
 - 136 補充資料

第五節：財務報表及歐洲內含價值基準補充資料

- 146 集團財務報表索引
- 147 合併利潤表
- 148 合併全面收入報表
- 149 合併權益變動報表
- 151 合併財務狀況報表
- 153 合併現金流量報表
- 154 集團財務報表附註
- 315 母公司資產負債表
- 316 母公司財務報表附註
- 324 有關年報及財務報表的董事責任聲明
- 325 獨立核數師致Prudential plc股東的報告
- 326 歐洲內含價值基準補充資料
- 331 歐洲內含價值基準補充資料附註
- 363 有關歐洲內含價值基準補充資料的董事責任聲明
- 364 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
- 365 額外未經審核財務資料

第六節：額外資料

- 386 風險因素
- 392 詞彙
- 396 股東資料
- 398 聯絡我們

主席報告書

為客戶創造價值， 為股東帶來實際回報



「儘管面臨市場逆境以及長期利率處於歷史低位所帶來的挑戰，我們仍能取得強勁的財務表現，足證我們的策略卓有成效，亦印證管理團隊所付出的努力。」

Paul Manduca
主席

29.19 便士

全年股息

+15.9%

較二零一一年增加

歡迎閱覽保誠二零一二年年報。這是自本人於二零一二年七月就任主席以來的首份年度報告。本人欣然報告，本集團於二零一二年再次錄得卓越表現，為全球各地的2,400萬名保險客戶提供具有真實價值的產品及服務，同時為股東創造豐厚回報。我們在快速增長的亞洲市場佔據領先地位，推動長期盈利增長，而我們於美國及英國專注發展的業務，繼續為本集團的整體表現作出重大貢獻。

全球經濟前景仍不容樂觀，雖然二零一二年出現改善跡象，但對於復甦能否持續，市場仍有意見分歧。然而，儘管面臨市場逆境以及長期利率處於歷史低位所帶來的挑戰，我們仍能取得強勁的財務表現，足證我們的策略卓有成效，亦印證管理團隊在集團執行總裁Tidjane Thiam領導下所付出的努力。本集團繼續向二零一零年十二月公佈的二零一三年「增長與現金」目標邁進。我們的亞洲業務已提早一年實現兩個主要目標—《國際財務報告準則》經營溢利和現金匯款目標。

作為董事會，我們必須確保本集團的業績能夠為股東提供切實的回報。我們的亞洲、美國及英國業務持續強勁增長，讓我們有信心繼續實現可持續的長期增長。因此，我們宣佈上調股息基數4便士，這是三年內第二次上調。據此，董事會建議派發末期股息每股20.79便士，令本年度股息總額增至每股29.19便士，較二零一一年的股息總額增加4便士（即15.9%）。

年內，董事會發生若干變化。本人於去年年中接替Harvey McGrath出任主席一職。於Harvey McGrath任內，行業遭遇空前不利的經濟環境。本人謹代表董事會和全體同寅，感謝他在任內克盡己責，領導保誠安然度過困難時期。

本人的一項重要職責是配合本集團策略的執行，推行適當的管治，並讓股東及其他持份者參與其中。作為主席，本人需確保董事會擁有適當的人才，以協助本人履行職責。面對瞬息萬變、錯綜複雜的世界，董事會必須具備適當技能，博採眾長，方可應付自如。

於二零一二年十二月，我們宣佈，Philip Remnant CBE將自二零一三年一月一日起接替本人出任高級獨立董事。他現為瑞信的高級顧問、英國收購委員會副主席、UK Financial Investments Limited的非執行董事。他已加入提名、審核及薪酬委員會。Philip擁有資深金融服務經驗，深明股東需求，在擔任公職期間亦卓有建樹。

於二零一三年三月，我們宣佈Anthony Nightingale, CMG將於二零一三年六月一日出任非執行董事兼薪酬委員會成員。他在領先亞洲、業務最多元化的集團怡和集團服務超過40年，期間曾擔任常務董事六年直至二零一二年三月退任。Anthony現為亞太經合組織商業諮詢委員會香港區代表及香港策略發展委員會委員。

Anthony將接任Keki Dadiseth的職位。Keki Dadiseth已宣佈將於二零一三年五月一日辭任董事會職務，他至今已於董事會任職八年。他於二零零五年四月加入董事會，現為薪酬委員會成員，於二零零五年至二零零七年期間亦擔任審核委員會成員。本人感謝他在擔任保誠職務期間勤勉盡責，並提供可靠的建議。


在每一個經營所在地區，我們均會透過業務活動，以及協助滿足弱勢社群的需求，致力為我們所服務的社區作出重大貢獻。本集團旗下所有業務均設有社區投資計劃，透過長期資助以及運用員工的經驗及專長，為慈善機構提供支持。

我們的市場多元化，意味著我們的計劃會因地而異，但教育及生活技能卻始終是我們社區投資的一個共同重點。這些活動包括理財教育、改善社會流動的支援措施及僱員義工計劃。去年，本集團逾7,350名僱員投入大量時間，利用自身的技能和知識，幫助最有需要的人士。

眾多員工踴躍參與我們的旗艦義工計劃主席公益獎勵計劃。該計劃鼓勵全集團員工參加由我們的全球慈善合作夥伴發起的項目。我們的員工如此無私奉獻，樂於助人，令本人深感自豪。

165年前，保誠於英國誕生，如今我們仍極其重視這個本土市場。二零一三年，我們成為「保誠騎行倫敦」(Prudential RideLondon)活動的官方冠名贊助商。這是一個為期兩天的單車節，將於二零一三年八月三日至四日舉行。我們希望藉這項活動弘揚二零一二年倫敦奧運會的傳統。

本人謹此感謝全體員工為我們再創佳績作出卓越貢獻。我們的員工全情投入服務客戶，而我們的策略亦卓有成效，因此我們深信，我們能夠在未來數年持續為股東實現回報增長。



Paul Manduca
主席

集團執行總裁報告

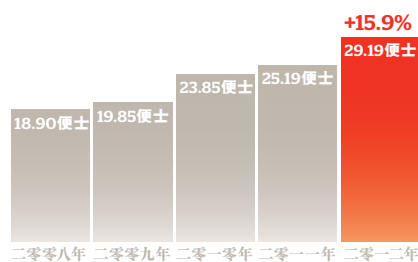
貫徹策略贏得強勁表現



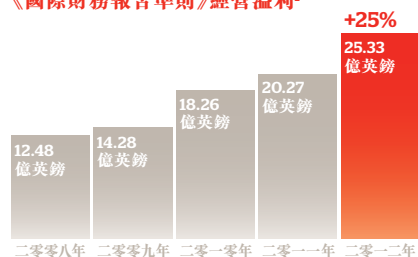
「於二零一二年，本集團錄得強勁表現，實現顯著盈利增長，所產生現金亦增加，因此我們能夠為股東實現股息增長。」

Tidjane Thiam
集團執行總裁

全年股息



以長期投資回報為基礎的 《國際財務報告準則》經營溢利¹



本人欣然宣佈，本集團於二零一二年錄得強勁表現。在各個地區，我們均秉持以客戶為本的理念，配合我們分銷渠道、特許經營及品牌的實力，繼續為客戶創造非凡價值。本集團自二零零九年以專注於《國際財務報告準則》經營溢利、新業務利潤及現金匯款淨額這三項主要財務指標，並錄得理想表現。亞洲方面，於二零一二年，儘管環球宏觀經濟環境充滿挑戰，而長期利率亦處於歷史低位，但我們已實現二零一三年「增長與現金」目標中的兩個目標，其餘目標亦已繼續取得進展。

我們始終貫徹一項策略：加速亞洲增長；拓展美國業務；專注於英國業務及優化資產管理。我們繼續嚴格執行該項策略，致力在各個區域創造強勁業績。

於二零一二年，亞洲錄得卓越的業績表現。保誠集團亞洲區總部規模在亞洲已名列前茅，而三年來《國際財務報告準則》經營溢利更增長超過一倍，於二零一二年達至9.88億英鎊，接近10億英鎊。在錄得《國際財務報告準則》經營溢利增長的同時，現金產生及銷售額增長並未因此而放緩。亞洲於二零一二年的新業務利潤均創新高水平。現金匯款淨額達3.41億英鎊，超過其二零一三年目標3億英鎊，首次成為本集團的最大現金貢獻來源。鑒於亞洲於二零零九年的現金匯款淨額為4,000萬英鎊，比較之下，足證其表現不俗。此表現主要受到我們的若干「福地」市場（尤其是印尼、新加坡、馬來西亞、菲律賓及泰國）的顯著增長所推動。

美國錄得強勁增長，其《國際財務報告準則》經營溢利總額首次超過10億英鎊，印證Jackson業務在激烈競爭市場中的實力。英國繼續專注於分紅產品及個人年金產品，在市場低迷的情況下，兩種產品銷售額均強勁增長。受投資表現及客戶取向推動，M&G的流量淨額(169億英鎊)、《國際財務報告準則》經營溢利及管理基金均創新高。

鑒於環境波動不穩，我們繼續採取主動果斷的管理措施，致力實施我們的策略。對於保險行業而言，分銷渠道至關重要。因此，我們持續提升我們的實力，在精選市場為優質客戶提供服務。舉例而言，我們在泰國透過與該國的領先銀行Thanachart Bank建立獨家合作關係，並收購其壽險業務Thanachart Life，增強我們在泰國的分銷

渠道實力。在美國，我們亦繼續投資於本集團旗下的分銷渠道，鞏固與合作夥伴的關係。年內，我們繼續秉承注重質量重於數量的理念，以確保實現資本收益及回收目標。例如，在馬來西亞，我們則重新專注發展價值較高而數量較少的保障業務。在韓國及台灣，我們於年內不時拒絕承保低價值業務，以致犧牲了部分銷售額增長。

我們繼續偏重保險收入及手續費收入，這兩項收入佔本集團利潤的比例有所上升，已超過息差收入。據此，我們在美國收購Reassure America Life Insurance Company (REALIC)，令我們的保險收入增加。我們亦繼續優化產品組合，以優化銷售額、溢利增長、現金產生及資本實力之間的平衡。為此，我們繼續注重在亞洲發展保障型產品，此舉亦為客戶帶來卓越價值。在美國，於二零一二年三月推出的無保證變額年金產品Elite Access的市場需求不斷增長。年內，Elite Access助我們滿足主要客戶的需求並實現盈利增長，同時亦符合我們的量化風險承受能力。我們相信，Elite Access在美國市場前景秀麗。整體而言，我們已持續主動地調整我們產品的價格及特色，以確保其能夠在新的利率環境下繼續產生理想的回報。

鑒於本集團業績持續強勁增長，董事會決定上調股息基數，這是三年內第二次上調股息基數。此舉證明董事會有信心本集團能夠繼續錄得強勁和可持續的財務表現。

集團表現

我們在整個集團貫徹的三項主要經營原則與本集團的策略一致。

第一，我們以均衡模式對《國際財務報告準則》、歐洲內含價值及現金等主要指標業績作管理，並更為著重《國際財務報告準則》及現金。本集團所有業務的這些指標均表現強勁。二零一二年，在亞洲及美國業務引領下，以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利增長25%至25.33億英鎊（二零一一年：20.27億英鎊¹）。《國際財務報告準則》股東資金較二零一一年十二月三十一日的86億英鎊¹增加21%至104億英鎊。歐洲內含價值經營溢利增長9%至43.21億英鎊（二零一一年：39.78億英鎊）。本集團從業務單位收到的現金匯款淨額增長9%至12億英鎊（二零一一年：11.05億英鎊），亞洲現為最大貢獻來源。

附註

1 如《國際財務報告準則》財務報表附註A5所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。

集團執行總裁報告續

第二，我們專注於將資本分配至本集團回報最高及投資回收期最短的機遇，並在必要時採取有效措施，例如當未能滿足我們的回報及回收期準則時，主動減少於相關區域、產品或渠道的銷售額。亞洲、美國及英國保險業務的新業務利潤增長14%至24.52億英鎊(二零一一年：21.51億英鎊)，其中亞洲增長18%，增幅最大。二零一二年本集團年度保費等值銷售額增長14%至41.95億英鎊(二零一一年：36.81億英鎊)，其中第四季度增長為本集團歷年來最高。M&G的淨流入錄得169億英鎊(二零一一年：44億英鎊)的新高，主要受益於歐洲大陸投資者風險承受能力回升及在英國零售市場的銷售居領先地位。在過去幾年，M&G已在歐洲大陸建立穩固地位。

第三，我們採取積極措施管理整個週期的風險。保誠資產負債狀況保持穩健，於期末的IGD盈餘為51億英鎊¹(二零一一年十二月三十一日：40億英鎊)。盈餘增長是由於經營溢利與往常一樣被外派股息及其他成本抵銷後產生強勁的資本淨額所致。

我們繼續致力透過向股東披露有關我們的業務及經營方式的資料提高透明度，以確保股東清楚了解我們的策略及經營原則。除透過季度財務業績作出披露外，自二零一零年起，我們亦組織年度研討會，為投資者及分析員提供進一步機會，使其能夠與本集團高級管理層就業務進行詳盡討論。

我們已於倫敦(二零一零年十二月一日)、吉隆坡(二零一一年十一月十五日)及紐約(二零一二年十一月二十九日)舉辦三屆投資者研討會。該等研討會的環節包括就本集團業務不同方面所作的報告，當中包括：本集團策略、經營原則、二零一三年「增長與現金」目標、我們的亞洲業務(包括按國家呈列)以及Jackson(包括進一步探討其對沖策略、資本狀況及對市場衝擊的敏感度)。我們計劃於二零一三年最後季度於倫敦舉辦第四屆年度研討會。

二零一三年「增長與現金」目標

本集團於二零一二年表現強勁，為我們向二零一零年投資者會議所訂立的極具挑戰性二零一三年「增長與現金」目標邁進作出重大貢獻。我們的亞洲業務已於二零一二年實現三個二零一三年目標的其中兩個，而本集團的其餘目標亦進展順利。

關於亞洲的目標，正如本人於二零一零年所講，我們計劃於二零一三年之前將二零零九年的《國際財務報告準則》經營溢利翻番至9.30億英鎊。換言之，我們計劃在四年內令《國際財務報告準則》經營溢利增長一倍。於二零一二年，我們已實現《國際財務報告準則》經營溢利9.88億英鎊(二零一一年：7.84億英鎊²)。因此，我們只需三年即已達到目標，較原先計劃的四年為快。亞洲向本集團匯入合共3.41億英鎊，已超過二零一三年目標中於二零一三年匯款3億英鎊的現金目標。至於其餘亞洲目標，我們計劃在二零一三年結束之前將二零零九年的新業務利潤翻番至14.26億英鎊，目前該目標進展順利，二零一二年錄得12.66億英鎊(二零一一年：10.76億英鎊)。在宏觀經濟環境波動不穩的逆境中，本集團仍能取得如此業績，實屬難能可貴。

在亞洲之外，我們的其他現金目標亦已取得持續進展。美國於二零一二年匯入2.49億英鎊(二零一一年：3.22億英鎊，包括額外盈餘釋出)，向其二零一三年現金目標順利邁進。於今年年初，該目標已由2.00億英鎊增加至2.60億英鎊。保誠英國於二零一二年向本集團匯入3.13億英鎊，向其二零一三年目標3.50億英鎊順利邁進。

就二零一零年至二零一三年年底四年內的累計現金目標38億英鎊而言，我們已實現總目標的85%，而尚有一年時間可以實現該目標。

	實際	目標
	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
亞洲的盈利		
新業務價值	1,266	1,426
《國際財務報告準則》經營溢利 ^{附註3}	988	930
業務單位匯款淨額目標		
亞洲 ^{附註4}	341	300
Jackson	249	260 ^{附註5}
英國	313	350
自二零一零年起的累計現金匯款淨額	3,240	3,800

附註

- 自二零一三年三月起，計算Jackson對集團IGD盈餘貢獻的基準將改變。詳情請參閱財務總監回顧的「資本狀況、融資及流動性」一節。
- 如《國際財務報告準則》財務報表附註A5所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。
- 扣除發展費用後來自長期業務及瀚亞投資的亞洲經營溢利總額。二零一二年經營溢利包括出售本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權而產生的一次性收益5,100萬英鎊。
- 二零一二年亞洲匯款中包含一筆非經常性匯款淨額2,700萬英鎊，即本集團出售所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得現金與償還香港壽險業務未來或有利潤融資抵銷後的金額。
- Jackson的匯款淨額目標已由2.00億英鎊增加至2.60億英鎊，以反映收購REALIC的正面影響。

我們按業務單位劃分的經營表現

保誠集團亞洲區總部

我們的亞洲策略專注於滿足區內新興中產階級對儲蓄及保障產品的需求。該區人口特點有利，經濟蓬勃發展，公共財政及公共政策穩健且顯然傾向於由私人機構提供保障型產品，促使中產階級快速壯大，對我們的儲蓄及保障型產品的需求殷切且持續增長。

從地理角度而言，亞洲地區面積廣闊且多元化。我們的業務專注於我們的「福地」— 印尼、香港、新加坡、馬來西亞、菲律賓、泰國及越南。所有該等市場的長期特徵皆頗具吸引力。該等市場對我們的產品及服務的需求與日俱增，而我們亦擁有優勢可把握由此帶來的盈利。我們不斷投資於這些市場，發展我們的渠道，以確保我們在人員、系統及能力方面做足準備。我們將繼續推陳出新，以滿足客戶不斷變化的需求，並繼續專注於期繳保費儲蓄及保障產品。

我們的主要增長指標是新業務利潤而非銷售額。這個重點確保我們實現健康及可持續的優質增長。於二零一二年，新業務利潤上升18%，其中印尼、新加坡及馬來西亞合共上升27%，引領該區增長。亞洲區市場的保險滲透率偏低，帶來可觀的長期增長機遇，但我們仍然注重質量重於數量。由於我們重新聚焦台灣、韓國及馬來西亞業務發展，主動減少溢利率較低產品的銷售額，以確保貫徹注重高價值產品的原則，因此新業務利潤增速超過銷售額增速。我們銳意在必要情況下繼續在區內採取管理層行動，以在低息環境中，使所有業務的內部回報率維持於20%以上，而亞洲的回收期為三年。

我們的亞洲壽險業務專注於提高產品資本效益及縮短回收期，因此持續實現豐厚利潤及現金收入增長。期內亞洲的《國際財務報告準則》長期經營溢利增長30%至9.20億英鎊（二零一一年：7.09億英鎊¹），現金匯款淨額增長66%至3.41億英鎊（二零一一年：2.06億英鎊）。

我們能夠取得成功，關鍵在於多渠道分銷模式，該模式在二零一二年進一步發展及增強。無論是代理抑或銀行渠道（即銀行保險），所錄得的回報均超過資本成本，令我們有動力促進這兩個渠道的增長。於二零一二年，兩個渠道對新業務利潤的貢獻增長率相若。代理是最大的渠道，而我們亦持續擴大代理團隊的規模，並注重提升

代理團隊的質素及生產力。在銀行渠道，我們仍是區內的翹楚，我們與渣打銀行及大華銀行的關係已帶來可觀的銷售額增長，增幅分別達42%及65%。期繳保費產品在我們的新業務中佔較大比重（佔年度保費等值銷售總額超過90%），其中溢利率較高的保障產品佔新業務年度保費等值近三分之一。

近年來，我們四個最大市場— 印尼、香港、新加坡及馬來西亞為帶動區內的增長貢獻最大。我們在這四個市場的實力有目共睹，此外，我們亦在有可能在中長期內成為重要增長動力的其他市場展開業務及分銷，其中泰國及菲律賓兩個市場在二零一二年的新業務利潤合共增長93%。泰國市場增長潛力巨大，而我們以往在該市場的份額相對較小。我們近期宣佈與Thanachart建立獨家銀行保險分銷長期合作關係以及收購Thanachart Life，實現了我們長期以來大幅提升泰國市場份額的宏圖。菲律賓方面，我們是市場領導者，我們的業務正取得良好進展，實現強勁的盈利增長。我們相信該市場前景秀麗，原因在於其人口龐大，宏觀經濟管理不斷改善，政策再度注重吸引外國直接投資，並改進基礎設施。二零一三年一月，我們在本集團的第十三大的市場柬埔寨，與該國最大的零售及商業銀行ACLEDA Bank PLC開始合作展開壽險業務。此項合作在該國開創先河，我們相信隨着該市場發展，將帶來可觀的增長機遇。

整體而言，我們地域範圍廣闊，分銷及產品質素出類拔萃，令我們能夠在亞洲再度錄得強勁的年度表現。我們現時擁有1,300萬名保險客戶，我們致力為這些客戶提供卓越的服務並藉此賺取盈利，不過，這些客戶僅是我們公司在區內長期業務增長潛力的一小部分。

Jackson National Life Insurance Company (Jackson)

美國是全球最大的退休儲蓄市場，在7,800萬的「嬰兒潮」² 一代人中，每年將有大量人口達到退休年齡，產生龐大的退休收入產品需求。我們在美國的策略是充分把握這一盈利增長機遇。我們根據長期策略，在經濟週期中主動管理銷售，原因是我們的經驗表明，在變額年金市場，注重質量重於數量的理念至關重要。定價方面，我們一直貫徹審慎定價的策略，即使此舉會導致部分市場份額會被其他公司佔據，但能夠對沖金融風險及管理我們的資產負債表。

附註

¹ 如《國際財務報告準則》財務報表附註A5所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。

² 資料來源：美國人口普查局

集團執行總裁報告續

於二零一二年，Jackson錄得《國際財務報告準則》長期經營溢利9.64億英鎊，較去年增長48%（二零一一年：6.51億英鎊¹）。該溢利增長部分是由於來自過往年度錄得的大幅淨流入的手續費收入增加，部分由於二零一一年錄得的遞延保單獲得成本加速攤銷開支1.90億英鎊於二零一二年未再出現所致。二零一二年，新業務利潤增長7%，由於歷史性的低利率持續影響利潤，年度保費等值銷售額則上升15%。年內採取的定價行動令Jackson能夠減低相關利率變動的負面影響。

在變額年金市場，我們一直執行一定程度的策略管理，以應對銷售所面臨的若干因素影響，包括但不限於股票市場水平、利率及Jackson的競爭對手所採取的行動等。由於債券收益率持續低企，我們於年初採取定價措施以減輕投資回報降低的影響，儘管如此，但股市回升仍使我們的變額年金於二零一二年下半年錄得強勁的銷售額增長。因此，於十一月和十二月，Jackson協同分銷商主動管理銷售量，確保二零一二年的銷售額水平維持在本集團的量化風險承受能力範圍內。我們將持續主動平衡市場價值、銷售量、資本及資產負債狀況。

我們於二零一二年三月推出Elite Access產品，這是一種提供另類投資機會的無保證變額年金。Elite Access產品不僅發掘了客戶有待滿足的需求，同時亦備受分銷商青睞。推出Elite Access有助Jackson繼續在本集團附帶保證產品的風險承受能力範圍內實現增長，而收購美國傳統型壽險企業REALIC則有助促進Jackson的盈利多元化，同時亦使其業務更穩健。

業界就各種會計方法的優劣存在爭議，而我們認為現金產生最終是衡量一項策略的質素及價值的直觀指標。因此，於收購REALIC後，我們已將Jackson的二零一三年匯款淨額目標由2.00億英鎊增加至2.60億英鎊。於二零一二年，Jackson年內錄得現金匯款淨額2.49億英鎊（二零一一年：3.22億英鎊，包括額外盈餘釋出），向該目標順利邁進。

保誠英國及歐洲

保誠在英國採取專注的策略及有選擇性地競爭，以助英國的老年人口將其積累的財富轉為退休收入。我們明確專注於承保可盈利新業務，並持續產生現金及保持資本。我們專注於我們擁有明顯競爭優勢的領域，即個人年金及分紅產品。我們在這些領域保持市場領導者地位。

過去十年，保誠被廣泛認為英國領先的分紅基金經理。我們採取長期手法管理分紅基金，提供應對波動市場全面衝擊的保障，於二零一二年繼續令客戶受益。該基金表現持續超越富時綜合指數。過去十五年，該基金已錄得涵蓋保單持有人負債累計投資回報184.3%，優於同期富時綜合指數106.5%的總回報。預期於二零一三年紅利付款總額將超過20億英鎊，而我們的保單持有人將普遍獲得3.5%至6.5%的分紅保單價值累計增長。自二零零三年以來，估計保單價值已增長220億英鎊。我們的英國業務亦是英國最大的年金供應商之一，於二零一二年向英國年金受益人支付29億英鎊收入。

二零一二年，受英國及歐盟的重大監管變動影響，市場欠佳，但我們仍取得強勁表現。監管變動包括零售分銷審閱、自動加入公司退休金計劃以及定價中立於性別的實施。

我們的英國業務表現穩健，皆因我們持續專注於核心產品，即分紅產品及個人年金產品。這兩種產品的銷售額均增長超過30%。該業務的內部回報率與業務的其他部分相當。新業務利潤增長20%至3.13億英鎊（二零一一年：2.60億英鎊），《國際財務報告準則》長期經營溢利則增長3%至7.03億英鎊（二零一一年：6.83億英鎊）。我們完成兩宗選擇性整批年金交易，為上述業績作出貢獻。

我們將會在符合我們的回收準則的前提下，努力把握未來盈利增長機遇。二零一三年，我們已在波蘭開始銷售業務。波蘭是歐洲增長最快的經濟體之一，中產階級持續壯大且儲蓄率高。

我們繼續評估於二零一二年十二月三十一日實施的零售分銷審閱以及因此而導致的分銷商業務模式變動的影響。由於消費者及分銷商就新的銷售環境作出調整，這可能導致市場出現若干短期混亂。我們預期於二零一三年，受此過渡時期影響，投資債券銷售額會較二零一二年的高位回落。我們相信，我們的品牌優勢、投資能力、財務實力及卓著經驗將確保我們仍擁有為客戶提供可靠退休收入的優勢。我們認為分紅產品將繼續受尋求豐厚長期實際投資回報的客戶青睞。

現金匯款淨額為3.13億英鎊（二零一一年：2.97億英鎊），上升5%。我們的遺留資產估計為70億英鎊（二零一一年十二月三十一日：61億英鎊），是我們的資本實力的主要來源。

附註

1 如《國際財務報告準則》財務報表附註A5所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。

資產管理

我們的資產管理業務M&G持續注重最大限度發揮分銷能力，同時為客戶實現出色的投資表現。該業務力求實現地域及資產類別多元化，其零售基金現已於20個司法權區註冊銷售，並在15個國家設立辦事處。二零一二年，該業務的銷售淨額、管理基金及《國際財務報告準則》經營溢利均創新高。銷售額增長主要因投資者風險承受能力回升，M&G於歐洲大陸的業務增長所致。

近年來國際市場波動不穩，而M&G在此期間持續吸引大量新資產流，足證其顯赫聲譽及注重投資表現。M&G於二零一二年錄得零售總額及機構流入淨額169億英鎊，創歷史新高，遠高於二零一一年的數額以及此前於二零零九年錄得的最高數額135億英鎊。

英國總零售銷售淨額低於二零一一年，原因是英國業務成熟以及管理層決定減緩新資金流入兩隻市場領先的英國公司債券基金，以保障投資表現。我們預期該等趨勢將於二零一三年持續。儘管我們主動減緩在英國的銷售，但於二零一二年M&G仍是英國銷售額最大的投資管理機構，基金銷售淨額及總額均連續四年穩據英國榜首，如此成就史無前例。歐洲大陸的基金銷售淨額已錄得增長，二零一二年銷售淨額創下新高52億英鎊。來自英國以外的資產佔零售管理基金總額的29%，較二零一一年的25%為高。

全年度相關利潤上升14%，創下新高2.98億英鎊。計及表現相關費用及來自南非聯營投資的利潤後，二零一二年的經營溢利總額為3.20億英鎊。M&G的管理基金亦增至新高2,280億英鎊（二零一一年：2,010億英鎊）。

展望未來，我們的業務在資產類別及地域方面多元化，將有利於我們應對預期的未來客戶資產分配轉移。

重新更名後的亞洲資產管理業務一瀚亞投資的管理基金增加16%至581億英鎊（二零一一年：503億英鎊）。《國際財務報告準則》經營溢利略有減少，反映產品組合轉向手續費較低的債券基金。成本亦有所上升，這是由於我們在推出新品牌後為建立海外業務機構而持續投資於人員及基礎設施，包括開設美國分銷辦事處，在印尼開展業務，以及在台灣、中國及印度推出新基金。

資本及風險管理

我們採取紀律嚴格的方式進行資本管理，並持續採取措施確保集團資金更有效、高效率地運作。採用保險集團指令(IGD)的規管計算方法(未計末期股息)計算，本集團於二零一二年十二月三十一日的資本盈餘狀況估計為51億英鎊(二零一一年十二月三十一日：40億英鎊)。本集團的可用資本為規定資本的3倍。鑒於本集團架構以及我們用以管理風險的方法合理，英國年金業務信貸準備金龐大，英國分紅及業務遺產雄厚，資產管理及亞洲業務風險較低，而IGD盈餘水平相當高，因此我們擁有優勢可應對未來監管發展及業務壓力。

業界普遍認為以更注重風險的制度取代IGD制度，最終會帶來裨益。償付能力標準II或會制訂類似架構，但我們目前獲悉該標準不會於二零一五年十二月三十一日之前實施。我們與其他保險公司一樣，與監管機構緊密合作，在償付能力標準II實施之前，確保現有資本制度維持穩健。

於二零一三年三月初，我們與金融服務管理局達成一致意見，修訂計算Jackson對集團IGD盈餘的貢獻的方法。經修訂基準更符合我們用於評估及報告自由盈餘的基準，因此我們認為經修訂基準是一項改進。由於尚無議定的償付能力標準II方法，我們認為這項變動令IGD盈餘成為更有意義的指標，更符合實際經濟狀況。經修訂IGD盈餘計算方法並不影響美國業務在當地的管理或監管方式。按該經修訂基準，於二零一三年二月二十八日的IGD盈餘在未計及末期股息之下估計為44億英鎊¹，相當於可用資本為資本規定的2.5倍。

償付能力標準II仍不明朗。我們將繼續評估我們的可選方案，包括在最終結果對我們不利並可能影響我們為客戶及股東創造價值的情況下，考慮本集團的選址。在償付能力標準II尚未施行的情況下，英國金融服務管理局決定加強現有個別資本充足率標準(ICAS)制度，我們對此表示歡迎。

附註

¹ 於二零一三年二月二十八日的估計狀況已計及自二零一二年十二月三十一日以來的經濟狀況及盈餘產生。早報盈餘時未計末期股息及收購Thanachart的影響，已計及Jackson對IGD盈餘的貢獻減少13億英鎊。

集團執行總裁報告續

股息

董事會已決定將全年股息基數上調4便士，反映業務產生的盈利及自由盈餘強勁增長，以及在實現財務目標方面取得理想進展。據此，董事會建議派發末期股息每股20.79便士(二零一一年：17.24便士)，因此本年度股息總額增至29.19便士(二零一一年：25.19便士)，較二零一一年增加15.9%。

董事會將繼續力求在上述較高基數的新基礎上實現股息增長，並經考慮本集團的財務靈活性及本集團對透過投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會評估結果後釐定股息水平。董事會相信，就中期而言，兩倍左右的股息保障倍數屬恰當。

展望

於二零一二年，我們錄得強勁表現。儘管宏觀經濟狀況欠佳，且長期利率持續低企帶來負面影響，但本集團仍實現顯著盈利增長，所產生現金亦增加，因此我們能夠為股東實現股息增長。

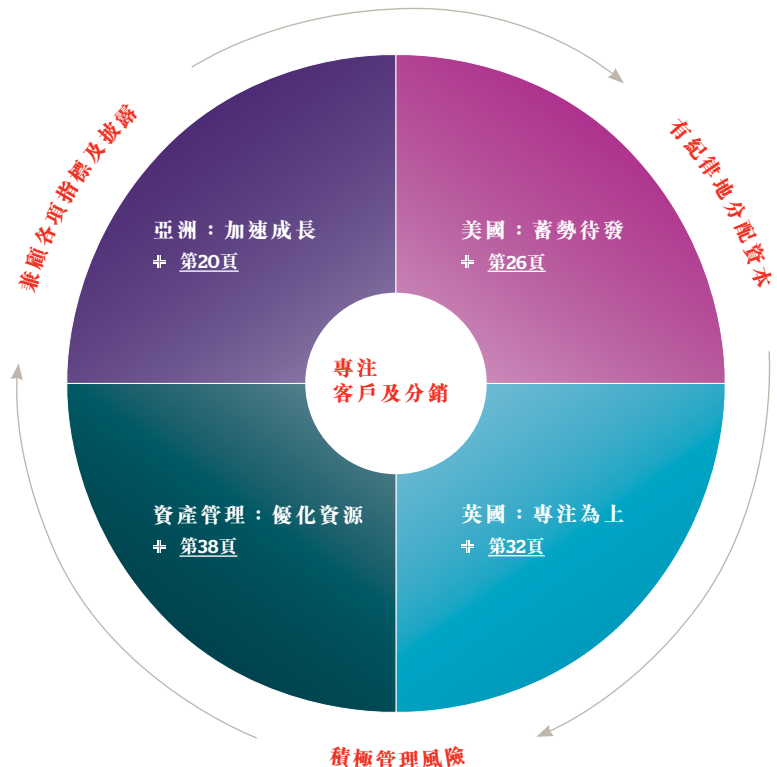
我們的策略及經營原則清楚明確且始終如一。亞洲受益於區內中產階級擴大、中產財富日漸增多所帶來的重要機遇，因此成為可持續盈利增長的主要動力。我們的最佳機遇源於東南亞，保誠於東南亞的特許經營權發展深入且廣泛，是保誠的優勢所在。我們於美國及英國的業務單位將繼續致力實現強勁盈利及現金。我們將透過嚴格遵守紀律，維持穩健資產負債狀況及採取主動風險管理，達至此目標。

本集團銳意透過滿足全球客戶的需求，實現出類拔萃的盈利增長及豐厚現金。我們繼續致力為股東創造長期可持續價值，因此決定上調股息基數(為三年來的第二次)，由此可見我們信心十足。

Tidjane Thiam

Tidjane Thiam
集團執行總裁

策略及經營原則



第二節

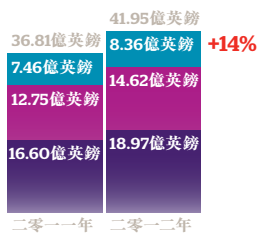
業務回顧

12	財務摘要
14	財務總監回顧
20	業務單位回顧：
	■ 保險業務：
	亞洲、美國、英國
	■ 資產管理：
	M&G、瀚亞投資、美國
46	財務回顧
68	風險及資本管理
79	企業責任回顧

財務摘要

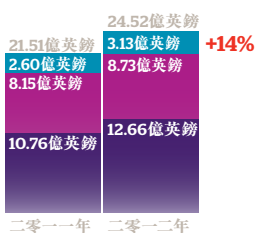
壽險年度保費等值新業務銷售額、利潤及新業務投資
於資本消耗與價值優化之間取得平衡

壽險年度保費等值新業務銷售額

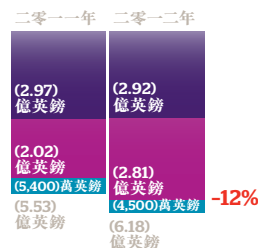


■ 亞洲 ■ 美國 ■ 英國

新業務利潤

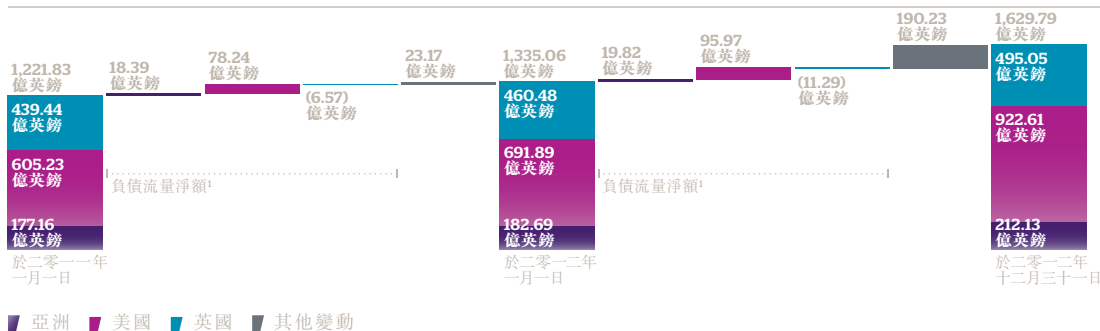


投資於新業務的自由盈餘



	亞洲		美國		英國		集團	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
新業務溢利率	67%	65%	60%	64%	37%	35%	58%	58%
回收期	3年	3年	2年	1年	3年	4年	2年	2年
內部回報率	>20%	>20%	>20%	>20%	>20%	>20%	>20%	>20%

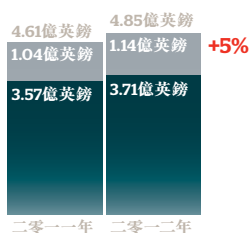
股東支持保單持有人負債



■ 亞洲 ■ 美國 ■ 英國 ■ 其他變動

資產管理、盈利能力、外部管理基金及淨流入

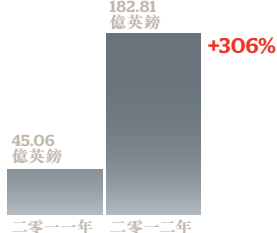
《國際財務報告準則》經營溢利



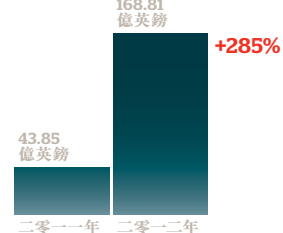
外部管理基金



資產管理淨流入總額



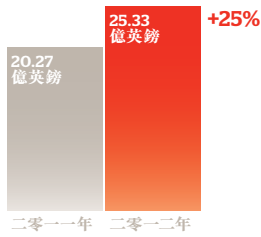
M&G淨流入



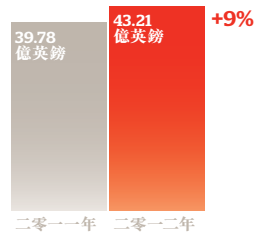
■ M&G? ■ 其他資產管理業務 ■ 資產管理總額

經營溢利、股息及每股盈利

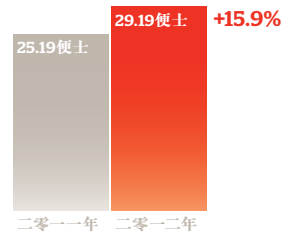
《國際財務報告準則》經營溢利^{3, 4, 5}



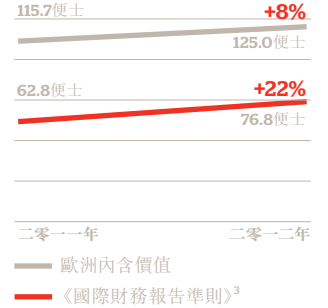
歐洲內含價值經營溢利



與報告年度有關的每股股息

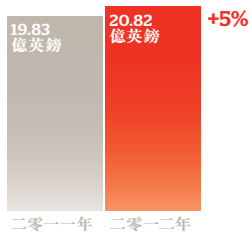


每股基本盈利—基於扣除稅項及非控股權益後的經營溢利

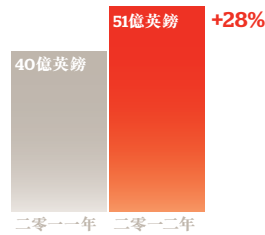


自由盈餘、資本及現金

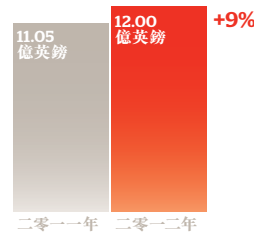
賺取的相關自由盈餘⁶



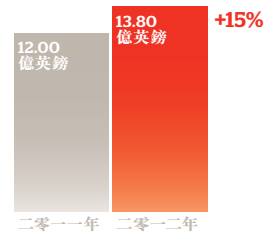
IGD資本 (未計及末期股息)^{7, 8}



業務單位匯款淨額⁹

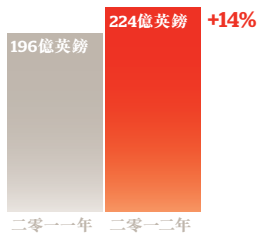


控股公司現金結餘

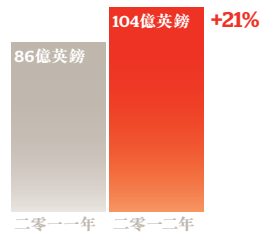


集團股東資金 (包括股東應佔商譽)

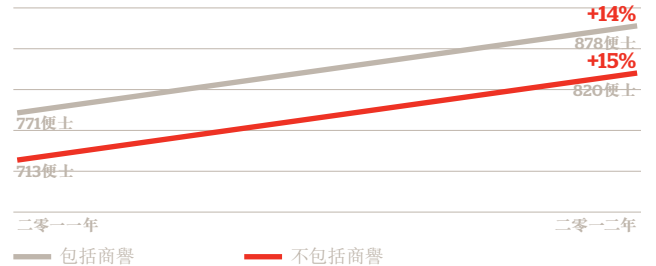
歐洲內含價值股東資金



《國際財務報告準則》股東資金³



每股歐洲內含價值股東資金



股東資金回報^{10, 11}

附註

- 指保費 (扣除開支)、退保、期滿及身故引致的股東支持保單持有人負債變動。
- 二零一二年包括轉讓交易後M&G按49.99%的比例分佔上述PPM South Africa指標。二零一一年包括100%該等指標。
- 如《國際財務報告準則》財務報表附註A5所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。
- 二零一二年經營溢利包括出售本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權而產生的一次性收益5,100萬英鎊。
- 二零一一年包括遞延保單獲得成本加速攤銷產生1.90億英鎊，其後並無再次出現該項目。
- 賺取的相關自由盈餘包括本集團長期業務 (扣除新業務投資) 及資產管理業務賺取的相關自由盈餘。

- 估算數字。
- 自二零一三年三月起，計算Jackson對集團IGD盈餘貢獻的基準將改變，詳情請參閱財務總監回顧的「資本狀況、融資及流動性」一節。
- 二零一二年亞洲匯款中包含匯款淨額2,700萬英鎊，即本集團出售所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得現金與償還香港壽險業務未來或有利潤融資抵銷後的金額。
- 扣除稅項及非控股權益後的《國際財務報告準則》經營溢利佔期初《國際財務報告準則》股東資金的百分比。如《國際財務報告準則》財務報表附註A5所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。
- 扣除稅項及非控股權益後的歐洲內含價值經營溢利佔期初歐洲內含價值股東資金的百分比。

財務總監回顧

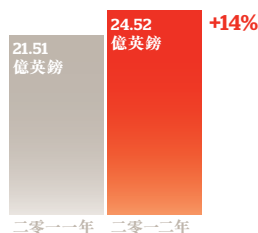
實現盈利增長， 增強資金靈活性

「過去數年，我們的成功有賴於吸引新客戶及挽留已選擇保誠滿足其儲蓄及保障需求的客戶。我們所經營的市場對我們的產品需求殷切，而我們透過為客戶提供價值及服務，同時為股東創造具有吸引力的回報，從而取得成功。」

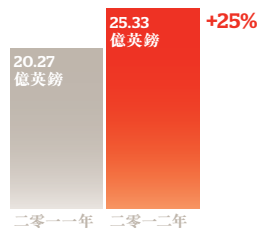
Nic Nicandrou
財務總監



歐洲內含價值新業務利潤



以長期投資回報為基礎的 《國際財務報告準則》經營溢利¹



我們的經營指導原則明確—推動股東價值可持續增長，同時在保守的風險管理框架內運營。在過去四年，儘管市場環境充滿挑戰，但保誠仍透過紀律嚴格的執行及審慎的資產負債風險管理，實現了盈利增長並增強其資金靈活性。

保誠於二零一二年繼續保持近年來的增長勢頭，財務表現強勁，已超越二零一三年「增長與現金」財務目標中的兩個目標，其餘財務目標亦進展順利。這表明，儘管面臨長期利率低企及全球經濟增長減緩的挑戰，但保誠各項業務營運對主要財務指標均作出重大貢獻。亞洲於二零一二年成為本集團的最大現金貢獻來源，匯入匯款首次超過3億英鎊，並超越其二零一三年現金目標，此表現

尤其令人滿意。扣除發展開支後，亞洲業務於二零一二年錄得《國際財務報告準則》經營溢利9.88億英鎊，亦已超越其二零一三年《國際財務報告準則》經營溢利目標。

我們的主要增長指標歐洲內含價值新業務利潤（「新業務利潤」）增加14%至24.52億英鎊（二零一一年：21.51億英鎊），以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利（「《國際財務報告準則》經營溢利」）增加25%至25.33億英鎊（二零一一年：20.27億英鎊）¹，業務單位匯入本集團的現金淨額增加9%至12億英鎊（二零一一年：11.05億英鎊）。如此驕人業績足證保誠的亞洲、美國及英國業務質素上乘，財務狀況及金融規程穩健，助本集團在持續的宏觀經濟逆境中實現增長及賺取現金。

附註

¹ 如《國際財務報告準則》財務報表附註A5所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。

盈利能力

過去數年，我們的成功有賴於吸引新客戶及挽留已選擇保誠滿足其儲蓄及保障需求的客戶。我們所經營的市場對我們的產品需求殷切，而我們透過為客戶提供價值及服務，同時為股東創造具有吸引力的回報，從而取得成功。於二零一二年，這種方法使股東支持業務錄得壽險業務淨流入105億英鎊，連同投資相關及其他變動，令我們的壽險業務整體規模增長22%至1,630億英鎊（二零一一年：1,335億英鎊）。與此同時，我們的合併資產管理業務錄得183億英鎊的零售及機構淨流入，超越二零零九年及二零一零年的過往高位，推動第三方管理基金增長20%至1,330億英鎊（二零一一年：1,110億英鎊）。透過吸引、挽留及增加客戶儲蓄及我們對客戶的責任，我們能夠創造更高的收益。於二零一二年，回報增長速度超越開支，令整體利潤上升。

於二零一二年，亞洲及美國業務的貢獻總額²分別強勁增長26%及49%，推動集團《國際財務報告準則》經營溢利上升25%至25.33億英鎊（二零一一年：20.27億英鎊）¹。以長期投資回報為基礎的集團歐洲內含價值經營溢利（「歐洲內含價值經營溢利」）上升9%至43.21億英鎊（二零一一年：39.78億英鎊），所有地區均錄得增長。非英國業務佔《國際財務報告準則》及歐洲內含價值經營溢利總額的比例為歷史最高，同時各業務運作及各來源對有關指標的貢獻繼續保持良好平衡，使本集團盈利的質素及靈活性得以維持。

亞洲長期業務繼續延續近年的增長趨勢，《國際財務報告準則》經營溢利增長30%至9.20億英鎊（二零一一年：7.09億英鎊）¹。此強勁表現來自有效組合的規模擴大，其中包括保誠健康及保障業務增長。我們的最大市場印尼、香港、新加坡及馬來西亞繼續錄得理想增長，整體《國際財務報告準則》經營溢利上升22%。二零一二年，亞洲的長期歐洲內含價值經營溢利增長11%至19.60億英鎊（二零一一年：17.64億英鎊），年內息率下跌導致預期回報減少，對前述增幅有負面影響。

美國方面，長期業務《國際財務報告準則》經營溢利於二零一二年增長48%至9.64億英鎊（二零一一年：6.51億英鎊）¹，其中包括於二零一二年九月收購REALIC後貢獻的6,700萬英鎊。其餘增長主要反映二零一一年獨立賬戶資產增加令手續費收入增加，以及遞延保單獲得成本加速攤銷1.9億英鎊的預期非經常性影響。該影響被債券收益率降低對息差收入帶來的不利影響部分抵銷。於二零一二年，手續費收入增長29%至8.75億英鎊（二零一一年：6.8億英鎊），原因是二零一二年十二月三十一日獨立賬戶資產結餘增加至490億英鎊（二零一一年十二月三十一日：380億英鎊），且手續費平均水平上升。息差收入（包括股東資產的預期回報）於二零一二年為7.57億英鎊（二零一一年：8.13億英鎊），而收益率下跌導致本集團賺取一般賬戶負債平均息差由二零一一年的258個基點降低至二零一二年的239個基點，與預期一致。Jackson的長期歐洲內含價值經營溢利增長13%至16.10億英鎊（二零一一年：14.31億英鎊），主要因新業務利潤改善以及近期有效業務組合增長使期初數值增加所致。REALIC收購事項帶來理想的財務效益，不僅產生穩定的保險收入，亦即時令盈利增加，並產生歐洲內含價值股東資金收益4.53億英鎊。

英國長期業務的《國際財務報告準則》經營溢利亦增長3%至7.03億英鎊（二零一一年：6.83億英鎊），其中包括來自股東支持業務的4.31億英鎊。分紅基金目前擁有70億英鎊的盈餘資產，處於有利地位，為保單持有人提供強有力的保障，並有助於為保單持有人及股東帶來正面回報。歐洲內含價值長期經營溢利於二零一二年增加2%至8.66億英鎊（二零一一年：8.53億英鎊），反映了確認有效業務利潤時的利率較低，抵銷新業務利潤的增長。

於二零一二年，資產管理業務產生的《國際財務報告準則》經營溢利為4.85億英鎊（二零一一年：4.61億英鎊），其中M&G（包括Prudential Capital）的貢獻增加至3.71億英鎊。M&G繼續受益於強勁流入，二零一二年的相關利潤（不包括表現相關付款或來自聯營公司的盈利）上升14%。該增幅反映二零一二年收入上升10%，原因是外部基金的規模及比例繼續擴大，且二零一二年成本收入比率改善至59%（二零一一年：61%）。瀚亞投資的《國際財務報告準則》經營溢利為7,500萬英鎊（二零一一年：8,000萬英鎊），主要受影響於業務組合因應消費者需求而從股票轉向固定收入基金，管理基金的平均溢利率因而下降。另外，瀚亞投資繼續投資於增長機遇（包括於二零一二年六月在芝加哥開設其首間美國辦事處及在印尼開始營運），導致成本增加。

附註

1 如《國際財務報告準則》財務報表附註A5所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。

2 長期及資產管理業務的經營利潤。

財務總監回顧續

賺取資本

我們繼續於集團內嚴格控制資金使用，注重將資本分配至回報最具吸引力且回收期最短的增長機遇。過往幾年內，我們已採取若干重要措施以提升資金分配過程的效率及效益，此舉不僅可提升我們的投資資本回報，亦可提高我們的整體財務靈活性。於二零一二年，本集團持續產生巨額自由資金，我們將其計量為已賺取的自由盈餘。

於二零一二年，我們的壽險有效業務及資產管理業務產生相關自由盈餘27.00億英鎊(未計新業務再投資)，較二零一一年度產生的25.36億英鎊增加6%，反映亞洲及美國的增長。我們將期內所產生自由盈餘當中6.18億英鎊再投資於承保新業務(二零一一年：5.53億英鎊)。

亞洲仍然是新資本的首選區域，佔該再投資的2.92億英鎊(二零一一年：2.97億英鎊)，新業務雖有增長，但該數額卻減少，原因是我們繼續專注於更具資本效益的產品。我們亦無意投資於區內資本支出高而回報欠佳的息差產品。在美國，新業務投資由二零一一年的2.02億英鎊增至2.81億英鎊，主要反映承保的新業務增加、業務組合變動，以及低息環境對新業務的監管儲備規定的影響。在英國，本集團的高資本效益產品主要為年金產品及分紅債券，僅投入4,500萬英鎊資金，而實現新業務利潤增加。亞洲、美國及英國有關投資資本的內部回報率超逾20%，回報期分別為三年、兩年及三年。

於再投資新業務後的已產生自由盈餘餘額當中，12億英鎊由業務單位匯入至本集團。該筆現金用於支付中央成本2.05億英鎊、淨利息付款2.78億英鎊及股息派付6.55億英鎊。年末，於壽險及資產管理業務之間調配的自由盈餘總結餘為36.89億英鎊(二零一一年：34.21億英鎊)。

「增長與現金」財務目標

以下討論包含前瞻性陳述，涉及固有風險及不確定性。受若干重要因素(包括本文件「風險因素」一節所述的有關因素)影響，保誠的實際未來財務狀況、表現或其他所示業績與在任何該等前瞻性陳述所示者可能有重大出入。請參閱本文件結尾「前瞻性陳述」的討論。

在以「增長與現金」為題的二零一零年投資者會議上，我們宣佈新財務目標，顯示我們對亞洲持續的快速增長勢頭以及來自所有業務單位的現金匯款增加充滿信心。上述目標定義如下：

(i) 亞洲的增長及盈利目標¹：

於二零一三年，將二零零九年的《國際財務報告準則》人壽及資產管理稅前經營溢利增加一倍(二零零九年：4.65億英鎊)；及

於二零一三年，將二零零九年的新業務利潤價值增加一倍(二零零九年：7.13億英鎊)。

(ii) 業務單位現金匯款目標¹：

亞洲於二零一三年向本集團提供現金匯款淨額3億英鎊(二零零九年：4,000萬英鎊)；

Jackson於二零一三年向本集團提供現金匯款淨額2.60億英鎊²(二零零九年：3,900萬英鎊)；及

英國於二零一三年向本集團提供現金匯款淨額3.50億英鎊(二零零九年：2.84億英鎊³)。

(iii) 累計現金匯款淨額¹：

所有業務單位於二零一零年至二零一三年年底止期間合計提供累計現金匯款淨額最少38億英鎊。於同期取得的累計相關自由盈餘目標水平65億英鎊將會作為以上匯款淨額的基礎。

誠如集團執行總裁報告所述，我們繼續專注於上述目標並繼續向目標邁進。於二零一二年，我們在亞洲已超越二零一三年的《國際財務報告準則》經營溢利及匯款淨額目標，其餘目標亦進展順利。下文載列我們基於二零一二年業績實踐上述目標的有關進展詳情。

附註

1 有關目標假設現時匯率及正常經濟環境，與保誠計算截至二零一零年六月三十日止上半年歐洲內含價值基準補充材料所用的經濟假設一致。該等目標乃使用現行償付能力規定制訂，並無預先判斷償付能力標準II的結果，而有關結果仍屬未知之數。

2 Jackson的匯款淨額目標已由2.00億英鎊增加至2.60億英鎊以反映收購REALIC的正面影響。

3 相關匯款不包括集團於金融危機期間使用主動融資技巧以提前實現有效保單的現金價值150億英鎊。

亞洲的盈利目標

	實際(如先前所報告)							目標
					變動	變動		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	(較二零一一年)	(自二零零九年)	二零一三年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	%	%	百萬英鎊	
新業務價值	713	901	1,076	1,266	18	78	1,426	
《國際財務報告準則》經營溢利 ^(附註1)	465	604	784	988	26	112	930	

業務單位現金匯款淨額目標

	實際				目標
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	二零一三年
					百萬英鎊
亞洲 ^(附註2)	40	233	206	341	300
Jackson ^(附註3)	39	80	322	249	260 ^{附註6}
英國 ^(附註4)	434	420	297	313	350
M&G ^(附註5)	175	202	280	297	
	688	935	1,105	1,200	

二零一零年一月一日至二零一三年十二月三十一日累計期間的目標

	實際	目標	已完成百分比
	二零一零年一月一日至二零一二年十二月三十一日	二零一零年一月一日至二零一三年十二月三十一日	二零一二年十二月三十一日
	百萬英鎊	百萬英鎊	%
自二零一零年起的累計現金匯款淨額	3,240	3,800	85
集團產生的累計相關自由盈餘(扣除新業務投資)	5,779	6,500	89

附註

- 1 扣除發展費用後來自長期業務及瀚亞投資的亞洲經營溢利總額。二零一二年經營溢利包括出售本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權而產生的一次性收益5,100萬英鎊。比較數字為各期間呈報的業績，不包括《國際財務報告準則》財務報表附註A5所述因就遞延保單獲得成本採納經修訂美國公認會計準則規定而作出之調整。
- 2 二零一二年亞洲匯款中包含匯款淨額2,700萬英鎊，即本集團出售所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得現金與償還香港壽險業務未來或有利潤融資抵銷後的金額。二零一零年匯款包括130億英鎊的一次性匯款，即過往可分派儲備的累積款項。
- 3 二零一一年來自Jackson的匯款淨額包括向本集團釋放的額外盈餘。
- 4 於二零零九年，來自英國的匯款淨額包括金融危機期間使用主動融資技巧以提前實現有效保單的現金價值150億英鎊。二零一零年的匯款淨額包括一筆120億英鎊的款項(即釋放盈餘及融資付款淨額)。
- 5 包括Prudential Capital。
- 6 Jackson的匯款淨額目標已由2.00億英鎊增加至2.60億英鎊，以反映收購REALIC的正面影響。

財務總監回顧續

於二零一二年，向本集團匯入的現金增加9%至12.00億英鎊(二零一一年：11.05億英鎊)，我們所有的業務均產生相當數量的現金匯款，表明本集團各業務貢獻均衡發展。亞洲的匯款增長66%至3.41億英鎊(二零一一年：2.06億英鎊)，表明該業務因大幅增長及專注於醫療及其保障產品而轉型為創造大量現金的業務。亞洲於二零一二年的現金匯款超越其3.00億英鎊的二零一三年財務目標。鑒於有效組合產生大量現金，且具資本效益的新業務持續增長，我們有信心繼續取得順利進展。Jackson持續擴展業務，同時亦匯款現金2.49億英鎊，並以其內部資源為收購REALIC提供資金，足證Jackson的變額年金在後金融危機時期的擴展質素優良。此項豐厚收購產生的正面影響將使Jackson為本集團提供的匯款淨額目標從2.00億英鎊增加至二零一三年及往後的2.60億英鎊。在股東從分紅基金的轉撥及錄得正現金流量的年金業務支持下，英國人壽業務持續提供大量匯款，為3.13億英鎊(二零一一年：2.97億英鎊)。M&G(包括Prudential Capital)錄得匯款淨額2.97億英鎊(二零一一年：2.80億英鎊)，反映其相對精簡的資本經營模式有助於維持從盈利中派付高比例的股息。

二零一零年至二零一三年的累計匯款淨額目標是38億英鎊，而業務單位截至二零一二年十二月三十一日已匯出逾32億英鎊。我們仍有信心實現這個目標。我們的業務產生穩健的相關自由盈餘，進一步提升了我們的信心。截至二零一二年十二月三十一日，合共產生58億英鎊，而二零一零年至二零一三年的累計目標是65億英鎊。

資本狀況、融資及流動性

儘管宏觀經濟狀況嚴峻，但我們在保持高水平的流動性及賺取資本的同時，亦維持良好的償付能力狀況，足證本集團維持嚴謹的資金管理、有效的對沖活動、我們不高的歐元區直接持倉、極低的減值水平以及我們較低的利率敏感性。

本集團保持穩健資本狀況。於二零一二年十二月三十一日，我們的IGD盈餘(未計及末期股息)估計為51億英鎊(二零一一年十二月三十一日：40億英鎊)，是規定金額的三倍。

全體附屬公司均持續按照當地規管基準保持穩健的資本狀況。特別是，於二零一二年十二月三十一日，本集團英國分紅基金的財產價值估計為70億英鎊(二零一一年十二月三十一日：61億英鎊)，而Jackson於二零一二年十二月三十一日的以風險為基礎資本¹比率為423%，此比率不包括根據許可慣例的利率掉期收益，若計及該收益則會升至478%。

此外，根據法定(第一支柱)基準，英國股東年金基金信貸違約準備金總額亦為我們超越IGD盈餘的資本狀況提供保障。雖然期內並無發生違約事件，但我們於二零一二年十二月三十一日維持21億英鎊的信貸違約準備金，佔組合掉期息差的40%，而二零一一年十二月三十一日則為33%。

償付能力標準II是對歐洲保險公司資本充足率制度的主要修訂，其施行措施的最終確定一再推遲，以致生效日期遲遲未能確定。我們大體上支持發展以風險為基礎的資本管理方針。然而，我們亦對正在審議中的償付能力標準II制度的若干方面可能產生的後果表示關注。鑒於政策制定持續拖延，償付能力標準II的最終結果仍存在未知之數。儘管如此，我們會繼續專注為該新制度的實施展開準備工作。

附註

¹ 全國保險專員協會指定以風險為基礎資本作為國家監管機構的預警工具，以發現資本可能不足的公司，從而採取監管行動。以風險為基礎資本比率是可用資本對資本規定的比率，乃基於可採取補救行動的最高資本規定水平(即公司行動水平)釐定。

於二零一三年三月，我們與金融服務管理局達成一致意見，修訂計算Jackson對集團IGD盈餘的貢獻的方法。迄今為止，Jackson對已報告IGD盈餘的貢獻乃基於干預水平，設定為美國以風險為基礎資本的公司行動水平的75%。日後，Jackson對IGD盈餘的貢獻將等於超過公司行動水平250%的部分。這更符合我們目前用於報告自由盈餘的基準，我們目前設定為公司行動水平的235%。由於尚無議定的償付能力標準II方法，我們認為這項變動令IGD盈餘成為更有意義的指標，更符合實際經濟狀況。前述變動並不影響美國業務在當地的管理或監管方式。為保持一致，我們亦計劃日後使我們的自由盈餘標準與公司行動水平的250%一致。

按新基準，於二零一三年二月二十八日的IGD盈餘估計為44億英鎊¹（相當於可用資本為資本規定的2.5倍），包括於二零一三年一月籌集の後償債所得款項4億英鎊，並已就Jackson的公司行動水平由75%轉變為250%扣減13億英鎊。計劃對自由盈餘作出的變動對歐洲內含價值影響甚微，估計會使自由盈餘總額減少約1億英鎊。

我們的融資及流動性狀況於期內保持穩健。我們於二零一三年一月發行7.00億美元（4億英鎊）後償債（永久一級票據），不僅可充分利用極其有利的市況，同時亦為本集團的財務靈活性提供進一步支持。我們於二零一二年十二月三十一日的中央現金資源達14億英鎊，高於二零一一年十二月三十一日的12億英鎊，且我們尚有21億英鎊的未動用已承諾流動資金融資。

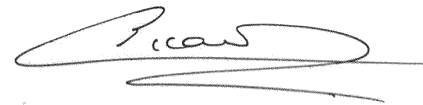
股東資金

於二零一二年，投資市場繼續經歷大幅波動，全球股市指數直到年底才轉跌為升，而美國、英國及多個亞洲國家（香港及新加坡尤為顯著）的長期利率則進一步下跌。儘管如此，本集團歐洲內含價值股東基金於二零一二年增加14%至224億英鎊（二零一一年十二月三十一日：196億英鎊）。於二零一二年十二月三十一日結束時的每股基準歐洲內含價值為878便士，高於二零一一年十二月三十一日的771便士。《國際財務報告準則》股東資金亦提高21%至104億英鎊（二零一一年十二月三十一日：86億英鎊）²。

按兩個匯報基準計算的股東資金均有所增長，是由於本集團經營表現強勁，而資產組合的質素優良，且我們的主動風險管理措施卓有成效，繼續使我們的資產負債狀況改善。

概要

我們於二零一二年取得的財務進展印證本集團有實力應對全球經濟所面臨的挑戰。我們繼續側重於保險收入及手續費收入等波幅較小的收入類型，同時分散我們的產品組合及發展多樣化的分銷平台，從而持續改善盈利質素及均衡性。我們採取嚴格的方式創造價值並專注於現金產生，憑藉穩健的資本狀況及審慎的風險管理，為日後奠定穩固根基。



Nic Nicandrou
財務總監

附註

- 於二零一三年二月二十八日的估計狀況已計及自二零一二年十二月三十一日以來的經濟狀況及盈餘產生。呈報盈餘時未計末期股息及收購Thanachart的影響，已計及Jackson對IGD盈餘的貢獻減少13億英鎊。
- 如《國際財務報告準則》財務報表附註A5所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。

亞洲： 加速成長



我們的亞洲策略專注於滿足區內新興中產階級對儲蓄及保障產品的需求。該區人口特點有利，經濟蓬勃發展，公共財政及公共政策穩健且顯然傾向於由私人機構提供保障型產品，促致中產階級快速壯大，對我們的儲蓄及保障型產品的需求殷切且持續增長。

逾1,300萬名

保險客戶

逾400,000名

代理



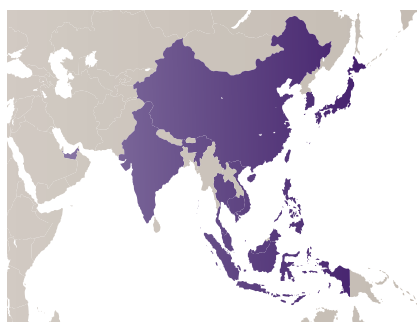
保險業務

亞洲：加速成長

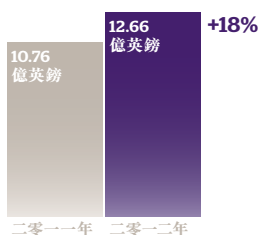
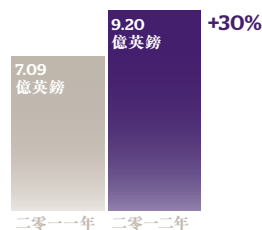


「保誠在亞洲的策略完善且持續發揮卓著效力。保誠專注於建立優質多渠道分銷，為客戶提供適合其財務規劃需求的產品。一般而言，這些產品相當大部分為兼具儲蓄及保障特點的期繳保費保單。」

Barry Stowe
保誠集團
亞洲區總部
執行總裁



新業務利潤

《國際財務報告準則》
經營溢利總額

二零一三年財務目標

- 將二零零九年的《國際財務報告準則》人壽及資產管理稅前經營溢利增加一倍
- 將二零零九年的新業務利潤價值增加一倍
- 向本集團提供現金匯款淨額3億英鎊

財務表現

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	1,897	1,660	14	1,642	16
新業務利潤	1,266	1,076	18	1,065	19
《國際財務報告準則》經營溢利總額 ^{附註(i)(ii)}	920	709	30	697	32
歐洲內含價值經營溢利總額 ^{附註(i)}	1,960	1,764	11	1,747	12

附註

- (i) 來自長期業務的經營溢利不包括瀚亞投資、發展費用及亞洲區總部成本。
(ii) 如《國際財務報告準則》財務報表附註A5所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。

市場概覽

亞洲中產階級迅速擴大，仍是零售金融服務行業(尤其是注重保障的壽險業務)的主要增長動力。研究表明，隨着中產階級日益成熟，他們分配至財務規劃的收入比例亦由5%升至約12%¹。

這種需求在區內各地的表現形式各不相同，反映了各個市場處於不同發展階段，且監管及競爭環境、文化及客戶喜好均大相逕庭。然而，私營壽險市場繁榮發展能夠發揮為家庭提供財務保障，有效地促使長期儲蓄進入金融市場，及創造就業機會的社會作用，所有市場的政府及監管機構日益重視這種作用。

於二零一二年，儘管亞洲的平均經濟增長率仍遠高於全球平均水平，但在二零一零年達至危機後的最高增速後，增長持續減緩。在某種程度上，這是由於北美及歐洲經濟低迷所致。就印度及中國而言，由於政策制訂者努力應對敏感政治局勢及經濟失衡，國內因素發揮重大影響，而區內多個其他經濟體(尤其是東南亞)仍然強勁，這反映於國際貨幣基金組織於下半年調高該地區的增長預測。香港經濟於去年第四季加速增長，於二零一三年有望好轉，而新加坡政府已表示，第四季表現優於預期，因而對其經濟前景持審慎樂觀態度。印尼、馬來西亞、菲律賓及泰國日益受其國內需求增加，且對出口依賴程度較低所推動，因此引領本地區的增長。在整個亞洲地區，主導分銷渠道仍是透過代理進行面對面銷售，而建立及管理代理隊伍所需的專業知識仍是新進參與者的門檻。近年來，起點較低的銀行保險增速已超過代理。

隨著壽險行業持續發展，監管環境亦不斷演變。監管機構鼓勵保險公司加強其風險及償付能力管理程序，並改善其銷售程序，以確保客戶可獲取優質建議及購買符合其需求的產品。在區內經營的多數國際保險公司皆支持該等趨勢並普遍以超越現行當地監管標準為目標經營。新加坡金融管理局財務顧問領域檢討委員會近日提出的建議表明其正努力提升區內保險代理分銷的整體標準。

我們認為，亞洲壽險市場的長期盈利增長機遇仍極具吸引力。目前東南亞(包括香港)對保險公司最具吸引力，因這些市場中為新興中產階級提供財務保障的機會與日俱增，而新興中產階級的需求現已從基本生活提升至長期保障及改善其個人財務。

業務表現

保誠在亞洲的策略完善且持續發揮卓著效力。客戶是我們策略的核心，而亞洲客戶尤其關注我們主要透過優質渠道面對面分銷的期繳保費儲蓄及保障產品。保誠的品牌、產品及分銷質素令我們得以透過提升銷售額為股東帶來豐厚回報。

建設及加強保誠的多渠道分銷能力是我們的長期目標。在亞洲，獨家代理仍是一個有效且高效的分銷渠道，保誠的代理隊伍規模在區內名列前茅。我們既專注於擴大代理團隊的規模，同時亦致力提升其生產力。代理活動是質素及表現的主要指標，二零一二年，保誠代理的平均活躍人力比率上升14%(不包括印度)。在保誠「福地」東南亞地區，代理活躍人力增加15%，顯著帶動代理渠道新業務利潤增長19%。

近年來亞洲區銀行保險增長迅速。保誠繼續引領區內的銀行保險渠道，年度保費等值增長29%，受與渣打銀行及大華銀行等銀行建立卓有成效的合作關係所推動，其中渣打銀行的年度保費等值銷售額增長42%，大華銀行的年度保費等值銷售額更按年增長65%。保誠於十一月宣佈泰國現有壽險業務與Thanachart Life合併，令我們的市場份額即時擴大一倍，其中，保誠與泰國Thanachart Bank建立具策略意義的長期獨家新合作關係。預期該交易將於二零一三年上半年完成。

保誠的策略的其中一個環節是專注於期繳保費產品。期繳保費產品可令客戶進行長期投資，並舒緩時間安排對其投資回報的影響。我們致力於提升期繳保費產品的銷售額。於二零一二年，期繳保費產品佔年度保費等值銷售額的比例超過90%，確保持續增長的有效保單的盈利能力及靈活性。整付保費產品能夠吸引擁有大筆資金的客戶，但我們認為附帶保障附加契約的期繳保費保單最符合大部分客戶的需求。二零一二年，保障相關產品佔我們的新業務年度保費等值的32%，較去年上升2個百分點。由於近期金融市場波動不穩，客戶已轉向非連結式產品。連結式產品佔新業務年度保費等值組合的比例從二零一一年的32%下降至29%。

附註

1 滙豐環球研究。

保險業務續

亞洲：加速成長

由於有效保單管理可確保產品週期中預期將獲得的股東價值最終成為可分配股東利潤，因此我們一向注重有效保單管理。於二零一二年，我們錄得小額淨正經驗及假設變動9,500萬英鎊，較二零一一年度的7,500萬英鎊有所上升。

我們於七月二日宣佈保誠已獲柬埔寨經濟與財政部原則上批准於該國設立外商獨資壽險業務。雖然柬埔寨經濟目前規模較小，但其過往十年內的國內生產總值增長強勁，我們相信這表明壽險業的發展良機將於未來數年良好。該業務已於二零一三年一月售出其首批保單。

除透過我們的產品及服務直接為客戶提供價值外，我們亦致力於為業務所在的社區提供更多福利。因此，保誠於亞洲各地為各類企業社會責任活動提供支持，專注於賑災、推廣理財知識及幫助兒童等方面。例如，於二零一二年，保誠擴大發展其備受歡迎的兒童理財知識計劃「Cha-Ching」，該計劃現已獲菲律賓納入學校課程。

財務表現

保誠亞洲業務於二零一二年表現強勁，加上若干非經常性項目推動，其《國際財務報告準則》經營溢利及現金匯款已超越二零一三年目標。我們繼續向二零一三年於區內實現新業務利潤較二零零九年增長一倍的第三個目標邁進。

新業務年度保費等值錄得18.97億英鎊，較去年增長14%。於二零一二年下半年，由於整體經濟環境更加嚴峻，故報告增長率有所減緩，在馬來西亞、韓國及台灣，我們主動減少溢利率較低產品的銷售。

新業務利潤錄得12.66億英鎊，上升18%，高於年度保費等值增幅。這反映上文所述的產品參與決定，積極定價行動以減少利率低企的負面影響，以及市場組合的轉變。於二零一二年，代理及銀行渠道對新業務利潤貢獻的增長率相若。

有效業務的歐洲內含價值經營溢利為6.94億英鎊，與去年持平，原因是大額有效保單的解除貼現大幅增長影響以及假設變動及經驗差對利潤的貢獻的淨正變動被貼現率下降的阻力所抵銷。

亞洲壽險業務《國際財務報告準則》基準經營溢利繼續大幅增長至9.20億英鎊，較二零一一年上升30%，其中包括出售本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得的一次性利潤5,100萬英鎊。倘不計這項利潤，則《國際財務報告準則》經營溢利為8.69億英鎊，較去年上升23%。這主要因年內有效業務利潤增長18%所致，反映業務規模擴大。

於二零一二年，由於業務流量錄得20億英鎊（較去年等值金額18億英鎊上升8%），以及債券及股票價值增長，股東支持業務保單持有人負債增加16%至212億英鎊（二零一一年十二月三十一日：183億英鎊）。

有效壽險業務產生的相關自由盈餘上升9%至7.71億英鎊（二零一一年：7.07億英鎊），反映業務規模擴大。其中，2.92億英鎊（二零一一年：2.97億英鎊）按20%以上的內部回報率及平均三年的回收期再投資於新業務。二零一二年匯入本集團淨額達3.84億英鎊，充分顯示壽險業務賺取現金的整體能力。

個別國家的情況：

中國	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值 銷售額(保誠佔 一半份額)	56	59	(5)	61	(8)

隨著經濟增長放緩及中國因應政治環境變化而繼續作出調整，二零一二年中國的市場狀況仍具挑戰性。

雖然中國市場仍以國內參與者為主，但信誠一直處於領先外資合營企業之列。我們預期日後市場會在某種程度上逐漸自由化，但開放時機仍為未知之數。與此同時，我們專注於繼續發展成為一間優質多渠道分銷機構。

保誠所佔二零一二年銷售額的50%為5,600萬英鎊，與去年大致持平。我們於年內繼續致力於招聘代理及提升期繳保費業務的銷售額。銀行保險業務佔我們於中國總銷售額近一半，自監管規則於去年收緊後，各銀行分行的生產力均有所下降。

香港	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值 銷售額	396	331	20	336	18

香港經濟持續受惠於與內地的緊密關係，香港仍是中國以外的區域金融及物流樞紐，確保為我們的產品帶來持續強勁的需求。

保誠香港取得強勁新業務年度保費等值增長，較去年增長20%至3.96億英鎊。保誠仍是香港市場的翹楚，在代理分銷與銀行分銷方面均佔據主要地位，覆蓋客戶範疇極廣。二零一二年，兩個分銷渠道均表現理想。

印度

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額(保誠佔26%份額)	102	101	1	90	13

印度壽險市場經歷的變動較大，但有跡象顯示，自二零一零年起生效的監管變動使其重新集中於儲蓄及保障產品後，印度壽險市場再度錄得增長。受印度國內經濟發展不平衡及政治環境複雜影響，印度經濟於下半年依然停滯不前。儘管我們對市場的長期潛力保持樂觀，我們預期私營部門的銷售量仍需一段時間方可恢復至二零一零年之前的水平。

保誠與ICICI成立的合營企業持續在私營部門領域佔據領先地位。

印尼

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	446	363	23	343	30

印尼經濟表現仍然出色，並受惠於其國內需求的規模及靈活性。印尼是區內人口最多、保險滲透率最低的地區之一。

保誠在印尼市場擁有穩固的領先地位，註冊獨家代理佔全行業的比例超過60%，並成功將業務拓展至雅加達以外，目前約45%的年度保費等值來自首都以外地區。新業務年度保費等值增長23%至4.46億英鎊，主要受代理隊伍持續擴大所推動。目前，銀行保險渠道規模較小但快速增長，與代理隊伍的增長相輔相成。我們的銀行保險渠道合作夥伴包括大華銀行、印尼國際銀行、花旗銀行及Permata銀行。

韓國

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	95	101	(6)	101	(6)

由於韓國經濟萎靡不振，令消費者轉而選擇利息敏感產品，導致單位連結式產品的需求下降。在此環境下，我們放棄銷售量，不參與市場分部中低利潤、資本密集的保證回報競爭。因此，我們特意減低透過銀行及經紀商完成的銷售額。我們的業務繼續將重點放在高質素的專屬分銷渠道上，令活躍代理於二零一二年增加9%。

馬來西亞

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	218	223	(2)	224	(3)

馬來西亞人壽保險協會發佈的最新數據顯示，保險行業加權保費於二零一二年較二零一一年增長2.2%，反映市場普遍對經濟前景心存憂慮。保誠仍然是馬來西亞的市場領導者，並擁有高效的代理團隊及不斷發展的銀行分銷業務。

二零一二年，我們專注於健康及保障型產品，而非溢利率較低且保費較高的儲蓄相關額外投資，以快速增長為代價，使相關產品組合提升至約60%，並提升我們的盈利能力。我們已繼續擴大伊斯蘭保險業務，仍然維持該業務的市場領導者地位。

新加坡

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	301	235	28	239	26

新加坡市場繼續表現強勁，人壽保險協會宣佈，於二零一二年，行業年度保費等值增長8%，期繳保費增長更為強勁，增幅為18%。

保誠的年度保費等值較去年增長28%至3.01億英鎊。銀行保險是推動增長的一個重要動力，我們現已擁有眾多合作夥伴，包括大華銀行、渣打銀行、馬來亞銀行及Singpost，使我們得以接觸到廣泛的客戶群。我們的代理渠道仍為新加坡生產力最高者之一，根據最近獲得的市場統計數據，就每名代理所取得的期繳保費新業務而言，我們在該市場獨領風騷¹。

台灣

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	156	148	5	149	5

在台灣，我們透過與玉山銀行及渣打銀行的合作關係，並憑藉不斷發展的直接營銷及職域行銷業務，主要專注於銀行分銷業務。我們決定不參與我們認為不具經濟效益的產品市場競爭，因此年度保費等值減少。

其他 — 菲律賓、泰國及越南

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	127	99	28	99	28

在越南，新業務年度保費等值於第四季度強勁回升，較去年上升23%，全年度整體增長7%。在泰國，銀行保險業務推動增長37%。菲律賓錄得50%的增長，反映代理活動增加及合作夥伴分銷取得成功。



Barry Stowe
保誠集團亞洲區總部
執行總裁

附註

1 資料來源：新加坡人壽保險協會。

美國： 蓄勢待發



美國是全球最大的退休儲蓄市場，在7,800萬的「嬰兒潮」¹一代人中，每年將有大量人口達到退休年齡，產生龐大的退休收入產品需求。我們在美國的策略是充分把握這一盈利增長機遇。

400萬名

客戶

附註

¹ 資料來源：美國人口普查局



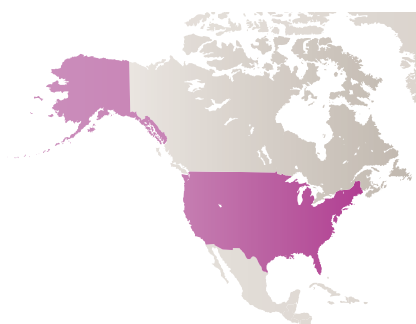
保險業務續

美國：蓄勢待發

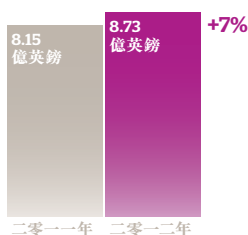
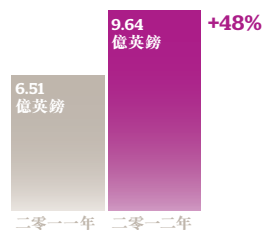
「Jackson 仍秉承專注為客戶提供價值及推動股東價值及於保守的風險管理框架下運營的策略。此項措施令我們成功渡過過去五年最為嚴峻的宏觀經濟及金融市場挑戰，並確保我們於二零一二年繼續錄得強勁表現。」



Mike Wells
Jackson National
Life Insurance Company
總裁兼執行總裁



新業務利潤

《國際財務報告準則》
經營溢利總額

二零一三年財務目標

■ 向本集團提供現金匯款
淨額2.60億
英鎊*

財務表現

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	1,462	1,275	15	1,290	13
新業務利潤	873	815	7	825	6
《國際財務報告準則》經營溢利總額 ^{附註}	964	651	48	659	46
歐洲內含價值經營溢利總額	1,610	1,431	13	1,448	11

附註

如《國際財務報告準則》財務報表附註A5所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。

*Jackson 的匯款淨額目標已由2.00億英鎊增加至2.60億英鎊，以反映收購 REALIC 的正面影響。

市場概覽

美國是世界上最大的退休儲蓄市場。「嬰兒潮」一代7,800萬人中每年有很多人步入退休年齡，將導致在未來十年內出現由儲蓄積累至由所積累的逾10萬億美元財富產生退休收入的轉變¹。

這種人口結構變動為有能力為「嬰兒潮」一代提供長期退休解決方案的公司帶來巨大機遇。Jackson採取選擇性策略，憑藉其獨特的分銷能力及資產負債管理專長，經審慎定價後推出年金產品，以把握這一機遇。

儘管世界經濟面臨挑戰，美國股票市場於二零一二年仍錄得強勁收益。標普500指數於年內上升13.4%，而市場波幅較二零一一年水平大幅收窄。十年期國庫債券息率仍維持在歷史低位，並於年末跌至低於180個基點，而公司息差則較二零一一年年末的水平大幅收窄。

這個競爭激烈的環境將持續使具有良好財務實力評級與良好金融紀律往績的公司獲得較有利的優勢。由於客戶及分銷商尋求可靠、穩定、財務實力穩健的產品提供者，故在過去數年受到市場危機嚴重打擊的公司仍須努力恢復市場份額。Jackson將繼續受益於這種重視質量和規避風險的態度轉變。

業務表現

Jackson仍秉承專注為客戶提供價值及推動股東價值及於保守的風險管理框架下運營的策略。此項措施令我們成功渡過過去五年最為嚴峻的宏觀經濟及金融市場挑戰，並確保我們於二零一二年繼續錄得強勁表現。

於二零一二年，Jackson錄得年度保費等值零售額14.24億英鎊，較二零一一年增長14%。此外，因機構銷售小幅增加，年度保費等值銷售總額增加15%至14.62億英鎊。受強勁的銷售表現推動，年金淨流量於二零一二年增加至88億英鎊，較二零一一年增長19%。雖然我們並非以銷售額或市場份額為目標，但是，於二零一二年第三季度，我們的變額年金銷售額躍居美國第二位（現有最新資料），市場份額由二零一一年全年的11.4%增長至14.0%²。

於二零一二年三月，我們推出新的變額年金產品Elite Access，該產品並無保證給付，但為另類投資提供節稅方法。該新產品的推出獲得來自分銷商的正面反應，幾乎所有的分銷商簽署協議分銷該產品。自推出以來，期內的整付保費銷售額為8.49億英鎊。我們看好Elite Access的前景，並將繼續推動產品革新，以滿足客戶需要及提升股東價值。

附註

- 1 資料來源：美國人口普查局。
- 2 資料來源：Morningstar Annuity Research Center (MARC)二零一二年第三季度銷售報告©及二零一一年第四季度銷售報告©。©Morningstar, Inc.版權所有。本文所載資料：(1)屬Morningstar及／或其內容提供商專有；(2)不得複印或分發；及(3)不保證準確、完整或適時。Morningstar或其內容提供商概不就因使用本資料而引致的任何損害或損失承擔責任。過往表現並不保證未來業績。

保險業務續

美國：蓄勢待發

Jackson仍為美國壽險市場最高效的營運商之一。法定一般開支對平均資產的比率於二零一二年有所改善，為41個基點，於二零一一年則為42個基點。在實現高效率的同時，我們亦繼續為客戶提供世界一流的客戶服務。於二零一二年，Jackson連續第七年榮獲服務質量計量組（Service Quality Measurement Group）給予「世界級」服務提供者評級。

於二零一二年九月四日，Jackson已完成向瑞士再保險收購SRLC America Holding Corp (SRLC)，代價為3.70億英鎊（待完成程序落實後確定）。SRLC為REALIC美國控股公司。是項收購有助Jackson藉承保業務增加收入，使收益來源多元化。預期該交易將在首年使Jackson的《國際財務報告準則》稅前利潤增加1億英鎊，即來自REALIC的獨立盈利約1.15億英鎊減為籌集交易資金而出售資產以致失去的收入1,500萬英鎊。自交易完成以來的四個月期間，REALIC為Jackson的《國際財務報告準則》經營溢利貢獻6,700萬英鎊，同時僅對法定資本構成溫和影響。

財務表現

Jackson二零一二年的《國際財務報告準則》稅前經營溢利上升48%至9.64億英鎊（二零一一年：6.51億英鎊）¹，反映手續費收入潛在增長強勁，且遞延保單獲得成本攤銷減少。本年度業績已計及REALIC四個月的經營溢利。

於二零一二年十二月三十一日，Jackson持有490億英鎊獨立賬戶資產，於二零一一年則為380億英鎊，獨立賬戶資產增加主要反映正淨流量的影響。有關增加使二零一二年錄得變額年金獨立賬戶手續費收入8.75億英鎊，較二零一一年錄得的6.80億英鎊增加29%。

因二零一二年公司息差收窄且絕對利率持續低企，息差收入總額（包括股東資產的預期回報）減至7.57億英鎊，而去年則為8.13億英鎊。

由於有更多分銷商選擇以資產計價的佣金，與二零一一年相比，二零一二年的產品保單獲得成本錄得輕微升幅。隨著按追溯基準應用的新遞延保單獲得成本指引於二零一二年推出，保單獲得成本不再全面遞延，導致二零一二年的《國際財務報告準則》新業務開支為1.74億英鎊，而二零一一年則為1.56億英鎊。

二零一二年的遞延保單獲得成本攤銷為3.56億英鎊，較二零一一年的5.06億英鎊有所減少。有關減少主要由於與二零零八年自均值回歸公式收到的利益撥回有關的上年度負面影響所致。因二零一二年盈利基礎增加，導致攤銷增加，部分抵銷前述減少。

二零一二年的行政開支增至5.37億英鎊，而二零一一年則為4.12億英鎊。有關增加主要由於二零一二年獨立賬戶餘額增加導致以資產計價的佣金付款增加所致。該等以資產計價的佣金分類為行政開支。其次，上述增幅是由於有效保單不斷增長致使總部增加人手、收購REALIC及若干非經常性開支等因素所致。

Jackson繼續積極對其投資組合進行管理，以減輕投資風險。於二零一二年，債務證券的已變現淨收益為4,700萬英鎊，而二零一一年則為收益1.06億英鎊。該數字計及已減值債券的信貸相關銷售方面錄得的已變現虧損（扣除收回部分）為1,000萬英鎊（二零一一年：收益1,000萬英鎊）。債務證券撤減為3,700萬英鎊（二零一一年：6,200萬英鎊）。期內利息相關收益總額為9,400萬英鎊（二零一一年：1.58億英鎊），主要由於出售公司債券所致。

附註

¹ 如《國際財務報告準則》財務報表附註A5所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。

未變現收益狀況淨額由二零一一年十二月三十一日的20.57億英鎊回升至二零一二年十二月三十一日的28.07億英鎊，由於美國國庫債券息率下降及息差收窄所致。未變現總虧損由二零一一年十二月三十一日的2.46億英鎊改善至二零一二年十二月三十一日的1.78億英鎊。

Jackson錄得年度保費等值總額14.62億英鎊，較二零一一年增長15%。Jackson在已實現上述銷售水平的同時，仍維持其定價紀律，繼續以超過20%的總內部回報率承保新業務。

變額年金年度保費等值銷售額為12.45億英鎊，較二零一一年增長14%。按當地貨幣計算，增長主要來自Elite Access的年度保費等值銷售額，合共1.35億美元。不計Elite Access的貢獻，變額年金年度保費等值銷售額為18.37億美元，較二零一一年實現的17.49億美元上升5%。年內，尤其是二零一二年下半年度，Jackson實施多項產品措施以繼續平衡價值、銷售量、資本及資產負債表實力。

定額年金年度保費等值銷售額為5,800萬英鎊，較二零一一年的銷售水平上升23%。於二零一二年第三季度，Jackson的傳統遞延定額年金銷售額排名第七位，市場份額為3.6%，而二零一一年全年則排名第十三位，市場份額為2.1%¹。

於二零一二年，定額指數年金年度保費等值銷售額為1.09億英鎊，較二零一一年增長17%。於二零一二年第三季度，Jackson的定額指數年金銷售額排名第八位，市場份額為4.9%，高於二零一一年全年市場份額的4.6%²。

於二零一二年，長期業務以歐洲內含價值為基準的經營溢利總額為16.10億英鎊，而二零一一年則為14.31億英鎊，反映新業務及有效業務利潤有所增長。Jackson的新業務利潤增長7%至8.73億英鎊，反映其積極管理銷售量及銷售組合，以及收費增加而所提供保證的水平減少。該等行動抵銷長期收益率偏低及息差收窄的不利影響。有效業務利潤增加主要受解除貼現上升帶動。解除貼現上升因相關保單的增長及來自經營經驗差、假設變動的正面貢獻增多所致。

於二零一二年，Jackson的壽險有效保單產生7.55億英鎊的相關自由盈餘(二零一一年：7.48億英鎊)，反映因業務增長以及經營差增長而有所增加，被低利率的影響所抵銷。約2.81億英鎊用於再投資以承保新業務(二零一一年：2.02億英鎊)。資本消耗增加主要原因是利率大幅下降，以致使用於計算準備金的利率大幅下降，導致支出較二零一一年上升。儘管有此影響，由於產品回收期短，二零一二年全部產品組合平均為兩年(二零一一年：一年)，故回報仍極具吸引力。

於二零一二年年末，Jackson以風險為基礎資本水平為423%，而二零一一年年末則為429%。於二零一二年，資本組成穩健，反映穩健的經營表現、溫和的減值水平及其他市值相關淨收益。由於Jackson資本組成穩健，故能於向本集團匯款2.49億英鎊的同時收購REALIC，並支持其資產負債表增長並令調整後資本總額自二零一一年年底的水平有所增長。



Mike Wells
Jackson National Life Insurance Company
總裁兼執行總裁

附註

- 資料來源：美國壽險營銷與研究協會二零一二年第三季度及二零一一年第四季度有關個人年金銷售的調查。
- 資料來源：AnnuitySpecs.com二零一二年第三季度及二零一一年第四季度的《Indexed Sales & Market Report》；版權所有©二零一二年，AnnuitySpecs.com。版權所有。

英國： 專注為上



保誠在英國採取專注的策略及有選擇性地競爭，以助英國的老年人口將其積累的財富轉為退休收入。我們明確專注於承保可盈利新業務，並持續產生現金及保持資本。我們專注於我們擁有明顯競爭優勢的領域，即個人年金及分紅產品。我們在這些領域保持市場領導者地位。

700萬名

客戶



保險業務續

英國：專注為上



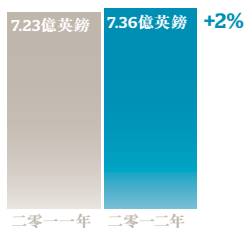
「儘管經濟環境充滿挑戰且英國市場競爭激烈，但我們為客戶創造價值的能力以及由此產生的市場特許經營權，令我們能夠於二零一二年提升新業務盈利能力，並增加現金產生及保持穩健的資本狀況。」

Rob Devey

保誠英國及歐洲業務
執行總裁



《國際財務報告準則》
經營溢利總額



二零一三年財務目標

■ 向本集團提供現金匯款
淨額3.50億英鎊

財務表現

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	836	746	12	746	12
新業務利潤	313	260	20	260	20
《國際財務報告準則》經營溢利總額	736	723	2	723	2
歐洲內含價值經營溢利總額	899	893	1	893	1

市場概覽

英國的人壽和退休金市場成熟，並受到嚴格規管。於二零一二年，隨著零售分銷審閱結論、公司退休金計劃自動登記及性別中立定價等的施行，監管制度發生重大變革。

該等新監管措施將為我們在英國市場多個領域業務的營運模式帶來重大變革。除保險及投資供應商外，分銷商及客戶亦受到影響。如此規模及範圍的監管變動勢必導致在新的長期競爭形勢明確之前，市場在一段時期內面臨不確定因素。

英國市場亦有著人口老化和財富集中在50多歲年齡組別的特點，當中大部分人士已透過僱主擔保計劃積累充裕的退休金。這類人士需要得到協助，以將其財富轉化為可持續的終生收入。就下一代存款人而言，退休金供款的主要責任已由政府及僱主轉為由個人承擔。這類客戶通常未為退休預留足夠資金，而在國家干預能力顯著降低的這個時期，幫助他們累積儲蓄則為長期儲蓄及退休收入供應商帶來巨大機遇。

憑藉悠久經驗、多元資產投資能力、久負盛名的品牌及財務實力，保誠英國擁有優越條件，可透過我們一系列市場領先的分紅及年金產品幫助客戶將累積財富轉化為可靠退休收入。

保誠藉由將重點放在能為客戶帶來卓越價值且享有競爭優勢的市場領域，從而實現上述目標。於二零一二年，我們的分紅基金表現出色，因此宣派紅利，令保單持有人的分紅保單累計價值會按年增長3.5%至6.5%，預期於二零一三年，我們的紅利支付總額將超過20億英鎊。

儘管經濟環境充滿挑戰且英國市場競爭激烈，但我們為客戶創造價值的能力以及由此產生的市場特許經營權，令我們能夠於二零一二年提升新業務盈利能力，並增加現金產生及保持穩健的資本狀況。

業務表現

保誠英國擁有完善的個人年金業務，此業務建基於來自成熟的退休金保單客戶的內部歸屬渠道。為補充此強大的內部歸屬渠道，保誠通過由中介機構進行銷售及與第三方進行策略合作，藉此成為客戶退休時歸屬其退休金的建議年金提供商。

二零一二年，年度保費等值銷售總額為8.36億英鎊（二零一一年：7.46億英鎊），其中個人年金的年度保費等值銷售額為2.41億英鎊，較二零一一年上升35%。

內部歸屬年金銷售額為1.46億英鎊，較二零一一年上升20%，是由於退休客戶數量增加、平均基金價值上升，以及與客戶的聯絡加強等多重作用所致。於二零一二年，外部年金的年度保費等值銷售額為9,500萬英鎊，上升67%，反映對分紅產品收入選擇年金的需求上升，而該分紅產品為客戶提供有收入增長潛力的收益保障。

保險業務續

英國：專注為上

境內債券的年度保費等值銷售額為2.28億英鎊，較二零一一年上升28%，當中包括分紅債券的年度保費等值銷售額2.14億英鎊，上升34%。我們的PruFund系列佔分紅債券銷售額的75%，較二零一一年的銷售額上升35%。PruFund仍然廣受客戶歡迎，該基金提供穩定回報及一系列自選保證產品，在投資者進一步規避風險的後危機環境中，為抵禦潛在市場下跌提供一定程度的安全性。儘管保證產品的需求仍然強勁，但PruFund的銷售額增長完全基於非保證產品，而這類產品對於已準備承擔一定風險，但仍希望從分紅產品的平穩作用中受益的客戶尤其具有吸引力。

零售分銷審閱是目前英國監管框架的多項改革之一，已於二零一二年十二月三十一日實施，意味著財務顧問將不能再就為投資產品提供建議收取佣金。由於客戶及顧問公司因應新規定，紛紛調整顧問費用的支付及採納業務模式，這可能會導致市場出現短期混亂。於二零一二年，我們的分紅債券銷售額上升。儘管我們的業務已為實施零售分銷審閱後的監管環境作好準備，但我們預期，於二零一三年，此過渡時期會對投資債券的銷售產生負面影響。

企業退休金的年度保費等值銷售額為1.89億英鎊，較去年下降19%。二零一一年銷售額尤其偏高，原因在於繼多項由現有客戶管理的界定利益計劃終止後，新界定供款計劃成員參與到我們的計劃中。我們繼續專注於吸納新會員及從企業退休金客戶現有投資組合而非獲取新企業退休金計劃(其市場定價現時不具吸引力)獲取增值業務。保誠英國仍然是透過在公營部門內部提供額外自願供款計劃業務的最大供應商，目前為英國99家公營部門機構中的68家提供計劃服務。

其他產品(主要為個人退休金、PruProtect、PruHealth及境外債券)的銷售額為1.37億英鎊，較二零一一年上升12%。個人退休金年度保費等值銷售額(包括收入取用)為8,000萬英鎊，上升11%，反映顧問及其客戶對靈活退休計劃的需求有所增加。

於批發市場，保誠的目標是利用保誠集團的財務實力、優秀的投資往績、年金領取人死亡率的風險評估及服務能力，繼續嚴謹選擇參與整批及保障保單收購。為配合此機會主義方式，於二零一二年，我們簽署兩份整批年金保險購買協議，總額為4,100萬英鎊(二零一一年：單筆交易年度保費等值3,300萬英鎊)。我們將繼續專注於價值，並只會參與符合我們的資本回報及回收期規定的交易。

我們於二零一一年十二月推出名為Prudential Financial Planning (PFP)的直接諮詢服務，其規模已於二零一二年擴大至129名顧問，產生年度保費等值銷售額2,100萬英鎊。PFP主要為現有直接客戶提供全面的財務規劃服務，客戶反應非常熱烈。我們計劃繼續發展該渠道，並於二零一三年年底將顧問數目增加至200名。

在競爭激烈的市場上，保誠英國分紅基金繼續憑借其財務實力及投資往績等非價格相關的表現脫穎而出。保誠的分紅客戶受惠於保誠坐擁龐大遺留資產所帶來的保障，有關資產於年末價值為70億英鎊，為抵禦不利市場變動提供強大的保障。該基金繼續為客戶帶來穩健及超越富時綜合指數的中長期回報。過去十五年，該基金已在涵蓋保單持有人負債的投資方面錄得184.3%的累計投資回報。這比同期的其他分紅基金及富時綜合指數(總回報)106.5%的投資回報更優厚，並透過為客戶提供穩定回報而保障其免受波動市況全面衝擊。其表現表明，即使在市況不穩及英國利率仍處於歷史低位共同構成的壓力下，但若投資於表現穩健的分紅基金，仍可為謹慎投資者帶來理想的回報。

英國業務仍主要專注於維持及管理擁有約七百萬名客戶的客戶基礎。我們致力透過持續逐年改進提供予客戶及中介機構的服務，維持忠誠度。保誠英國一直致力持續為客戶提供優質服務，其努力亦於二零一二年財務顧問服務大獎中得到肯定。憑藉卓越的服務，我們於人壽與退休金及投資兩個組別榮獲五星大獎。

財務表現

年度保費等值銷售總額為8.36億英鎊，較二零一一年上升12%，主要由於個人年金及分紅債券銷售額增長，被企業退休金銷售額下降所部分抵銷。零售年度保費等值銷售額為7.95億英鎊，較去年增長12%（二零一一年：7.12億英鎊）。二零一二年利率下降，對零售新業務盈利能力造成負面影響。儘管如此，與因個人年金及分紅債券等溢利率較高的產品增長的正面混合影響相比，仍可抵銷有餘。

新業務利潤增長20%至3.13億英鎊（二零一一年：2.60億英鎊），包括整批年金交易。新業務零售溢利為2.74億英鎊，較二零一一年（二零一一年：2.31億英鎊）上升19%，主要是由於溢利率較高的產品保費增長所致。

《國際財務報告準則》壽險經營溢利為7.36億英鎊（二零一一年：7.23億英鎊），較二零一一年為高，其中2.72億英鎊（二零一一年：2.93億英鎊）來自分紅及股東支持業務的結餘。就保誠品牌一般保險產品收取的佣金為二零一二年《國際財務報告準則》經營溢利貢獻3,300萬英鎊，較二零一一年減少700萬英鎊，原因是原先於二零零二年轉讓至Churchill的保單數目按預期減少。

於二零一零年年中，我們公佈業務達成了每年1.95億英鎊的成本節約目標，其後於二零一零年年底公佈一系列措施，計劃在二零一三年結束前每年將成本進一步削減7,500萬英鎊。截至二零一二年十二月三十一日，我們已實現上述每年7,500萬英鎊的額外年度成本節約目標，較原計劃提早一年。

歐洲內含價值經營溢利總額較二零一一年上升1%至8.99億英鎊，反映新業務利潤增加，部分被期內因利率下降影響而導致的有效業務利潤下降所抵銷。歐洲內含價值利潤亦包括長期稅率假設（包括於二零一三年四月生效的未來稅率變動）由25%減至23%而產生的8,700萬英鎊所帶來的貢獻，而二零一一年稅率減少2%，產生7,900萬英鎊。

保誠英國在其壽險基金中承保分紅年金、分紅債券及分紅企業和個人退休金業務，並以股東資本支持其他產品。就於二零一二年已承保的股東支持業務而言，分配至新業務的股東資本加權平均稅後內部回報率超過20%，而該新業務的未貼現回報期為三年。

英國長期有效業務產生的經營自由盈餘為5.07億英鎊（二零一一年：5.03億英鎊），其中4,500萬英鎊（二零一一年：5,400萬英鎊）再投資於承保平均內部回報率可觀的股東支持業務。

於二零一二年，保誠英國將3.13億英鎊現金匯入本集團（二零一一年：2.97億英鎊），包括轉入予股東的年度分紅2.16億英鎊（二零一一年：2.23億英鎊）及股東支持業務9,700萬英鎊（二零一一年：7,400萬英鎊）。該業務預期在分紅業務實力及龐大股東支持年金的盈餘的支持下，於二零一三年之前實現每年產生3.50億英鎊的持續現金匯款，並以將到期的個人及企業退休金的渠道一直持續該現金匯款額。



Rob Devey
保誠英國及歐洲業務
執行總裁

資產管理： 優化資源

M&G持續注重最大限度發揮分銷能力，同時為客戶實現出色的投資表現。該業務力求實現地域及資產類別多元化。

2,280億英鎊

管理資產



瀚亞投資最近成為亞洲最具規模的零售資產管理人¹，並繼續建立緊密的區域網絡，更有效滲透境外分部。

581億英鎊

管理資產

附註

¹ 資料來源：亞洲資產管理雜誌於二零一二年六月三十日展開的調查(基於源自除日本以外亞洲地區的資產)。



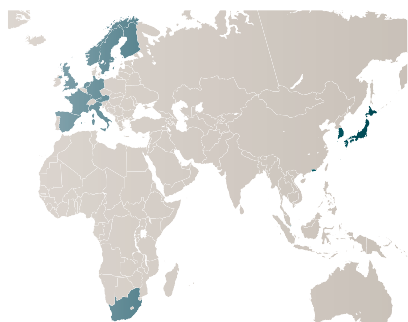
資產管理

資產管理：優化資源

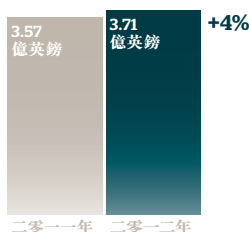
M&G

「本年度，M&G於銷售淨額、管理基金及利潤等方面均創出歷史新高。M&G繼續執行其策略和為客戶及其股東保誠集團帶來強勁表現。」

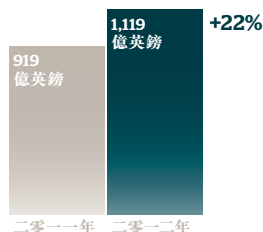
Michael McLintock
M&G
執行總裁



《國際財務報告準則》
經營溢利總額



外部管理基金



M&G

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
總投資流入	36,464	25,981	40	25,981	40
淨投資流入：					
零售業務	7,842	3,895	101	3,895	101
機構業務	9,039	490	1,745	490	1,745
總額	16,881	4,385	285	4,385	285
收入	728	662	10	662	10
其他收入	6	4	50	4	50
員工成本	(289)	(270)	(7)	(270)	(7)
其他成本	(147)	(134)	(10)	(134)	(10)
未計表現相關費用的相關利潤	298	262	14	262	14
應佔聯營公司業績 ^{附註(i)}	13	26	(50)	26	(50)
表現相關費用	9	13	(31)	13	(31)
來自資產管理業務的經營溢利	320	301	6	301	6
來自Prudential Capital的經營溢利	51	56	(9)	56	(9)
《國際財務報告準則》經營溢利總額	371	357	4	357	4
管理基金 ^{附註(ii)}	2,280 億英鎊	2,010 億英鎊	13	2,010 億英鎊	13

附註

(i) 二零一二年數字指M&G於二零一二年進行投資轉讓交易之後，按比例持有49.99%的PPM South Africa的經營溢利(包括表現相關費用)。二零一一年已包括所有經營溢利。

(ii) 管理基金包括M&G於二零一二年(44億英鎊)及二零一一年(79億英鎊)分別應佔PPM South Africa管理資產的49.99%及100%。

市場概覽

M&G是保誠集團英國及歐洲的基金經理，負責為內部及外部客戶進行投資。M&G為投資主導型業務，明確專注於為投資者賺取可觀的長期回報，不論其為第三方客戶或保誠的保險業務資金。M&G透過營造吸納投資專業人才的环境達成上述目標。

在持續充滿不確定性的政治及宏觀經濟環境中，M&G仍然保持強勁的投資表現。截至二零一二年十二月三十一日止三個年度，20個基金（佔零售管理基金約61%）產生頭兩個四分位數的投資回報。我們代表外部機構固定收入客戶管理基金的表現同樣保持強勁，期內所有的積極管理委託均達到或超越其基準。

業務表現

本年度，M&G於銷售淨額、管理基金及利潤等方面均創出歷史新高。

截至二零一二年十二月底止十二個月期間的總銷售淨額為169億英鎊，較二零零九年的歷史全年高位135億英鎊高25%，較二零一一年銷售淨額44億英鎊增長285%。

由於年內淨流量大幅增長，且股票及債券價值上升，管理基金總額增長13%至2,280億英鎊，創歷史新高。年內富時綜合指數及英鎊公司債券指數則分別上升8%及15%。憑藉多年來在業務方面產生的龐大淨流量，按管理基金計算，M&G是英國最大的零售基金經理¹。據投資管理協會表示，截至二零一二年十二月底，M&G英國零售管理基金總額達412億英鎊。

年內相關經營溢利為2.98億英鎊，較二零一一年歷史高位2.62億英鎊增長14%。二零一二年的經營溢利總額為3.20億英鎊。

M&G十年來增長強勁，於二零一二年更創下歷史新高。自二零零三年以來，基金銷售淨額及外部客戶資產分別以每年32%及19%的複合增長率增長。於該期間內，相關利潤按年增長22%。

零售

M&G於零售市場經營一系列英國單一基金，並透過日益多元化的渠道分銷至海內外。目前，來自英國投資者以外的資產已佔M&G總零售管理基金的29%。

M&G因其卓越的長期投資回報表現及優質的客戶服務而享負盛譽，因而能夠於二零一二年零售市場上錄得創新高基金銷售淨額水平。除南非聯營公司（於二零一二年期間，我們於該公司的持股比例由75%減少至49.99%）的業績外，總銷售淨額為82億英鎊，較二零一零年的歷史高位72億英鎊增長15%。

M&G在核心市場—英國錄得的總銷售淨額為30億英鎊，較去年減少30%，但仍足以令M&G成為年度銷售業績最佳的公司。於英國，M&G的基金銷售淨額及總額均連續四年高踞首位，優於過往表現。於下半年，基金銷售有所放緩，其直接原因是我們於七月份決定限制新資金流入兩隻銷售表現最佳的英國企業債券基金，以確保基金管理維持靈活性。我們預期英國銷售淨額於二零一三年將持續放緩。

相比之下，歐洲大陸的基金銷售淨額卻錄得強勁增長。繼二零一一年錄得輕微淨流出後，有關業務於二零一二年錄得銷售淨額52億英鎊，佔總零售銷售淨額的67%。年內，M&G來自歐洲客戶的零售資產為144億英鎊（二零一一年：82億英鎊），增長75%。時至今日，M&G的辦事處遍佈15個國家，其零售基金已於20個司法權區註冊銷售。

M&G零售業務的核心是提供多元化的投資基金，並因此具有優勢以迎合投資趨勢變動。二零一二年當中大部分時間，市場對審慎管理的投資組合需求旺盛，帶動靈活度極高的國際固定收入基金—M&G最佳收益基金及M&G環球紅利基金錄得強勁流入。於截至二零一二年十二月底止年度期間，最佳收益基金及環球紅利基金分別名列歐洲第四大及第九大最暢銷基金，並於二零一二年成為最暢銷跨境股權基金²。

於十二個月期間，在固定收入、股票及房地產幾個主要資產類別中，M&G有不少於十隻零售基金錄得至少1億英鎊的銷售淨額。

英國及歐洲零售淨流入為82億英鎊，已被M&G於南非的聯營實體管理之基金所產生的淨流出4億英鎊部分抵銷。該等贖回額均來自PPM South Africa Dividend Income Fund，該基金於新稅法（可能對基金向其投資者的分派處理產生重大不利影響）於二零一二年四月一日實施前已於二零一二年三月三十一日終止。流入南非業務其他零售基金的資金流量為正值。

機構

於機構市場，M&G的策略集中於發揮主要為保誠內部基金發展的投資策略，以創造較高溢利率外部商機。M&G為第三方客戶（如退休金基金及主權財富基金）提供大量創新的專業固定收入及房地產策略，其中包括私人債務機會及基礎設施投資。

附註

- 資料來源：投資管理協會，數據截至二零一二年十二月底。
- 資料來源：SimFund Global，歐洲數據截至二零一二年十二月底。基於分類為「國際」基金市場（在超過五個國家註冊銷售）的估計銷售淨額計算。

資產管理續

資產管理：優化資源

M&G

二零一二年，機構業務吸納資金淨額創歷史新高，資金主要流入固定收入策略，因該策略擁有跑贏大市的出色往績記錄。淨流入為90億英鎊，較二零零九年的歷史最高位60億英鎊增長50%。二零一二年的流入已計及一項為數76億英鎊的授權，有關授權預計將於未來24個月內獲部分或全部贖回。

M&G繼續與外部機構客戶攜手發展業務，包括提供可替代銀行借貸的融資渠道。成立於二零零八年信貸危機爆發期間、專為中小型企業而設的貸款融資M&G英國公司融資基金現已批出11筆貸款，作出合共9.30億英鎊的承擔。年內，共向三名新客戶發放貸款，而第四筆貸款則撥付於一名現有貸款人。

M&G亦為第三方客戶作出多項創新，包括旨在管理長期通脹掛鈎負債的一系列投資策略。該業務成功推出M&G Inflation Opportunities Fund及M&G Debt Opportunities Fund，為現有M&G Secured Property Income Fund提供補充。M&G Secured Property Income Fund是一款內設通脹相關增長的長期租賃物業投資組合，目前已有合共13億英鎊的投資者承擔。於過去三年，其按年回報較零售價格指數高出7%。

基礎設施方面，由M&G的非上市基礎設施股權分部Infracapital牽頭，與一家銀團(由Infracapital及獨立於保誠的其他各方組成)合作收購Veolia Environnement S.A. (Veolia)的英國受監管水務公司(現更名為Affinity Water)的90%權益。以營業額計，Affinity Water是英國最大的受監管水務公司。該收購為Infracapital Partners II LP的第一筆投資，現已作出為數3.58億英鎊的承擔。

財務表現

M&G繼續執行其策略和為客戶及其股東保誠集團帶來強勁表現。M&G於二零一二年的財務表現延續了二零一一年及二零一零年錄得全年強勁業績的勢頭，利潤進一步提升，而經營溢利率亦有所改善。

總收入(包括其他收入)為7.34億英鎊，較二零一一年增長10%。業務規模因近期管理基金強勁上升而擴大，並產生經營效益。結合本集團專注於控制成本的政策，成本/收入比率¹由二零一一年的61%改善至二零一二年的59%。全年度的相關利潤上升14%，升至2.98億英鎊的創紀錄水平。受表現相關費用及來自南非聯營投資的利潤增加帶動，二零一二年的經營溢利總額達到創紀錄的3.20億英鎊。儘管受本集團持有的南非業務減少影響，但仍較二零一一年的歷史紀錄3.01億英鎊上升6%。

來自南非實體的利潤指於其經營溢利中，我們按比例持有的部分。於二零一二年第一季度的投資轉讓交易後，來自南非實體的利潤將我們的所有權降低至49.99%。二零一一年及之前期間內，南非實體的業績全額併入我們的經營溢利。

憑藉持續出色的財務表現，M&G繼續為保誠集團提供具資本效益的利潤及現金產生，以及為本集團的內部管理基金提供龐大的投資回報。M&G會將大部分稅後利潤匯至股東，二零一二年匯入本集團的現金總額為2.06億英鎊(二零一一年：2.13億英鎊)。

Prudential Capital

Prudential Capital透過充分利用保誠的市場地位而為本集團資產負債表獲取利潤。該業務具有三個策略性目標：(i)為保誠集團提供專業的財務管理服務；(ii)營運頂級的批發及資本市場接口平台；及(iii)在受到嚴密控制的風險架構內使自營業務賺取利潤。Prudential Capital透過為保誠集團及其客戶提供過渡式融資、管理投資和經營證券借出及現金管理業務而實現收益。

市場於二零一二年仍處於艱難及波動之中，因此該業務繼續專注於保誠集團內資金的流動性、管理現有資產組合及對新投資維持保守的水平。Prudential Capital持續投資於能力發展，透過維持必要的活力及彈性，以確保在監管變動增加的時期內仍保持穩健的財務管理及批發服務，並在可接受的風險範圍內發掘及實現盈利機會。Prudential Capital致力繼續與保誠集團其他業務單位緊密合作，發掘機會之餘亦為保誠整體創造價值。

Prudential Capital擁有的多元化盈利基礎來自其抵押貸款組合、債務投資及提供批發市場服務。二零一二年的《國際財務報告準則》經營溢利為5,100萬英鎊(二零一一年：5,600萬英鎊)。於二零一二年對本集團的現金匯款總額為9,100萬英鎊(二零一一年：6,700萬英鎊)。



Michael McLintock
M&G
執行總裁

附註

¹ 不包括表現相關費用、私人股本投資的結轉利息，以及來自PPM South Africa實體的利潤。

資產管理續

資產管理：優化資源

瀚亞投資

瀚亞投資

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
總投資流入 ^{附註}	9,036	7,824	15	7,707	17
淨投資流量 ^{附註}	1,626	633	157	599	171
《國際財務報告準則》經營溢利總額	75	80	(6)	79	(5)
管理基金	581 億英鎊	503 億英鎊	16	498 億英鎊	17

市場概覽

保誠在亞洲的資產管理業務為亞洲第三方零售及機構客戶，以及保誠的亞洲、英國及美國壽險公司的投資。該業務已在11個市場展開業務，包括於二零一二年於印尼成功開業，在該區拓展了我們的資產管理業務足跡。

二零一二年，市場仍然充滿挑戰。在宏觀經濟疲弱的情況下，投資意欲低迷，股票市場萎靡不振。固定收益及定期收益產品仍然受惠。

於二零一一年十一月，保誠宣佈其亞洲資產管理業務品牌將更改為瀚亞投資。新品牌於二零一二年二月正式推出後，將有助該業務建立緊密的區域網絡，繼而更有效滲透境外分部，亦有助分銷至亞洲以外的新市場，而且我們最近於美國開設了一個分銷辦事處。

瀚亞投資於亞洲的領先地位有目共睹。於亞洲資產管理雜誌進行的調查中，瀚亞投資被評為截至二零一二年六月三十日的亞洲最大的零售資產管理人(基於源自除日本以外亞洲地區的資產)。瀚亞投資亦憑藉出色的投資能力屢獲殊榮，包括來自新加坡、馬來西亞及印尼的四名基金經理被The Asset Benchmark Research評為「二零一二年最佳亞洲貨幣債券投資人」，而於印度的合營企業則於二零一二年Morningstar Awards上榮獲「年度最佳債務基金公司」獎項。

於二零一二年，瀚亞投資投資表現卓越，65%的基金於三年期間超過其基準或躋身同業排名的前兩個四分位。

業務表現

第三方淨流入(不包括貨幣市場基金)為16.26億英鎊，乃由於印度、台灣及中國的淨流入所致。具體而言，印度定期到期計劃系列及開放式債券基金錄得強勁資金，而台灣業務方面亦於上半年度成功推出新興亞洲當地固定收入基金及於下半年度成功推出Global Aggregate Strategy High Yield Bond Fund。此外，台灣現有的境內及境外債券基金於二零一二年均產生強勁淨流入。在中國，CSI 500 Index Fund及於下半年度推出的Tianjin Split Bond Fund的資金流均為正數。有關正淨流量被新加坡及韓國機構客戶的贖回部分抵銷。

管理基金總額達581億英鎊，較去年增加16%，是由於強勁的淨流入及有利的市場變動所致。

財務表現

手續費收入小幅上升3%，反映管理基金組合變動，即內部、機構及零售債券基金比例上升，而所有該等基金年度平均收費均降低。同時，由於我們持續投資於發展瀚亞投資平台及拓展新市場，導致成本增加。因此，《國際財務報告準則》經營溢利較去年減少6%至7,500萬英鎊。

附註

投資流入總額及淨額不包括瀚亞貨幣市場基金。二零一二年淨流出2.26億英鎊(二零一一年：淨流出5.12億英鎊)。

資產管理續

資產管理：優化資源

美國

PPM America

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
《國際財務報告準則》經營溢利總額	6	4	50	4	50

市場概覽

PPM America (PPMA) 為保誠美國、英國及亞洲聯屬公司管理資產，亦為其他聯屬及非聯屬機構客戶提供投資服務，包括抵押債務證券、私募基金、機構賬戶及互惠基金。PPMA 的策略專注於有效管理現有資產，使本集團從與國際資產管理聯屬公司的協同效益中取得最大利益，以及發揮保誠集團的投資管理能力。PPMA 亦因應機遇，爭取第三方委託。

財務表現

二零一二年的《國際財務報告準則》經營溢利為600萬英鎊，而二零一一年則為400萬英鎊，主要反映期內管理基金增加。

於二零一二年十二月三十一日，640億英鎊的管理基金如下：

	實質匯率							
	二零一二年十億英鎊				二零一一年十億英鎊			
	美國	英國	亞洲	總計	美國	英國	亞洲	總計
保險	38	15	1	54	32	15	-	47
單位化	2	1	6	9	1	1	5	7
抵押債務證券	1	-	-	1	1	-	-	1
管理基金總計	41	16	7	64	34	16	5	55

Curian

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
總投資流入	1,550	1,684	(8)	1,704	(9)
收入	69	51	35	52	33
成本	(54)	(45)	(20)	(46)	(17)
《國際財務報告準則》經營溢利總額	15	6	150	6	150
管理基金總計	71 億英鎊	47 億英鎊	51	45 億英鎊	58

市場概覽

Jackson 的註冊投資顧問 Curian Capital 透過先進的技術平台為顧問提供以收費形式管理的創新賬戶及投資產品。Curian 擴大了 Jackson 與顧問的聯繫，同時亦使 Curian 的零售資產管理產品與 Jackson 的核心年金產品系列相輔相成。

業務表現

於二零一二年十二月三十一日，Curian 共計擁有 71 億英鎊管理資產，而於二零一一年年末為 47 億英鎊。於二零一二年，Curian 產生存款 15.50 億英鎊，較二零一一年減少 8%。Curian 的資產增幅繼續自之前的擴大投資平台及於二零一二年大幅擴展公司的批發團隊及新分銷領域獲益。

財務表現

Curian 於二零一二年錄得《國際財務報告準則》基準經營溢利 1,500 萬英鎊，而於二零一一年則為 600 萬英鎊。該增長主要由於管理資產的淨收入增加所致。

美國經紀交易商 National Planning Holdings, Inc.	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
收入	528	491	8	497	6
成本	(510)	(477)	(7)	(483)	(6)
《國際財務報告準則》經營溢利總額	18	14	29	14	29

市場概覽

National Planning Holdings, Inc. (NPH) 為 Jackson 的聯屬獨立經紀交易商網絡。該業務由四家經紀交易商公司組成，包括 INVEST Financial Corporation、Investment Centers of America、National Planning Corporation 及 SII Investments。

NPH 繼續發展平均業務及代表的人均收入。透過對其優質和最新技術的使用，Jackson 為 NPH 的顧問提供更有效地執業所需的工具。與此同時，Jackson 透過其與 NPH 的關係不斷獲益於重要的零售分銷網點，亦獲得了對財務顧問及其客戶需求的寶貴認識。

財務表現

NPH 於二零一二年獲得 5.28 億英鎊的收入，較二零一一年的 4.91 億英鎊為高，總產品銷售額則為 105 億英鎊（二零一一年：86 億英鎊）。網絡持續錄得盈利業績，二零一二年的《國際財務報告準則》經營溢利為 1,800 萬英鎊，較二零一一年的 1,400 萬英鎊上升 29%。於二零一二年十二月三十一日，NPH 網絡擁有 3,540 名註冊顧問（二零一一年：3,636 名註冊顧問）。

財務回顧

業績摘要

《國際財務報告準則》基準業績*

法定《國際財務報告準則》基準業績

	二零一二年	二零一一年 附註(i)
本公司權益持有人應佔稅後利潤	21.97億英鎊	14.15億英鎊
每股基本盈利	86.5便士	55.8便士
股東權益，不包括非控股權益	104億英鎊	86億英鎊

《國際財務報告準則》基準補充資料

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊 附註(i)
以長期投資回報為基礎的經營溢利*	2,533	2,027
股東支持業務的投資回報短期波動	204	(220)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	50	21
本集團所持股權的攤薄收益	42	-
購買REALIC產生的收購會計調整攤銷	(19)	-
股東應佔稅前溢利	2,810	1,828
每股經營利潤*(反映扣除相關稅項及非控股權益後以長期投資回報為基礎的經營溢利)	76.8便士	62.8便士

歐洲內含價值基準業績*

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利*	4,321	3,978
投資回報短期波動	538	(907)
核心借款按市價計算價值變動	(380)	(14)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	62	23
經濟假設變動的影響	(16)	(158)
本集團所持股權的攤薄收益	42	-
收購REALIC的收益	453	-
稅前利潤(包括實際投資回報)	5,020	2,922
每股經營盈利*(反映扣除相關稅項及非控股權益後以長期投資回報為基礎的經營溢利)	125.0便士	115.7便士
股東權益，不包括非控股權益	224億英鎊	196億英鎊

	二零一二年	二零一一年
在報告期間宣派及支付的每股股息	25.64便士	25.19便士
與報告期有關的每股股息	29.19便士	25.19便士
管理基金	4,050億英鎊	3,510億英鎊
保險集團指令資本盈餘(經調整)附註(ii)及(iii)	51億英鎊	40億英鎊

附註

- (i) 如《國際財務報告準則》財務報表附註A5所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。
- (ii) 所呈列的二零一二年估計盈餘及二零一一年盈餘並未分別計及二零一二年及二零一一年的末期股息。
- (iii) 自二零一三年三月起，Jackson對集團IGD盈餘的貢獻的計算基準將發生變動，詳情載於財務總監回顧「資本狀況、融資及流動性」一節。

編製基準*業績基準**

《國際財務報告準則》基準業績已按照《國際財務報告準則》財務報表附註A2至A4所述會計政策編製。

壽險產品就其性質而言屬長期產品，而此類業務會長年產生利潤。保誠認為，僅根據《國際財務報告準則》所進行的會計處理並不能充分反映未來利潤來源的價值。保誠認為，內含價值報告為投資者提供了一種計量本集團有效長期業務未來利潤來源的方法，可作為法定賬目的有價值補充資料。歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲內含價值基準補充材料附註1所述的歐洲內含價值原則編製。

以長期投資回報為基礎的經營溢利

本集團提供有關股東應佔稅前溢利的補充分析，將以長期投資回報為基礎的經營溢利與所示總利潤的其他元素區分。每股經營溢利乃按扣除相關稅項及非控股權益後以長期投資回報為基礎的經營溢利計算得出。

外匯換算—實質匯率及固定匯率

除另有註明外，比較業績均採用過往已報告匯率(實質匯率基準)編製。《國際財務報告準則》及歐洲內含價值以長期投資回報為基礎的經營溢利分析亦採用固定匯率基準列示業績。

財務回顧續

《國際財務報告準則》業績

《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

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊 附註(i)	變動 %	二零一一年 百萬英鎊 附註(i)	變動 %
保險業務					
長期業務：					
亞洲	920	709	30	697	32
美國	964	651	48	659	46
英國	703	683	3	683	3
發展開支	(7)	(5)	(40)	(5)	(40)
長期業務利潤	2,580	2,038	27	2,034	27
英國一般保險佣金	33	40	(18)	40	(18)
資產管理業務：					
M&G (包括Prudential Capital)	371	357	4	357	4
瀚亞投資	75	80	(6)	79	(5)
Curian	15	6	150	6	150
美國經紀交易商及資產管理	24	18	33	18	33
	3,098	2,539	22	2,534	22
其他收入及開支	(498)	(483)	3	(483)	3
界定利益退休金計劃的通脹計量指標					
由零售價格指數轉為					
消費價格指數的變動 ^{附註(ii)}	-	42	(100)	42	(100)
償付能力標準II實施成本	(48)	(55)	13	(55)	13
重組成本	(19)	(16)	(19)	(16)	(19)
《國際財務報告準則》基準以長期投資回報為基礎的 經營溢利總額	2,533	2,027	25	2,022	25

附註

(i) 如《國際財務報告準則》財務報表附註A5所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。

(ii) 於二零一一年，本集團改變其英國界定利益退休金計劃退休金開支的未來法定增幅假設。此舉反映英國政府作出將指數基準由零售價格指數轉為消費價格指數的決定。

二零一二年，以長期投資回報為基礎的集團《國際財務報告準則》經營溢利為25.33億英鎊，較二零一一年增長25%。

在亞洲，以長期業務的長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利由二零一一年的7.09億英鎊¹增長2.11億英鎊至二零一二年的9.20億英鎊。該業績包括5,100萬英鎊來自出售本集團於台灣中國人壽保險股份有限公司權益所獲得的一次性利潤。台灣中國人壽保險股份有限公司為保誠於二零零八年向其出售台灣代理業務時收購所得。除此項金額外，亞洲長期業務經營溢利增長23%至8.69億英鎊，主要反映本集團於該區業務(尤其是健康和保障業務)規模強勁增長。

來自保誠於亞洲的最大市場—印尼、香港、新加坡及馬來西亞的利潤貢獻繼續增長，該等業務經營溢利²由二零一一年的5.52億英鎊增長22%至二零一二年的6.74億英鎊。印尼消費者對儲蓄及保障的需求高，持續推動保費及盈利增長，經營溢利²由2.12億英鎊增長23%至2.60億英鎊。香港由於業務組合已轉向回報較高的產品，經營溢利²增長28%至8,800萬英鎊(二零一一年：6,900萬英鎊)。新加坡增長23%至2.06億英鎊(二零一一年：1.67億英鎊)²，而馬來西亞的經營溢利²增長15%至1.20億英鎊(二零一一年：1.04億英鎊)。我們於該地區的其他長期保險業務因規模擴大，經營溢利增長24%至1.47億英鎊(二零一一年：1.19億英鎊)。

附註

1 如《國際財務報告準則》財務報表附註A5所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。

2 未計及非經常性項目。

美國的長期業務經營溢利由二零一一年的6.51億英鎊¹增加48%至二零一二年的9.64億英鎊。二零一一年業績包括一項加速遞延保單獲得成本攤銷1.90億英鎊，其後並無再次出現該項目。扣除該項目，相關增長反映獨立賬戶業務手續費收入持續增長，被定額年金盈利減少(與年內公司息差收窄一致)所抵銷。該業績亦包括來自二零一二年九月收購的REALIC的貢獻6,700萬英鎊，業績表現符合我們的預期。

保誠英國業務的表現與去年相若，《國際財務報告準則》經營溢利總額為7.36億英鎊(二零一一年：7.23億英鎊)。長期業務產生7.03億英鎊(二零一一年：6.83億英鎊)，是受到個人年金及整批年金交易的利潤增加所推動，而後者對總額的貢獻為3,100萬英鎊(二零一一年：2,300萬英鎊)。股東分紅業務轉撥為2.72億英鎊，而二零一一年為2.93億英鎊，與保單紅利率的下降相符。隨着業務成熟及有效保單數目下跌，英國一般保險佣金利潤持續下降至3,300萬英鎊(二零一一年：4,000萬英鎊)，符合先前的預期。

M&G及Prudential Capital的經營溢利總額由二零一一年的3.57億英鎊增長4%至二零一二年的3.71億英鎊，主要反映二零一一年及二零一二年M&G的正流入淨額。

瀚亞投資錄得經營溢利7,500萬英鎊，較二零一一年確認的8,000萬英鎊減少500萬英鎊，反映業務組合轉向債券授權抵銷基金價值上升，令手續費收入水平大致保持不變，以及發展瀚亞投資平台及拓展新市場導致的成本上升。

附註

¹ 如《國際財務報告準則》財務報表附註A5所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。

財務回顧續

《國際財務報告準則》基準業績—按驅動因素以長期投資回報為基礎的長期保險業務稅前《國際財務報告準則》經營溢利分析

	實質匯率 二零一二年			實質匯率 二零一一年			固定匯率 二零一一年		
	經營溢利 百萬英鎊	平均負債 附註(ii) 百萬英鎊	溢利率 附註(i) 基點	經營溢利 百萬英鎊	平均負債 附註(ii) 百萬英鎊	溢利率 附註(i) 基點	經營溢利 百萬英鎊	平均負債 附註(ii) 百萬英鎊	溢利率 附註(i) 基點
息差收入	1,074	62,174	173	1,065	57,417	185	1,072	57,572	186
手續費收入	1,077	78,807	137	870	68,298	127	875	68,331	128
分紅	311	95,681	33	331	93,056	36	331	92,946	36
保險損益差	1,032			736			729		
收入準備金	1,669			1,425			1,404		
開支：									
保單獲得成本 ^{附註(iii)}	(1,997)	4,195	(48)%	(1,783)	3,681	(48)%	(1,782)	3,678	(48)%
行政開支	(1,248)	143,321	(87)	(1,043)	125,715	(83)	(1,039)	125,903	(82)
遞延保單獲得 成本調整 ^{附註(iv)}	406			237			243		
股東資產預期回報	205			200			201		
中國人壽(台灣) 股份收益	51			-			-		
以長期投資回報為 基礎的經營溢利	2,580			2,038			2,034		

附註

- (i) 溢利率代表年內賺得的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的百分比(不包括未分配盈餘)。
- (ii) 英國及亞洲使用期初及期末的保單持有人負債計算年內的平均數值,因其可有效展示整個年度平均數值。Jackson的負債平均值計算方法乃取自整個年度的月末數值,而非僅取自期初及期末數值。計算平均數值時不包括一般賬戶中持有的變額年金在生及身故保證給付的負債連同並無賺取任何息差收入的其他金額(例如REALIC負債)。至於REALIC(已計入平均負債以計算行政開支溢利率),計算時不包括緊接由Jackson收購前再保險予瑞士再保險(及實質上由瑞士再保險保留的)的負債。
- (iii) 保單獲得成本率代表股東保單獲得成本佔包括分紅銷售在內的年度保費等值總額的百分比。保單獲得成本僅包括與股東相關者。
- (iv) 遞延保單獲得成本已就編製基準及《國際財務報告準則》財務報表附註A5所述的會計政策變動的追溯應用作出調整。

息差收入於二零一二年錄得10.74億英鎊,較去年錄得的10.65億英鎊增加900萬英鎊。保證溢利率由二零一一年的185個基點降至二零一二年的173個基點,符合預期,主要是由於美國的一般賬戶業務受息差收窄的影響,由二零一一年的258個基點降至二零一二年的239個基點。若目前的低息環境持續,預計未來數年該收入來源的收入會進一步減少。

手續費收入增長24%至10.77億英鎊,是受到本集團平均單位連結式負債增長15%推動,這主要反映於二零一二年Jackson獨立賬戶的80億英鎊淨流入以及亞洲連結式業務的正流量淨值。手續費收入溢利率由二零一一年的127個基點上升至二零一二年的137個基點,這是由於手續費收入溢利率較高的Jackson對集團手續費收入總額的貢獻所佔比例增加所致。

分紅收入自二零一一年的3.31億英鎊下降至二零一二年的3.11億英鎊,與英國分紅保單的年度紅利率的減少相符。

保險損益差自二零一一年的7.36億英鎊增加40%至二零一二年的10.32億英鎊,主要因亞洲的健康及保障策略持續取得成功及美國保證費上升。二零一二年的保險損益差亦包括自Jackson於二零一二年九月收購REALIC後REALIC四個月的收入8,700萬英鎊。

收入準備金主要包括為支付保單獲得成本及行政開支而自保費扣除的金額。收入準備金自二零一一年的14.25億英鎊增加17%至二零一二年的16.69億英鎊。該增長受亞洲帶動,主要反映年內保費收入水平上升。

保單獲得成本按實際數字計算上升至19.97億英鎊,與新業務銷售額增幅相若。按新業務年度保費等值百分比列示,二零一二年的保單獲得成本與二零一一年的48%保持一致。

行政開支上升至12.48億英鎊,主要反映年內業務增長。按對平均負債的比率表示的保單獲得成本由二零一一年的83個基點增加至二零一二年的87個基點,反映業務組合改變及美國分銷商達成新銷售的佣金比例按年度而非期初基準增加。

遞延保單獲得成本調整代表年內遞延保單獲得成本超出過往遞延成本攤銷的淨收益。淨收益自二零一一年的2.37億英鎊增加至二零一二年的4.06億英鎊。該增長於美國錄得(遞延保單獲得成本調整於二零一二年錄得4.42億英鎊,而二零一一年則為2.28億英鎊),反映遞延保單獲得成本攤銷於二零一二年恢復至較正常水平。二零一一年包括遞延保單獲得成本加速攤銷支出1.90億英鎊,相當於撥回二零零八年因使用均值回歸公式而收到的利益。

《國際財務報告準則》基準業績—按驅動因素以長期投資回報為基礎的資產管理稅前《國際財務報告準則》經營溢利的溢利率分析

	二零一二年百萬英鎊				
	M&G 附註(i)	瀚亞投資	PruCap	美國	總計
經營收入 附註(i)	734	201	120	296	1,351
以長期投資回報為基礎的經營溢利	320	75	51	39	485
管理基金平均值(包括49.99%按比例應佔PPM South Africa的權益)	2,090億英鎊				
管理基金平均值(不包括PPM South Africa)	2,051億英鎊	550億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率 附註(ii)	36個基點	37個基點			
成本/收入比率 附註(iii)	59%	64%			

	二零一一年百萬英鎊				
	M&G 附註(i)	瀚亞投資	PruCap	美國	總計
經營收入 附註(i)	666	196	122	249	1,233
以長期投資回報為基礎的經營溢利	301	80	56	24	461
管理基金平均值(包括49.99%按比例應佔PPM South Africa的權益)	1,951億英鎊				
管理基金平均值(不包括PPM South Africa)	1,909億英鎊	514億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率 附註(ii)	35個基點	38個基點			
成本/收入比率 附註(iii)	61%	62%			

附註

- (i) 所呈列之經營收入已扣除佣金且不包括表現相關費用及M&G私募股權投資的結轉利息。M&G於二零一二年投資轉讓PPM South Africa的持股由75%降至49.99%，並自二零一二年起將其視作一間聯營公司，此後，上表所示之M&G經營收入及開支不再包含PPM South Africa之任何因素，應佔聯營公司的業績單獨呈列。為避免按年比較數據失實，上表中的二零一一年經營收入、溢利率及成本/收入比率反映二零一一年業績呈列基準的追溯應用。
- (ii) 如上文附註(i)所述，溢利率代表經營收入佔管理基金平均值的百分比(不包括PPM South Africa)。平均值以每月管理基金計算。比較數字已更改，以按相同基準呈列二零一一年業績。
- (iii) 如上文附註(i)所述，成本/收入比率反映成本佔經營收入的百分比。M&G之經營收入及開支不包括其聯營公司PPM South Africa的任何貢獻。

由於M&G近期錄得增長，管理基金(不包括PPM South Africa)平均值由二零一一年的一,909億英鎊增加至二零一二年的2,051億英鎊，導致經營收入增加10%至7.34億英鎊，相當於溢利率為36個基點，高於二零一一年的35個基點。由於業務規模擴展，M&G繼續致力控制成本及創造效益，該經營槓桿的利益可見於成本對收入比率由二零一一年的61%改善至二零一二年的59%。

瀚亞投資強勁的淨流入及利好的市場變動帶動管理基金平均值由514億英鎊增加至550億英鎊，經營收入由1.96億英鎊增加至2.01億英鎊。由於基金增長主要源自內部客戶及固定收入委託，平均手續費溢利率由二零一一年的38個基點下降至二零一二年的37個基點。由於持續投資於發展瀚亞投資平台，導致成本收入比率於二零一二年上升至64%(二零一一年：62%)。

財務回顧續

《國際財務報告準則》基準稅後利潤

	實質匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊 附註
以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,533	2,027
投資回報短期波動：		
— 保險業務	122	(100)
— 其他業務	82	(120)
	204	(220)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	50	21
本集團所持股權的攤薄收益	42	—
購買REALIC產生的收購會計調整攤銷	(19)	—
股東應佔稅前溢利	2,810	1,828
股東利潤應佔稅項支出	(613)	(409)
非控股權益	—	(4)
年內股東應佔利潤	2,197	1,415

附註

如《國際財務報告準則》財務報表附註A5所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。

《國際財務報告準則》基準稅後利潤

二零一二年股東應佔稅前總利潤於二零一二年上升54%至28.10億英鎊(二零一一年：18.28億英鎊)¹。該增長主要反映以長期投資回報為基礎的經營溢利增長以及年內投資市場回報為正面。

《國際財務報告準則》經營溢利乃基於長期投資回報假設，而非年內產生的實際投資回報。利潤表內錄得的實際投資回報與長期回報之間的差額於利潤分析中顯示為投資回報短期波動。

《國際財務報告準則》投資回報短期波動

本集團保險業務的投資回報短期波動為正1.22億英鎊，其中包括亞洲業務的正7,600萬英鎊、美國業務的負9,000萬英鎊及英國業務的正1.36億英鎊。

於二零一二年亞洲業務的正7,600萬英鎊短期波動與期內長期收益率下降後在區內所持債券資產的未變現收益有關。

由於美國股票市場上升且市場波幅縮小，因此就變額年金保證而持有的技術性撥備已減少。為管理本集團的保證風險而持有的衍生工具的未變現淨值變動，遠超過前述有利影響，導致美國業務產生淨額為負9,000萬英鎊的波動。

本集團英國業務的短期波動為正1.36億英鎊，主要反映用以支持股東支持年金業務資本的固定收入資產淨估值收益。

其他業務的短期波動為正8,200萬英鎊，主要是為Prudential Capital的債券組合增值，部分被集中持有以管理市場風險的衍生工具於年內的已變現及未變現虧損淨額所抵銷。

股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損為正5,000萬英鎊(二零一一年：正2,100萬英鎊)，主要反映三年一度的估值結果後確認部分保誠員工退休金計劃的精算盈餘，進一步詳情載於《國際財務報告準則》基準業績附註B。

本集團所持股權的攤薄收益

於二零一二年二月二十二日，M&G已完成交易，並將於PPM South Africa的多數持股由75%降至49.99%。根據《國際財務報告準則》的規定，有關交易產生4,200萬英鎊的攤薄收益。該攤薄收益並未計入本集團的《國際財務報告準則》經營溢利。

購買REALIC產生的收購會計調整攤銷

於二零一二年九月四日，Jackson以總現金代價3.70億英鎊完成收購SRLC America Holding Corp. (SRLC)及其主要經營附屬公司REALIC的100%已發行股本。該攤銷主要包括根據收購時的市值所收購投資的收益率與按《國際財務報告準則》經營溢利中確認的保單收益率計算的過往投資收入的差額，並已計及就所收購業務價值作出的公允價值收購調整及保單持有人負債的變動。進一步詳情載於《國際財務報告準則》基準業績附註I1。

實際稅率

以長期投資回報為基礎的經營溢利的實際稅率為23%(二零一一年：21%)。二零一一年的實際稅率因動用結轉稅項虧損得益，而該稅項虧損並無確認遞延稅項資產。

適用於《國際財務報告準則》整體利潤的實際稅率為22%(二零一一年：22%)。於二零一二年及二零一一年，本集團均因主要英國企業稅率下調而受惠，有關稅率於二零一一年由28%下調至26%，而於二零一二年則由26%下調至24%。

附註

¹ 如《國際財務報告準則》財務報表附註A5所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。

歐洲內含價值業績

以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值基準經營溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊 (附註)	變動 %	二零一一年 百萬英鎊 (附註)	變動 %
保險業務：					
亞洲	1,960	1,764	11	1,747	12
美國	1,610	1,431	13	1,448	11
英國	866	853	2	853	2
發展開支	(7)	(5)	(40)	(5)	(40)
長期業務利潤	4,429	4,043	10	4,043	10
英國一般保險佣金	33	40	(18)	40	(18)
資產管理業務：					
M&G (包括Prudential Capital)	371	357	4	357	4
瀚亞投資	75	80	(6)	79	(5)
Curian	15	6	150	6	150
美國經紀交易商及資產管理	24	18	33	18	33
	4,947	4,544	9	4,543	9
其他收入及開支	(554)	(536)	(3)	(536)	(3)
界定利益退休金計劃的通脹計量 指標由零售價格指數轉為消費 價格指數的變動(附註)	-	45	-	45	-
償付能力標準II實施成本	(50)	(56)	11	(56)	11
重組成本	(22)	(19)	(16)	(18)	(22)
歐洲內含價值基準經營溢利總額	4,321	3,978	9	3,978	9

附註

於二零一一年，本集團改變其英國界定利益退休金計劃退休金開支的未來法定增幅假設。此舉反映英國政府作出將指數基準由零售價格指數轉為消費價格指數的決定。

保誠集團以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值基準經營溢利總額於二零一二年錄得43.21億英鎊，較於二零一一年賺取的39.78億英鎊增加9%。

本集團所得的長期業務經營溢利為44.29億英鎊(二零一一年：40.43億英鎊)。此利潤包括：

- 新業務利潤24.52億英鎊(二零一一年：21.51億英鎊)；
- 有效業務利潤19.84億英鎊(二零一一年：18.97億英鎊)；及
- 發展開支負700萬英鎊(二零一一年：負500萬英鎊)。

新業務利潤為24.52億英鎊，較去年上升14%，反映新業務年度保費等值增加的14%。銷售量增長及定價行動加上有利的業務組合，紓緩了長期利率低企對溢利率造成的壓力。

亞洲新業務利潤增加18%至12.66億英鎊，而二零一一年為10.76億英鎊。新業務利潤增加乃由印尼、新加坡及馬來西亞所推動，反映印尼及新加坡的銷售量強勁增長及馬來西亞的產品組合有利轉變。美國的Jackson錄得新業務利潤由8.15億英鎊上升7%至8.73億英鎊。二零一二年，Jackson主動調整價格及產品特色，以應對市況及競爭環境，抵銷長期收益率下跌及息差收窄的不利影響。英國新業務利潤上升20%至二零一二年的3.13億英鎊，而二零一一年則為2.60億英鎊，該利潤已計入二零一二年的兩份整批年金保險購買協議。新業務利潤的增長反映銷售額上升，以及於產品組合轉向高溢利率個人年金及分紅債券的有利轉變。

財務回顧續

以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值基準經營溢利續

來自有效壽險業務的經營溢利貢獻為19.84億英鎊(二零一一年:18.97億英鎊)。有效業務利潤包括來自解除期初內含價值貼現及其他預期回報的14.93億英鎊(二零一一年:14.47億英鎊)，以及來自經營假設變動的影響、經驗差及其他項目的4.91億英鎊(二零一一年:4.50億英鎊)。由於業務增長，解除貼現及其他預期回報較二零一一年增加4,600萬英鎊，將利率降低對這項利潤指標的影響抵銷有餘。有關經濟影響對解除貼現及其他預期回報產生的不利影響估計為8,300萬英鎊。

於二零一二年，亞洲繼續成為本集團壽險業務利潤的最大貢獻來源，貢獻金額達19.60億英鎊(二零一一年:17.64億英鎊)。亞洲錄得的業績包括有效業務利潤6.94億英鎊(二零一一年:6.88億英鎊)。有效業務利潤已計入經營經驗及假設變動的正面貢獻9,500萬英鎊(二零一一年:7,500萬英鎊)。

美國壽險有效業務利潤有所增加，於二零一二年為7.37億英鎊，而二零一一年則為6.16億英鎊，其中二零一二年的金額包括REALIC的收購後利潤1,900萬英鎊。整體經驗及經營假設變動為有效業務利潤貢獻正3.25億英鎊，而二零一一年則為2.67億英鎊。在該等金額中，於二零一零年為使整體資產及負債存續期更為配合而進行的掉期交易貢獻總息差收益2.05億英鎊(二零一一年:1.52億英鎊)，提升了利潤。

英國壽險有效業務利潤減少至5.53億英鎊(二零一一年:5.93億英鎊)，並包括來自解除期初內含價值貼現率4.82億英鎊(二零一一年:4.85億英鎊)。其他有效業務利潤合計7,100萬英鎊(二零一一年:1.08億英鎊)，已計入年金業務5,200萬英鎊的支出，反映加強長壽假設的淨影響、重新平衡組合的收益，以及解除過往於資產負債表持有的準備金。於兩個年度，兩段期間的英國企業稅率下調而對未來利潤產生的有利影響均已被計入。於二零一二年，此項金額為8,700萬英鎊，而二零一一年則為7,900萬英鎊。

扣除稅項的歐洲內含價值基準利潤

	實質匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值基準經營溢利	4,321	3,978
投資回報短期波動：		
— 保險業務	456	(787)
— 其他業務	82	(120)
核心借款按市價計算價值變動	538	(907)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(380)	(14)
經濟假設變動的影響	62	23
本集團所持股權的攤薄收益	(16)	(158)
收購REALIC的收益	42	—
	453	—
股東應佔稅前溢利	5,020	2,922
股東利潤應佔稅項支出	(1,207)	(776)
非控股權益	—	(4)
股東應佔年度利潤	3,813	2,142

扣除稅項的歐洲內含價值基準利潤

二零一二年股東應佔稅前溢利總額為50.20億英鎊，增長72%（二零一一年：29.22億英鎊）。該增長主要反映以長期投資回報為基礎的經營溢利、市場狀況改善，以及按本報告基準呈列的收購REALIC之收益。

歐洲內含價值經營溢利乃按長期投資回報假設，而非獲得的實質投資回報計算。投資回報短期波動是指實質投資回報與計算報告經營溢利時所假設的投資回報之間的差額。

投資回報的歐洲內含價值短期波動

保險業務的投資回報短期波動為正4.56億英鎊，其中包括亞洲業務的正3.95億英鎊、美國業務的負2.54億英鎊及英國業務的正3.15億英鎊。

在亞洲，投資回報短期波動為正3.95億英鎊（二零一一年：負1.55億英鎊），主要反映年內主要因香港、新加坡及台灣的市場變動錄得未變現債券及股權收益。

在美國，投資回報短期波動為負2.54億英鎊（二零一一年：負4.91億英鎊），包括持作管理本集團股票及利率風險的衍生工具的價值變動淨額，並被股市上揚對變額年金獨立賬戶的未來手續費收入的預期水平產生的正面影響所抵銷。

就本集團英國業務而言，投資回報短期波動為正3.15億英鎊（二零一一年：負1.41億英鎊），主要由於二零一二年分紅基金（包括保單持有人負債及未分配盈餘）實際投資回報9.8%高於長期假定回報率5.0%所致。

核心借款按市價計算價值變動

核心借款按市價計算價值變動於二零一二年為負3.80億英鎊，反映保誠借貸的市場利率及信貸息差下降對市值的影響。

股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損

按歐洲內含價值為基準的股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損包括股東應佔的《國際財務報告準則》支出，及PAC分紅基金應佔的計劃資產及負債變動中股東應佔的份額。按歐洲內含價值為基準的收益為6,200萬英鎊（二零一一年：收益2,300萬英鎊），主要反映保誠員工退休金計劃根據三年一度的估值結果確認部分精算盈餘。其進一步詳情載於歐洲內含價值基準業績附註7。

財務回顧續

扣除稅項的歐洲內含價值基準利潤續

經濟假設變動的影響

經濟假設變動的影響為負1,600萬英鎊，包括亞洲的負1.49億英鎊、美國的正8,500萬英鎊及英國的正4,800萬英鎊，以上均反映長期收益率下跌及該等業務相關風險貼現率減少之共同影響。

負1.49億英鎊亞洲經濟假設不利變動主要反映利率下跌及預測香港基金收益率相應下跌的影響，部分被印尼及馬來西亞的貼現率降低影響所抵銷。

本集團的美國業務方面，經濟影響合計為正8,500萬英鎊，主要反映由於市場穩定下來及信貸息差收窄，本集團定額年金業務的短期信貸風險撥備下降50個基點。

英國方面，正4,800萬英鎊反映債券收益率下降對未來利潤的淨影響，而股東年金業務的正面影響足以抵銷股東分紅業務的負面影響有餘。

本集團所持股權的攤薄收益

於二零一二年二月二十二日，M&G已完成交易，並將於PPM South Africa的多數持股由75%降至49.99%，致使有關交易產生4,200萬英鎊的攤薄收益。

收購REALIC的收益

於二零一二年九月四日，Jackson完成收購SRLC America Holding Corp.及其主要經營附屬公司REALIC的100%已發行股本。當日所收購業務的內含價值為8.23億英鎊，高於代價3.70億英鎊，導致是項收購產生收益4.53億英鎊。根據財務報告指引，該收益於年度利潤內悉數認列。

實際稅率

於二零一二年，以長期投資回報為基礎的經營溢利的實際稅率為26%，與二零一一年之稅率一致。二零一二年，適用於歐洲內含價值整體利潤水平的實際稅率為24%，與去年相比有所下降(二零一一年：27%)，反映非營運項目組成的變動。

每股盈利及股息

每股盈利

	二零一二年 便士	二零一一年 便士
基於扣除稅項及非控股權益後的經營溢利計算的每股基本盈利 《國際財務報告準則》附註	76.8	62.8
歐洲內含價值	125.0	115.7
基於扣除稅項及非控股權益後的總溢利計算的每股基本盈利 《國際財務報告準則》附註	86.5	55.8
歐洲內含價值	150.1	84.6

附註

如《國際財務報告準則》財務報表附註A5所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。

每股股息

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲得股東批准期間列賬。截至二零一一年十二月三十一日止年度末期股息為每股普通股17.24便士，已於二零一二年五月二十四日支付予合資格股東，而二零一二年中期股息為每股普通股8.4便士，已於二零一二年九月二十七日支付予合資格股東。

董事會已決定將全年股息股息基數上調4便士，反映業務產生的盈利及自由盈餘強勁增長，以及在實現財務目標方面取得理想進展。據此，董事會建議派發末期股息每股20.79便士（二零一一年：17.24便士），因此本年度股息總額增至29.19便士（二零一一年：25.19便士），較二零一一年增加15.9%。

二零一二年末期股息每股普通股為20.79便士，將於二零一三年五月二十三日以英鎊支付予於二零一三年四月二日（星期二）（「記錄日期」）下午六時正（英國夏令時間）名列主冊及愛爾蘭分冊的股東，並以港元支付予於記錄日

期香港時間下午四時三十分名列香港分冊的股東（香港股東）。美國預託證券持有人（美國股東）的股息將會於二零一三年六月三日或前後以美元派付。末期股息將於二零一三年五月三十日或前後以新加坡元支付予於記錄日期新加坡時間下午五時正於The Central Depository (Pte.) Limited (CDP) 證券賬戶持有股份的股東（新加坡股東）。應付予香港股東的股息將以二零一三年三月十二日收市時WM Company所報的匯率換算。應付予新加坡股東的股息換算為新加坡元的匯率將由CDP決定。股東資金中約5.32億英鎊將會用作股息分派。

名列主冊及愛爾蘭分冊的股東將可參與股息轉投計劃。

董事會將力求在新的較高基數的基礎上實現股息增長，此新基數將一如既往，經考慮本集團的財務靈活性及本集團對透過投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會評估結果後釐定。董事會相信，就中期而言，兩倍左右的股息保障倍數屬恰當。

財務回顧續

股東資金的變動

	《國際財務報告準則》百萬英鎊		歐洲內含價值百萬英鎊	
	二零一二年	二零一一年 實質匯率 附註(a)	二零一二年	二零一一年 實質匯率 附註(a)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,533	2,027	4,321	3,978
不計入經營溢利的項目	277	(199)	699	(1,056)
總稅前利潤	2,810	1,828	5,020	2,922
稅項及非控股權益	(613)	(413)	(1,207)	(780)
年度利潤	2,197	1,415	3,813	2,142
匯兌變動(扣除相關稅項)	(216)	(105)	(469)	(158)
分類為可供出售的Jackson證券 未變現收益及虧損附註(b)	387	349	-	-
股息	(655)	(642)	(655)	(642)
已認購的新股本	17	17	17	17
其他	65	9	100	71
股東資金增加淨額	1,795	1,043	2,806	1,430
年初股東資金	8,564	7,521	19,637	18,207
年末股東資金	10,359	8,564	22,443	19,637
包括				
長期業務				
自由盈餘附註(c)			2,957	2,839
規定資本			3,898	3,447
淨值			6,855	6,286
有效業務價值			15,411	13,364
總計			22,266	19,650
其他業務附註(d)			177	(13)
總計(附註e)			22,443	19,637

附註

- (a) 如《國際財務報告準則》財務報表附註A5所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。
 (b) 扣除遞延保單獲得成本及稅項的相關變動。
 (c) 期內長期業務(扣除新業務投資及市場相關變動及於REALIC的投資)產生13.64億英鎊的自由盈餘已用於向控股公司支付9.21億英鎊。
 (d) 用於長期業務以外的股東資金包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
資產管理業務附註	1,937	1,783
控股公司借款淨額	(2,282)	(2,188)
其他(淨額)	522	392
其他業務股東資金總額	177	(13)

附註

包括於二零一二年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日12.30億英鎊的商譽。

- (e) 於二零一二年十二月三十一日，歐洲內含價值股東資金(不包括股東應佔商譽)為209.74億英鎊(二零一一年十二月三十一日：181.72億英鎊)。

歐洲內含價值股東資金

二零一二年十二月三十一日與長期業務有關的股東資金為223億英鎊，包括本集團亞洲長期業務營運所得的95億英鎊(較二零一一年十二月三十一日增長11%)、本集團美國長期業務營運所得的60億英鎊(較二零一一年十二月三十一日增長19%)及本集團英國長期業務營運所得的68億英鎊(較二零一一年十二月三十一日上升12%)。

於二零一二年十二月三十一日，本集團亞洲長期業務營運的內含價值為95億英鎊，其中80億英鎊(較二零一一年增長9億英鎊)來自印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國及越南等東南亞國家及香港的業務。就保誠的其他亞洲市場而言，內含價值總計為15億英鎊(與二零一一年相比大致不變)。

自由盈餘及控股公司現金流量**概覽**

本集團透過專注於壽險及資產管理業務所產生的自由盈餘，管理其內部現金流量。匯款將於控股公司提出時按其要求作出，並將為各業務保留盈餘，藉以創造最大利潤。

所產生的自由盈餘**本集團保險及資產管理業務所產生的自由盈餘的來源及用途**

於年末時，本集團的自由盈餘包括保險業務的自由盈餘（即淨值高於計入歐洲內含價值業績的規定資本部分），以及根據《國際財務報告準則》就資產管理業務計算的淨資產（不包括商譽）。

保險業務產生的自由盈餘指年內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資。就資產管理業務而言，本集團將所產生的自由盈餘界定為年內根據《國際財務報告準則》計算的稅後總利潤。

本集團產生的自由盈餘亦包括年內賺取的一般保險佣金，但不包括外匯、資本變動、股東的其他收入及開支，以及中央產生的重組及償付能力標準II實施成本。

以下是年內扣除稅項的自由盈餘總變動分析：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
所產生的自由盈餘		
預期有效業務現金流量(包括預期淨資產回報)	2,405	2,335
— 壽險業務	2,019	1,972
— 資產管理及其他業務	386	363
經營假設及經驗差變動	295	168
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動	—	33
年內有效業務產生的相關自由盈餘	2,700	2,536
新業務投資	(618)	(553)
年內產生的相關自由盈餘	2,082	1,983
市場相關項目	(79)	(531)
本集團所持股權的攤薄收益	42	—
收購REALIC	(169)	—
年內產生的自由盈餘	1,876	1,452
業務單位匯入現金淨額	(1,200)	(1,105)
其他變動(包括外匯影響)及時間差異	(408)	(264)
年內總變動	268	83
於一月一日的自由盈餘	3,421	3,338
年末自由盈餘	3,689	3,421
包括：		
長期保險業務相關的自由盈餘	2,957	2,839
其他保險業務的自由盈餘	25	29
按《國際財務報告準則》計算的資產管理業務資產淨值(不包括商譽)	707	553
自由盈餘總額	3,689	3,421

財務回顧續

自由盈餘及控股公司現金流量續

於二零一二年，儘管投資回報下降，但保誠錄得來自有效保單的相關自由盈餘27.00億英鎊(二零一一年：25.36億英鎊)，反映本集團增加有效組合取得進展及專注於管理有效保單價值。二零一二年的經營假設及經驗差變動為2.95億英鎊，而二零一一年則為1.68億英鎊。該等差異包括來自亞洲市場的正8,000萬英鎊(二零一一年：正5,200萬英鎊)(於二零一二年包括出售本集團於台灣中國人壽保險股份有限公司的持股量所產生的5,100萬英鎊)。美國繼續錄得穩健的正變動2.19億英鎊(二零一一年：正1.54億英鎊)，其中包括很大程度的有利息差經驗。該等差異亦包括來自英國市場有所減少的負400萬英鎊(二零一一年：負3,800萬英鎊)。由於英國政府作出將指數編製基準由零售價格指數轉為消費價格指數的決定而導致本集團界定利益退休金計劃負債減少，二零一一年錄得一次性進賬3,300萬英鎊，而二零一二年編製基準並無再次出現。

本集團的壽險業務已動用有效業務產生的相關自由盈餘，藉以投資新業務。於二零一二年，新業務投資增加12%至6.18億英鎊，而銷售額及新業務利潤則分別增長14%及14%。

二零一二年的市場相關變動負7,900萬英鎊，包括來自美國業務的負3.30億英鎊，乃主要反映就年內市場變動為變額年金保證持有的衍生工具的估值變動(扣除儲備變動)。該等金額被亞洲業務的正1.14億英鎊、英國業務的正5,300萬英鎊及來自本集團資產管理業務的正8,400萬英鎊所抵銷，主要反映年內債券收益率下降對債券價值的部分影響。

本集團動用自由盈餘1.69億英鎊收購REALIC。

相比之下，由於M&G於PPM South Africa的持股由75%轉為49.99%，自由盈餘因此受惠4,200萬英鎊。

壽險業務透過投資新業務而創造的價值

	二零一二年百萬英鎊			
	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務	集團總計
投資於新業務的自由盈餘	(292)	(281)	(45)	(618)
規定資本的增長	97	271	86	454
投資於新業務的淨值	(195)	(10)	41	(164)
新業務創造的有效價值	1,177	578	200	1,955
年內新業務稅後利潤	982	568	241	1,791
稅項	284	305	72	661
年內新業務稅前利潤	1,266	873	313	2,452
新業務銷售額(年度保費等值)	1,897	1,462	836	
內部回報率 ^{附註}	>20%	>20%	>20%	

	實質匯率			
	二零一一年百萬英鎊			
	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務	集團總計
投資於新業務的自由盈餘	(297)	(202)	(54)	(553)
規定資本的增長	97	232	77	406
投資於新業務的淨值	(200)	30	23	(147)
新業務創造的有效價值	1,011	500	172	1,683
年內新業務稅後利潤	811	530	195	1,536
稅項	265	285	65	615
年內新業務稅前利潤	1,076	815	260	2,151
新業務銷售額(年度保費等值)	1,660	1,275	746	
內部回報率 ^{附註}	>20%	>20%	>20%	

	固定匯率			
	二零一一年百萬英鎊			
	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務	集團總計
投資於新業務的自由盈餘	(295)	(205)	(54)	(554)
規定資本的增長	96	235	77	408
投資於新業務的淨值	(199)	30	23	(146)
新業務創造的有效價值	1,003	506	172	1,681
年內新業務稅後利潤	804	536	195	1,535
稅項	261	289	65	615
年內新業務稅前利潤	1,065	825	260	2,150
新業務銷售額(年度保費等值)	1,642	1,290	746	
內部回報率 ^{附註}	>20%	>20%	>20%	

附註

內部回報率相等於預計將於以股東支持壽險基金承保的業務有效期內賺取的稅後現金流量現值與用作支持承保該業務的投入資本總額相等的貼現率。計算內部回報率時所包括的資本相等於支付保單獲得成本及設立法定準備金所需的金額減已收保費，再加產權負擔資本。計算時已計及選擇權及保證的時間值的影響。

財務回顧續

壽險業務透過投資新業務而創造的價值續

整體而言，本集團於二零一二年按年度保費等值基準承保的銷售額為41.95億英鎊(二零一一年：36.81億英鎊)，產生新業務對內含價值的稅後貢獻17.91億英鎊(二零一一年：15.36億英鎊)。為支持有關銷售，本集團投入6.18億英鎊(二零一一年：5.53億英鎊)的資本，相當於壽險有效業務及資產管理業務產生的相關自由盈餘的23%(二零一一年：22%)。

在亞洲，儘管所投資的資本減少2%至2.92億英鎊(二零一一年：2.97億英鎊)，但本集團新業務利潤上升18%。就每100萬英鎊的已投入自由盈餘而言，本集團錄得新業務的稅後利潤340萬英鎊(二零一一年：270萬英鎊)。資本效益提升反映定價行動及轉向低支出、高回報的產品及地域組合的變動帶來的裨益。截至二零一二年已承保業務的平均自由盈餘未貼現回收期為三年(二零一一年：三年)。

在美國，新業務的投資為2.81億英鎊(二零一一年：2.02億英鎊)，增長39%，而年內新業務利潤增長7%。因此，就每100萬英鎊的已投入自由盈餘而言，本集團錄得新業務對內含價值的稅後貢獻為200萬英鎊(二零一一年：260萬英鎊)。每單位利潤的資本消耗增加，反映繼近期利率下跌後用於保單生效時確定負債的估值利率更為苛刻。儘管受此影響，但美國業務的內部回報率依然可觀，處於20%以上，而所承保業務回收期短，意味著初期資本支出迅速收回。於二零一二年已承保的業務的平均自由盈餘未貼現回收期為兩年(二零一一年：一年)。

在英國，保誠繼續有紀律地管理資本，並且在投資資本減少17%至4,500萬英鎊(二零一一年：5,400萬英鎊)的情況下，新業務利潤取得20%的增長。就每100萬英鎊的已投入自由盈餘而言，受惠於業務組合的有利變動，本集團錄得新業務對內含價值的稅後貢獻為540萬英鎊(二零一一年：360萬英鎊)。英國資本效益維持高水平反映我們的策略，即有選擇地參與英國的退休儲蓄及收入市場競爭，並專注於符合本集團回報高、回收期短的嚴格要求之產品及分銷機制。於二零一二年已承保的股東支持業務的平均自由盈餘未貼現回收期為三年(二零一一年：四年)。

控股公司現金流量

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
按業務單位劃分的匯入現金淨額：		
英國匯入本集團的淨額		
英國人壽基金已付本集團款項	216	223
股東支持業務：		
其他英國已付本集團款項	101	116
本集團於英國投資	(4)	(42)
股東支持業務總額	97	74
英國匯入本集團的淨額總額	313	297
美國匯入本集團的款項	249	322
亞洲匯入本集團的淨額		
亞洲已付本集團款項：		
長期業務	491	289
其他業務	60	55
	551	344
本集團於亞洲投資：		
長期業務	(107)	(50)
其他業務	(103)	(88)
	(210)	(138)
亞洲匯入本集團的淨額總額	341	206
M&G匯入本集團的款項	206	213
PruCap匯入本集團的款項	91	67
由業務單位匯入本集團的淨額	1,200	1,105
已付利息淨額	(278)	(282)
已收稅項	194	181
企業業務	(158)	(139)
償付能力標準II成本	(47)	(56)
中央流出總額	(289)	(296)
扣除股息前營運控股公司現金流量 ^{附註}	911	809
已付股息	(655)	(642)
扣除股息後營運控股公司現金流量 ^{附註}	256	167
發行混合債務，扣除成本	-	340
償還後償債	-	(333)
對沖收購成本(股票尾端風險)	(32)	-
其他現金付款	(43)	(205)
控股公司現金流量總額	181	(31)
年初現金及短期投資	1,200	1,232
匯兌變動	(1)	(1)
年末現金及短期投資	1,380	1,200

附註
包括中央融資附屬公司。

財務回顧續

控股公司現金流量續

本集團於集團範圍內持續管理現金流量，目的是於確保來自業務的匯款淨額足以支付股息(扣除企業成本後)以及股東價值最大化(透過保留業務單位層面所產生的自由盈餘)之間取得平衡，繼而可重新投資在能為本集團帶來盈利的商機上。在此基礎上，控股公司現金流量報表於營運層面上除特殊現金流量外餘額一般應接近零，惟業務單位會不時額外匯入款項，使本集團企業中心的財政更為靈活。

二零一二年的扣除股東股息前營運控股公司現金流量為9.11億英鎊，較二零一一年增加1.02億英鎊。經扣除股東股息，營運控股公司現金流量為2.56億英鎊(二零一一年：1.67億英鎊)。

由業務單位匯入本集團的現金匯款

於二零一二年，控股公司從業務單位收到12.00億英鎊的現金匯款淨額，較二零一一年收到的11.05億英鎊增加9%。

於二零一二年，憑藉3.41億英鎊(二零一一年：2.06億英鎊)的現金匯款淨額，亞洲成為最大的現金貢獻來源，超越二零一三年的現金目標。該金額包括非經常性項目2,700萬英鎊，即出售本集團於台灣中國人壽保險股份有限公司的持股所收取的現金9,700萬英鎊，被基於香港壽險業務未來或有利潤融資的償還金額7,000萬英鎊所抵銷。該項融資於二零零九年及二零一零年進行，旨在於投資市場危機期間增加本集團的財務靈活性，現已償還。

於二零一二年，自Jackson收取的現金為2.49億英鎊，較二零一一年匯入的3.22億英鎊為低，這是由於繼上年度錄得額外盈餘的額外釋出後，年度匯款恢復至更可持續的水平。

於二零一二年，英國保險業務匯出3.13億英鎊(二零一一年：2.97億英鎊)。來自轉入予股東的年度分紅貢獻現金2.16億英鎊(二零一一年：2.23億英鎊)。於二零一二年，英國股東支持業務的盈餘乃用以償還二零零九年及二零一零年未來或有利潤融資6,000萬英鎊，並向本集團匯入淨額9,700萬英鎊(二零一一年：7,400萬英鎊)。英國於二零一三年的目標仍為提供現金匯款淨額3.50億英鎊。

於二零一二年，由於資產管理業務繼續向本集團匯出大部分年度稅後盈利，故M&G及PruCap合共匯出2.97億英鎊。

中央淨流出及其他變動

二零一二年，中央淨流出增加至2.89億英鎊(二零一一年：2.96億英鎊)，企業成本增加，被利息支付淨額與償付能力標準II成本減少及稅項收入增加所抵銷。

扣除中央成本後，二零一二年的扣除股息前現金流入淨額為9.11億英鎊，而二零一一年則為8.09億英鎊。二零一二年的已付股息為6.55億英鎊，而二零一一年同期則為6.42億英鎊。

除一般經常性中央現金流量項目外，由於與歐元區有關的風險增加，本集團就可於股市大幅下挫而提供下跌保障的短期對沖合約支付淨現金3,200萬英鎊。另外，於二零一二年，本集團亦產生4,300萬英鎊的其他現金付款，該金額指於二零一零年就過往稅務事宜達成協議後向英國稅務機關支付的款項6,800萬英鎊，被年內銀行貸款增加帶來的收入2,500萬英鎊抵銷。最後一筆協定付款將於二零一三年支付予英國稅務機關，金額與二零一二年相若。

控股公司於二零一二年十二月三十一日的整體現金及短期投資結餘較二零一一年年末持有的結餘14億英鎊高出1.80億英鎊。本公司致力保持中央現金結餘超過10億英鎊。

歐洲內含價值資產負債表

概要

	實質匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊 (附註)
股東應佔商譽	1,469	1,465
投資	283,428	250,605
控股公司現金及短期投資	1,380	1,200
其他	23,976	19,475
總資產	310,253	272,745
減：負債		
保單持有人負債	260,774	227,075
分紅基金未分配盈餘	10,589	9,215
	271,363	236,290
減：長期業務的股東應計利息	(12,084)	(11,073)
	259,279	225,217
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)	3,554	3,611
其他負債(包括非控股權益)	24,977	24,280
總負債及非控股權益	287,810	253,108
歐洲內含價值基準淨資產	22,443	19,637
股本及保費	2,017	2,000
《國際財務報告準則》基準股東準備金	8,342	6,564
《國際財務報告準則》基準股東權益	10,359	8,564
額外歐洲內含價值基準保留利潤	12,084	11,073
歐洲內含價值基準股東權益(不包括非控股權益)	22,443	19,637

附註

如《國際財務報告準則》財務報表附註A5所述，《國際財務報告準則》基準的股東權益及額外歐洲內含價值基準的保留利潤的歐洲內含價值股東資金二零一一年比較部分已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。二零一一年的歐洲內含價值股東資金總額並無因《國際財務報告準則》的政策變動而變動。

每股資產淨值

	二零一二年	二零一一年
歐洲內含價值	878 便士	771 便士
《國際財務報告準則》	405 便士	336 便士

投資

本集團因其金融資產、金融負債及保單持有人負債而承受金融風險。影響本集團的主要金融風險因素包括市場風險、信貸風險及流動性風險。有關本集團面對的金融風險因素的資料，以及我們的金融風險管理目標及政策，已載於「風險及資本管理」一節。有關本集團金融工具對市場風險的敏感度及其使用衍生工具的詳細資料，亦已載於《國際財務報告準則》財務報表內。

本集團的投資於「風險及資本管理」第B.1.b節「信貸風險」中進一步詳述。

財務回顧續

保單持有人負債及分紅基金的未分配盈餘

股東支持業務	二零一二年百萬英鎊				二零一一年 百萬英鎊
	亞洲	美國	英國	總計	總計
於一月一日	18,269	69,189	46,048	133,506	122,183
保費	4,141	14,907	3,801	22,849	20,296
退保	(1,933)	(4,356)	(2,585)	(8,874)	(7,975)
期滿/身故	(226)	(954)	(2,345)	(3,525)	(3,315)
淨現金流量	1,982	9,597	(1,129)	10,450	9,006
投資相關項目及其他變動	1,539	4,241	4,586	10,366	1,988
收購REALIC	-	12,912	-	12,912	-
外匯折算差額	(577)	(3,678)	-	(4,255)	329
於十二月三十一日	21,213	92,261	49,505	162,979	133,506
分紅基金					
— 保單持有人負債				97,795	93,569
— 未分配盈餘				10,589	9,215
於十二月三十一日總額				108,384	102,784
於十二月三十一日保單持有人負債總額(包括未分配盈餘)				271,363	236,290

保單持有人負債及分紅基金的未分配盈餘

與股東支持業務有關的保單持有人負債由二零一一年十二月三十一日的1,335億英鎊增加295億英鎊至二零一二年十二月三十一日的1,630億英鎊。

該增幅反映二零一二年105億英鎊(二零一一年：90億英鎊)的正淨流量(保費(已扣除保費費用)減退保、期滿及身故)，此增長是由於大量資金流入美國(96億英鎊)及亞洲(20億英鎊)所致。英國的負淨流量(11億英鎊)主要受單位連結式企業退休金計劃轉移的波動性質所歪曲。於二零一二年，亞洲的淨流量增加8%至20億英鎊(二零一一年：18億英鎊)，而該地區整體退保率(以期初負債的百分比呈列)於二零一二年為10.6%(二零一一年：9.8%)。印度市場於二零一零年實施監管變動後，經歷的變動較大，若不計及印度，則二零一二年退保率為9.7%(二零一一年：9.6%)。

其他變動包括外匯負面影響43億英鎊(二零一一年：正3億英鎊)及投資相關及其他項目104億英鎊。投資相關及其他項目由二零一一年的20億英鎊增至二零一二年的104億英鎊，主要由於債券及股票市場好轉所促使。收購REALIC反映於收購日期所收購的負債。

於二零一二年，未分配盈餘(即根據《國際財務報告準則》基準計算本集團分紅基金資產超出保單持有人負債的部分)由二零一一年十二月三十一日的92億英鎊增加15%至二零一二年十二月三十一日的106億英鎊。

股東借款淨額及評級**二零一二年十二月三十一日的股東借款淨額：**

	二零一二年百萬英鎊			二零一一年百萬英鎊		
	《國際財務報告準則》基準	按市價計算	歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》基準	按市價計算	歐洲內含價值基準
永久後償資本證券(創新一級證券)	1,746	120	1,866	1,823	(10)	1,813
後償票據(二級下層債券)	831	258	1,089	829	120	949
	2,577	378	2,955	2,652	110	2,762
優先債：						
二零二三年	300	94	394	300	56	356
二零二九年	249	64	313	249	21	270
控股公司總額	3,126	536	3,662	3,201	187	3,388
Prudential Capital	275	-	275	250	-	250
Jackson盈餘票據(二級下層債券)	153	43	196	160	17	177
總計	3,554	579	4,133	3,611	204	3,815
減：控股公司現金及短期投資	(1,380)	-	(1,380)	(1,200)	-	(1,200)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,174	579	2,753	2,411	204	2,615

股東借款淨額及評級

根據《國際財務報告準則》基準，本集團於二零一二年十二月三十一日的核心結構性借款大致不變，為36億英鎊。

經調整控股公司現金及短期投資13.80億英鎊後，二零一二年十二月三十一日的核心結構性借款淨額為21.74億英鎊，而二零一一年十二月三十一日則為24.11億英鎊。2.37億英鎊的減少指借款淨減少5,700萬英鎊，主要反映年內外匯變動及控股公司現金及短期投資增加1.80億英鎊。

除上述核心結構性借款外，保誠亦制訂了一項無限制全球商業票據計劃。截至二零一二年十二月三十一日，根據該計劃發行的商業票據共計1.83億英鎊、15.12億美元、4.93億歐元、2,000萬瑞郎及1,200萬澳元。中央庫務部門亦負責管理本集團50億英鎊的中期票據計劃。該計劃涵蓋核心及非核心借款。於二零一二年十一月，保誠發行3億英鎊三年期的優先票據，以為於二零一三年一月到期的2.50億英鎊優先票據預先融資作為營運資金。於二零一三年一月，保誠亦根據該計劃新發行7億美元5.25%的永久創新一級混合票據，對象以亞洲零售投資者為主。於二零一二年十二月三十一日，該中期票據計劃項下未償還的後償債為8.35億英鎊、13億美元及2,000萬歐元，而未償還優先債為5.50億英鎊。此外，保誠控股公司可動用21億英鎊的聯合及雙邊已承諾循環信貸融資，該循環信貸融資由17家主要的國際銀行提供，並於二零一三年至二零一七年期間到期。除進行小額取用以作測試外，上述融資從未被提取任何款項，且於二零一二年十二月三十一日並無未償還款項。該商業票據計劃、中

期票據計劃及已承諾循環信貸融資均可用於一般企業用途及為保誠控股公司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。

保誠對本集團核心債務的管理維持在與其目前債務評級相符的目標水平內。於二零一二年十二月三十一日，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淨額的比例)為8.8%，而二零一一年十二月三十一日則為10.9%。Prudential plc獲標準普爾、穆迪及惠譽較強的債務評級。保誠的長期優先債分別獲標準普爾、穆迪及惠譽A+、A2及A評級，而短期評級則分別為A-1、P-1及F1。惠譽及穆迪的所有評級均是穩定的展望，而標準普爾的所有評級均具有負面展望。

PAC的財務實力獲標準普爾AA、穆迪Aa2及惠譽AA評級。

Jackson National Life Insurance Company的財務實力獲標準普爾AA、穆迪A1及惠譽AA評級。

英國長期基金的財務實力

在負債按市場一致基準確認的原則下，按照實際估值基礎計算，自由資產於二零一二年十二月三十一日的價值約為70億英鎊(未扣除風險資金準備金)(二零一一年十二月三十一日：61億英鎊)。股東於未來轉自英國分紅基金的權益價值估計為21億英鎊(二零一一年十二月三十一日：20億英鎊)。

雖然金融市場持續動盪，但保誠英國的分紅基金仍有相對強勁的表現，其中保單持有人份額的資產稅前投資回報於二零一二年達9.8%。

風險及資本管理

作為金融服務(包括保險)的供應商，風險管理是保誠業務的核心。因此，有效的風險管理能力是本集團獲得競爭優勢的主要泉源。

本集團的風險管理框架包括本集團對風險狀況的承受能力，以及本集團採取的風險管理方針。運用該方針，保誠根據核准風險限額持續評估本集團的最高風險及監控其風險狀況。保誠管理及降低風險的主要策略包括資產負債管理、利用衍生工具對沖相關市場風險，以及實施再保險計劃及企業保險計劃。

A. 集團風險承受能力 (經審核)

保誠根據財務及非財務壓力，對其盈利波動、流動性及資本要求，來界定及監控總體風險限額。

盈利波動：該限額旨在確保：

- 盈利波動幅度符合持份者預期；
- 本集團有足夠的盈利(及現金流量)來償付債務、支付預期股息及抵禦意外衝擊；及
- 各個地區的盈利(及現金流量)管理適當，並符合集資策略。

B. 風險狀況 (經審核)

本集團風險管理框架採用統一的風險用語，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
財務風險	市場風險	因資產及負債的市價水平或波動直接或間接導致本集團業務虧損或財務狀況出現不利變動的風險。
	信貸風險	因證券發行人、交易對手及任何債務人的信用狀況波動(表現為違約或評級下調或息差擴大等其他重大信用事件)導致本集團業務虧損或財務狀況出現不利變動的風險。
	保險風險	因各種保險風險推動因素的水平、趨勢或波動有變，導致本集團業務虧損或保險負債價值出現不利變動的風險。這包括不利的死亡率、長壽、發病率、持續率及費用經驗。
	流動性風險	本集團無法在正常營運及受壓的情況下，產生充足現金資源或應付到期財務責任的風險。
非財務風險	營運風險	因內部程序的不足或失效、人員及系統或外間事件而導致損失的風險，經營環境風險所涵蓋者除外。
	經營環境風險	外部環境導致驅動整體業務策略的基本因素發生重大改變的風險。
	策略風險	對於根據經營環境及本集團能力制訂及實施業務策略，高級管理層的程序無效、效率欠佳或不充分的風險。

監控盈利波動所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利潤及《國際財務報告準則》總利潤。

流動性：旨在確保本集團能夠產生充足的現金資源，以滿足在日常業務過程中及受壓情況下到期的財務責任。

資本要求：該限額旨在確保：

- 本集團符合其內部經濟資本要求；
- 本集團達到理想目標評級，以實現其業務目標；及
- 避免監管機構介入。

本集團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，資本要求亦會同時根據當地法規及未來的償付能力標準II監管基準受監控。

保誠的風險承受能力框架是年度業務規劃週期不可分割的一部分。集團風險委員會負責審閱本集團業務計劃中的固有風險，並就當中蘊含的風險／回報權衡向董事會提供意見。該審閱獲得集團風險管理部門支援，該部門利用各業務單位提交的資料，在考慮業務單位之間的分散效應後計算本集團的總體狀況，並與風險承受能力聲明中的限額作比較。

集團風險委員會曾考慮的本集團所面對主要財務、非財務風險及不確定因素，以及我們的管理方法載列如下：

B.1 財務風險

a 市場風險

i 股票風險 (經審核)

在英國的業務當中，保誠的大部分股票風險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。截至二零一二年十二月三十一日，其數額估計為70億英鎊(二零一一年十二月三十一日：61億英鎊)。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由積極的對沖政策保護，以防禦股票市場下跌。

亞洲方面，保誠的股東股票風險與來自單位連結式產品的收入有關，且從資金角度而言，因分紅業務而面臨股市下滑的影響。

在美國，我們是領先的變額年金提供商，旗下產品內附保證的相關風險。我們為該類別的絕大部分保單提供最低身故給付保證，對大部分保單提供最低提取給付保證，而僅對3%保單提供最低收入給付保證。為減少該等內含選項而引致的波動對股東的影響，我們同時運用綜合對沖計劃及再保險。我們已不再提供最低收入給付保證，而只對現有保障作出再保險安排。

Jackson《國際財務報告準則》股東權益及美國法定資本對保單持有人行為對最低提取給付保證估值的影響十分敏感，但仍屬可控制水平。

至於我們的變額年金銷售活動，我們專注於滿足保守及風險厭惡型客戶的需求。這類客戶希望於退休後獲得可靠的收入，而且對其保證進行套利的意欲不強。這類客戶的投資選擇一般較為保守。我們擁有強大的營運平台，因而能夠滿足這類客戶的需求。

我們的理念不是進行價格競爭而是力求以足夠彌補我們對風險進行對沖或再保險所引致成本的價格進行銷售，為股東帶來較為合理的回報。

我們採用的宏觀對沖方法覆蓋美國業務的固有風險。於該宏觀方法下，我們利用變額年金保證與定額指數年金保單間存在的自然抵銷，然後在考慮重大市場震盪及限制我們承受風險的資金數額後，利用場外期權及於交易所交易的衍生工具組合對沖剩餘風險。一般會在結算內部持倉淨額後方會考慮任何外部對沖持倉。對沖計劃亦涵蓋變額年金保證的費用。

Jackson對其產品的經濟因素而非會計結果進行對沖。此舉意味著我們接受會計結果有一定程度的波動，以確保我們實現適當的經濟結果。因此，即使Jackson的對沖按經濟基準而言是有效的，但由於對沖與部分相關對沖項目(以《國際財務報告準則》為基準)的會計處理不同，所報告的收入波動幅度較大。

ii 利率風險 (經審核)

利率風險主要來自保誠的長期債務及定息證券投資，且於提前退保或期滿時含有投資保證的保單亦存在利率風險。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。

在亞洲，利率風險來自若干非單位連結式投資產品的保證。該等風險的產生是由於保誠可能無法持有與保單持有人負債現金流量完全匹配的資產，即由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上缺乏足夠具適當存續期的資產，因而產生錯配情況。資產/負債錯配的剩餘風險雖可管理，但不可消除。

美國的投資組合普遍存在利率風險。Jackson大部分定額年金及壽險負債允許每年重設抵補利率，因而有更大的自由度，以釐定承受的利率風險額。有關負債的主要問題涉及利率上升時的潛在退保，及於低息環境下各州法律規定的最低保證。對於變額年金，利率變動將會影響為特定保證給付而持有的準備金水平。通過擁有數額較大的定額年金及定額指數年金保單，Jackson對其變額年金利率相關風險設置了自然對沖。Jackson同時使用利率掉期及利率期權來管理利率風險。

英國方面，股東支持年金業務的投資政策是使年金支付與來自投資的現金流量相匹配，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對利潤均會因利率變動而產生不利影響，因此保誠會定期監控錯配情況。由於利率下降可導致保證成本增加，分紅業務中的保證引起若干利率貼現風險。該風險由分紅基金承擔，但如屬嚴重受壓的情況，則可能需要股東支持。

iii 外匯風險 (經審核)

保誠主要於英國、美國及亞洲開展業務。保誠業務地區多元化，意味著無可避免面對匯率波動的風險。保誠於美國及亞洲的國際業務佔據其經營溢利及股東資金一大部分，並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經營業績的影響，但有可能導致以英鎊列示業績的保誠合併財務報表出現重大波動。

風險及資本管理續

本集團會將收益保留在當地以支持本集團的業務增長，並按當地貨幣持有業務資金以滿足當地的監管及市場要求，同時接納可能因此而產生的資產負債表換算風險。然而，在來自海外業務的盈餘可支持集團資金狀況或股東利益(即匯款)時，倘若從經濟角度而言實屬最佳選擇，則我們會對其風險進行對沖。本集團無意讓股東承受當地貨幣以外的重大外匯風險。我們亦會運用貨幣借款、掉期及其他衍生工具管理風險。

b 信貸風險 (經審核)

除了業務單位本身及整個集團在信貸風險方面的經營限額外，保誠亦在集團層面密切監察其交易對手風險，重點留意較大或重要的風險。在合適情況下，保誠會以降低風險、購買信貸保障或利用抵押品安排控制其信貸風險水平。

本集團資產負債表於二零一二年十二月三十一日持有以下總投資：

	二零一二年十億英鎊				二零一一年 十億英鎊
	分紅基金	單位連結式及 變額年金	股東支持	集團合計	集團合計
債務證券	62.0	9.5	68.6	140.1	124.5
股權	25.1	73.9	1.0	100.0	87.3
物業投資	8.7	0.6	1.6	10.9	10.8
按揭貸款	1.3	–	4.8	6.1	5.7
其他貸款	1.4	–	4.3	5.7	4.0
存款	9.5	1.4	1.8	12.7	10.7
其他投資	4.7	–	3.2	7.9	7.6
總計	112.7	85.4	85.3	283.4	250.6

下表呈列於二零一二年十二月三十一日股東支持業務相關投資結餘。

	二零一二年 十億英鎊	二零一一年 十億英鎊
股東支持投資：		
亞洲壽險	8.7	7.1
英國壽險	31.3	28.5
美國壽險	42.0	34.0
其他	3.3	3.8
總計	85.3	73.4

股東不會直接承受支持分紅業務或單位連結式業務的資產價值變動，而敏感度主要與股東支持業務有關。

i 債務組合 (經審核)

股東支持業務所持投資主要為債務證券，其中95%獲外部或內部評為投資級(二零一一年十二月三十一日：95%)。

本集團以《國際財務報告準則》為基準的債務證券總額組合於二零一二年十二月三十一日的組成如下：

	二零一二年十億英鎊				二零一一年 十億英鎊
	分紅基金	單位連結式及 變額年金*	股東支持	集團合計	集團合計
保險業務：					
英國	50.5	6.3	27.1	83.9	78.0
Jackson National Life	–	–	33.0	33.0	27.0
亞洲長期業務	11.5	3.2	6.7	21.4	17.7
其他業務	–	–	1.8	1.8	1.8
總計	62.0	9.5	68.6	140.1	124.5

* Jackson變額年金獨立賬戶資產由股本證券及單位信託基金投資的組合(包括互惠基金)組成，其中大部分為股本投資。

英國

截至二零一二年十二月三十一日，按《國際財務報告準則》計算英國的債務組合為839億英鎊，包括英國分紅基金當中的505億英鎊。由於大額遺留資產保障了償付能力，股東於分紅基金面臨的風險有限。除分紅基金外，

於單位連結式基金的63億英鎊當中，股東面對的風險亦有限，而餘下的271億英鎊則用於支持股東年金業務及其他非連結式業務（其中75%獲AAA至A-級評級，23%獲BBB級評級，2%獲非投資級評級）。英國股東支持組合於二零一二年並未出現任何違約損失。

美國

於二零一二年十二月三十一日，Jackson的定息債務證券組合包括：

概要	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
公司及政府證券及商業貸款：		
政府	4,126	2,163
公開交易及按證券交易委員會第144A條規則交易的證券 ^{附註}	19,699	16,281
非按證券交易委員會第144A條規則交易的證券	3,542	3,198
總計	27,367	21,642
住宅按揭抵押證券	2,400	2,591
商業按揭抵押證券	2,639	2,169
其他債務證券	587	620
美國債務證券總額	32,993	27,022

附註

證券交易委員會於一九九零年的一條規則，有利於向合資格機構投資者轉售未在證券交易委員會登記的私人配售證券。該規則旨在為未登記證券發展一個更具流動性及效率的機構轉售市場。

於232億英鎊公司債務中，95%為投資級。公司債務組合的集中風險較低，前10大最高持份額佔組合比例約8%。我們持有投資級公司債務組合比例最高的行業為能源及公用事業，分別佔15%及13%。我們對該組合進行積極管理，並根據事態發展減少持倉。

24億英鎊的住宅按揭抵押證券組合當中，美國政府資助機構擔保部分佔57%。26億英鎊的商業按揭抵押證券組合表現強勁，40%獲AAA級評級，獲低於投資級別的比例少於2%。整體組合平均信貸提升水平為31%。這個水平提供了重要的保障，因為這意味著僅當相關抵押品虧損達到31%（扣除收回部分）時，Jackson的持倉才會面對風險。

Jackson的債務證券於二零一二年錄得信貸相關虧損總額達4,700萬英鎊（二零一一年：5,200萬英鎊）。該金額包括於已減值債券的信貸相關銷售方面錄得扣除收回部分後的虧損1,000萬英鎊（二零一一年：收益1,000萬英鎊）。《國際財務報告準則》債務證券撇減為3,700萬英鎊（二零一一年：6,200萬英鎊）。該筆撇減款項中800萬英鎊（二零一一年：2,100萬英鎊）與住宅按揭抵押證券有關。除債務證券金額外，Jackson的商業按揭貸款組合撇減為500萬英鎊（二零一一年：2,800萬英鎊）。於二零一二年及二零一一年，Jackson的債務證券並無出現任何違約。

減值程序反映我們對組合中各債券及證券的審核。我們的會計政策要求我們透過資產負債表全額記錄已減值證券按市價計算的虧損，但我們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。

於美國的債務證券未變現收益及虧損

於二零一二年十二月三十一日，Jackson來自債務證券的未變現淨收益為28.07億英鎊，而於二零一一年十二月三十一日則為20.57億英鎊。於二零一二年十二月三十一日，未變現總虧損為1.78億英鎊（二零一一年十二月三十一日：2.46億英鎊）。於二零一二年十二月三十一日，價格低於面值80%證券的未變現虧損總額為5,300萬英鎊，而於二零一一年十二月三十一日則為1.58億英鎊。

亞洲

於二零一二年十二月三十一日，亞洲債務組合總額為214億英鎊。其中約69%為股東風險極低的單位連結式基金及分紅基金。餘下31%為股東風險，主要（65%）投資於投資級債券。亞洲組合表現優異，於二零一二年並未出現任何違約損失。

資產管理

截至二零一二年十二月三十一日，本集團資產管理業務的18億英鎊債務組合主要與Prudential Capital的業務有關。其中15億英鎊獲標普AAA級至A-級評級或穆迪Aaa級評級。

ii 本集團主權債務持倉**(經審核)**

於二零一二年十二月三十一日，主權債務佔支持股東業務的債務組合（不包括單位連結式業務）的15%，即104億英鎊（二零一一年：分別為16%及92億英鎊），其中38%獲AAA評級，92%屬投資級（二零一一年：分別為43%及94%）。本集團於歐洲大陸持有的5.64億英鎊主權債務中，79%獲AAA評級（二零一一年：分別為6.90億英鎊及87%）。PIIGS五國（葡萄牙、意大利、愛爾蘭、希臘及西班牙）的主權股東持倉為5,200萬英鎊（二零一一年：4,400萬英鎊）。本集團並無持有任何希臘、葡萄牙或愛爾蘭主權債務。

風險及資本管理續

於二零一二年十二月三十一日，本集團股東及分紅基金的主權債務持倉(包括參考主權債務的信貸違約掉期)如下。

	二零一二年十二月三十一日		二零一一年十二月三十一日	
	百萬英鎊		百萬英鎊	
	股東 主權債務	分紅基金 主權債務	股東 主權債務	分紅基金 主權債務
歐洲大陸：				
意大利	51	59	43	52
西班牙	1	31	1	33
	52	90	44	85
德國	444	469	598	602
歐洲其他國家(主要為比利時及曼島)	68	41	48	62
	564	600	690	749
英國	3,432	2,306	3,254	2,801
美國	3,585	1,169	2,448	2,615
其他地區(主要為亞洲)	2,867	271	2,850	332
總計	10,448	4,346	9,242	6,497

截至二零一二年十二月三十一日，英國政府債券佔股東主權債務組合34億英鎊。年底後，穆迪於二零一三年二月二十二日將英國評級由AAA級下調至Aa1級。然而，鑒於絕大部分的債券支持英鎊負債，評級下調並未導致金邊市場價格大幅波動，加上評級依然穩健，預期評級下調不會對本集團的資產負債狀況及盈利造成重大影響。

iii 銀行債務證券持倉 (經審核)

保誠預計，任何二級主權信貸風險將最可能集中在銀行業。本集團的銀行持倉是其核心投資業務及對沖及其他活動的一項功能，以管理其各種金融風險。保誠依賴公開資料及信貸研究來源，確定間接風險高度集中的銀行。

保誠設有一系列管理信貸風險的監控程序。除涵蓋各業務單位股東及保單持有人信貸風險的監控框架外，集團信貸風險委員會負責監督集團範圍內的股東信貸風險。該委員會獲取綜合管理資料，包括交易對手及投資信貸風險(包括結構式信貸及貸款)、有擔保及無擔保現金結餘、前30大信貸風險，以及按行業/國家及評級對股東持倉進行分析的詳細資料。業務單位及集團風險部門亦透過各種工具及程序持續監控投資組合中新出現的信貸風險。

保誠透過綜合硬性限制、擔保協議及集中管理式「監察名單」的制度，積極減低集團範圍內的信貸風險(投資信貸及交易對手)級別。

支持股東業務的686億英鎊債務證券，不包括合併單位信託基金外部持有人應佔持倉中，3%或22億英鎊為一級及二級混合銀行債務。此外，另32億英鎊為優先債。

就PIIGS五國銀行債務的股東持倉而言，保誠於二零一二年十二月三十一日持有2.60億英鎊(二零一一年十二月三十一日:3.28億英鎊)。當中包括1.30億英鎊擔保債券、9,300萬英鎊優先債、300萬英鎊一級債務及3,400萬英鎊二級債務。並無直接持有希臘銀行債務。

於二零一二年十二月三十一日，本集團持有下列股東支持業務銀行債務證券的直接持倉。

	銀行債務證券—股東支持業務 百萬英鎊							二零一二年 十二月 三十一日 總計	二零一一年 十二月 三十一日 總計
	優先債			後償債					
	有擔保	優先	優先債總計	二級	一級	後償債總計			
葡萄牙	–	37	37	–	–	–	37	24	
愛爾蘭	–	16	16	–	–	–	16	13	
意大利	–	29	29	10	–	10	39	81	
希臘	–	–	–	–	–	–	–	–	
西班牙	130	11	141	24	3	27	168	210	
	130	93	223	34	3	37	260	328	
奧地利	–	–	–	11	–	11	11	9	
法國	18	62	80	72	43	115	195	149	
德國	–	33	33	18	–	18	51	29	
盧森堡	–	–	–	–	–	–	–	–	
荷蘭	–	16	16	86	80	166	182	152	
英國	486	181	667	700	99	799	1,466	1,083	
歐洲總計	634	385	1,019	921	225	1,146	2,165	1,750	
美國	–	1,770	1,770	467	6	473	2,243	1,716	
其他地區(主要為亞洲)	30	334	364	352	220	572	936	841	
總計	664	2,489	3,153	1,740	451	2,191	5,344	4,307	

除由股東支持業務持有的持倉外，於二零一二年十二月三十一日，本集團於其分紅基金內持有下列銀行債務證券。

	銀行債務證券—分紅基金 百萬英鎊							二零一二年 十二月 三十一日 總計	二零一一年 十二月 三十一日 總計
	優先債			後償債					
	有擔保	優先	優先債總計	二級	一級	後償債總計			
葡萄牙	–	6	6	–	–	–	6	7	
愛爾蘭	6	–	6	–	–	–	6	–	
意大利	–	71	71	4	–	4	75	96	
希臘	–	–	–	–	–	–	–	5	
西班牙	173	12	185	–	1	1	186	138	
	179	89	268	4	1	5	273	246	
奧地利	–	–	–	–	–	–	–	–	
法國	16	78	94	56	7	63	157	144	
德國	–	–	–	–	–	–	–	7	
盧森堡	–	–	–	–	–	–	–	7	
荷蘭	–	136	136	2	–	2	138	122	
英國	725	423	1,148	749	7	756	1,904	1,550	
歐洲總計	920	726	1,646	811	15	826	2,472	2,076	
美國	–	1,837	1,837	240	6	246	2,083	2,052	
其他地區(主要為亞洲)	48	340	388	206	61	267	655	746	
總計	968	2,903	3,871	1,257	82	1,339	5,210	4,874	

風險及資本管理續

iv 歐元區危機其他可能的影響 (經審核)

就金融市場影響及潛在經營問題而言，歐元區危機的其他連鎖反應亦可對本集團帶來若干風險。從本質上量化該等三級風險非常困難。然而，除上文所述的常規監控外，保誠亦已開發工具識別本集團面對交易對手的風險（包括或有信貸風險），且設有有助在風險出現時管理該等風險的集團程序。

就營運風險而言，我們認為本集團在投資營運、應對交易對手風險及變革管理方面實力雄厚，讓我們能夠在必要情況下完成向歐元區新制度的過渡。

v 貸款 (經審核)

本集團於二零一二年十二月三十一日總額118英鎊的貸款當中，以下項目由股東支持業務持有。

	二零一二年十億英鎊			二零一一年十億英鎊		
	按揭貸款	其他貸款	合計	按揭貸款	其他貸款	合計
亞洲保險業務附註(i)	-	0.4	0.4	-	0.4	0.4
美國保險業務附註(ii)	3.5	2.7	6.2	3.6	0.6	4.2
英國保險業務附註(iii)	1.3	-	1.3	1.1	-	1.1
資產管理業務附註(iv)	-	1.2	1.2	-	1.3	1.3
股東支持業務持有的貸款總額	4.8	4.3	9.1	4.7	2.3	7.0

附註

- (i) 大部分亞洲保險業務貸款為馬來西亞業務所持有獲兩家當地評級機構評級為投資級別的商业貸款。
- (ii) 美國保險業務持有62億英鎊貸款，其中35億英鎊為商業按揭貸款，27億英鎊為保單貸款。保單貸款中約有18億英鎊乃作為與瑞士再保險訂立的三份再保險協定的有關抵押品而持有，被一項留存資金負債抵銷。該等貸款按公允價值入賬。所有其他貸款按攤銷成本減任何減值入賬。美國保險業務所持有的商業按揭貸款全部以物業作為抵押。美國商業按揭貸款組合不包括任何單戶家庭住宅按揭貸款，因此，並不承擔與住宅次級按揭貸款相關的違約風險。Jackson的商業按揭貸款錄得撇減500萬英鎊(二零一一年：撇減2,800萬英鎊)。
- (iii) 英國保險業務所持有的大部分按揭貸款為以物業作抵押的按揭貸款。
- (iv) 與Prudential Capital管理的臨時貸款融資有關。

vi 交易對手信貸風險 (經審核)

本集團使用多種於交易所及場外交易的衍生金融工具，包括期貨、期權、遠期貨合約及掉期(如利率掉期、交叉貨幣掉期、掉期期權及信貸違約掉期)。

所有場外衍生金融工具交易(部分亞洲交易除外)均根據標準化ISDA(國際掉期業務及衍生投資工具協會)主協議執行。本集團已根據上述各市場主協議於本集團各實體與相關交易對手間訂立抵押品協議。

本集團所面臨的衍生金融交易對手及再保險交易對手信貸風險受與集團層面經營限定水平相同的框架所規限，並作為其投資信貸風險予以監控。在合適情況下，保誠會以降低風險、購買信貸保障或利用額外抵押品安排控制保誠的交易對手信貸風險水平。

c 保險風險 (經審核)

保誠於確定產品價格及匯報長期業務經營業績的過程中需要作出大量假設。與其他同業相同，保誠業務的盈利能力取決於包括死亡率及發病率水平及趨勢、持續率、投資表現、管理單位成本及新業務獲得費用在內的多種因素。

保誠持續利用來自其主要年金組合的數據對長壽風險進行研究。保誠對未來預期死亡率水平的假設與其英國年金業務尤其相關。我們定期評估透過再保險及其他外部解決方案轉移長壽風險的吸引程度，並於適合及具吸引力時會當作風險管理工具使用。

保誠的發病率風險透過適當承保及利用再保險來減低，發病率假設反映各有關業務系列的近期經驗及未來趨勢的預期。

保誠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。持續率風險透過適當培訓及銷售程序降低，亦會於售後積極管理。如適用，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，以及由此導致的額外風險作出撥備。

d 流動性風險 (經審核)

母公司擁有巨額內部流動資金資源，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。本集團總計擁有未提取的已承諾融資21億英鎊，將於二零一三年至二零一七年期間到期。此外，本集團亦透過債務資本市場獲得流動資金。保誠亦制訂了一項無限制商業票據計劃，並於過往十年一直以發行人的身份保持該市場的業務。流動資金用途及資源已根據基本情況及壓力假設在本集團及業務單位層面評估。可用流動資金資源及其後的流動性覆蓋比率接受定期監控，並於兩組假設下均被評為充足。

B.2 非財務風險 (未經審核)

保誠於其業務經營過程中面對經營、經營環境及策略風險。

保誠會於業務經營過程中面臨營運風險。面對數量龐大而分散的產品，講求在控制營運風險時有效利用多種資訊技術應用程式及平台，成功處理大量複雜交易。此外，不同的規管及法律制度(包括稅制)不斷推出新規定，而產品分銷及業務經營支援涉及眾多第三方，這些均構成營運風險。

保誠的系統和程序包含了一些專為管理及減輕與其活動有關的營運風險而設的管制。保誠已編製集團管治手冊，以對本集團須根據《英國企業管治守則》條文及《香港企業管治常規守則》規定維持的穩健內部監控系統作出重要貢獻。集團總部及業務單位確認已實施必要的監控措施證明已遵守手冊的規定。

保誠設有營運風險管理框架，促進營運風險狀況的定性及定量分析。根據此框架所得出的結果，尤其是主要營運風險及監控評估、情景分析、內部事項及外部事項等方面的管理資料，會由業務單位匯報並向集團營運風險委員會呈報。有關資料亦可支持業務決策及汲取經驗的活動；持續改善監控環境；及釐定保誠企業保險項目是否適當充足。

至於經營環境風險(包括監管發展的影響)，本集團設有多項計劃，與主要市場的政府、政策制訂者、監管機構及相關國際組織進行積極及有建設性的交流。該等交流可直接及透過貿易協會間接進行。本集團亦已制訂程序監察及追蹤與政治及監管相關的發展，並評估對本集團造成的潛在影響。如情況許可，本集團會透過正式諮詢或與官員交流向官員及其他人士提交意見及技術資料。

策略風險方面，業務單位及集團總部均須採取前瞻性的風險管理策略，在年度策略規劃過程中進行風險評估。此舉有助識別潛在威脅及所需的應對措施，以及競爭機遇。對相關業務及/或集團風險狀況的影響亦會加以考慮，確保策略措施合乎風險承受能力。

償付能力標準II最終定案時的規則、潛在影響及引入時間的不確定性導致監管風險。該風險包括本集團可能因此制度內容及時間不確定性的程度而無法快速對變動的策略影響作出充分回應；執行的規模及複雜性及時間表的不確定性方面的營運風險；以及本集團可能須持有的額外資本。有關償付能力標準II的詳情載於下文「資本管理」一節。

B.3 風險因素

我們涉及風險因素的披露事項載列於本文件最後章節。

C. 資本管理

C.1 監管資本(IGD)

(經審核)

保誠須受金融服務管理局在英國實施的歐盟保險集團指令(IGD)對於資本充足率要求的限制。就IGD資本充足率要求，我們須將各受規管附屬公司按金融服務管理局一致基準計算的盈餘資本合計(其中已扣減集團借款(合資格作為資本的已發行後償債除外))。該方法並未計及多元化的利益。

保誠的資本狀況仍然穩健。保誠一貫重視透過在承保可盈利新業務、保持資本及產生現金之間達致最佳的平衡，以維持本集團的財務實力。保誠估計於二零一二年十二月三十一日，其IGD資本盈餘為51億英鎊(未計及二零一二年末期股息)，可用資本為其資本規定的3.0倍，而截至二零一一年年末的資本盈餘則為40億英鎊(未計及二零一一年末期股息)。

風險及資本管理續

二零一二年的變動主要包括：

- 主要透過經營盈利(有效業務解除減去對新業務的投資(扣除稅項))而產生的資本淨額25億英鎊。

被下列各項抵銷：

- 市場變動導致的估計金額為2億英鎊的負面影響；
- 二零一一年末期股息5億英鎊及二零一二年中期股息2億英鎊；
- 外部融資成本及其他中央成本(扣除稅項)4億英鎊；及
- 匯兌變動產生1億英鎊的負面影響。

IGD盈餘指基於當地法定最低資本規定的累積盈餘(根據償付能力標準I作出若干調整)。該計算並不就風險充分調整資本規定，亦不反映資產的真正經濟價值。全球監管變動(例如償付能力標準II及共同框架)，旨在確保監管盈餘的計算逐步發展成為更有意義的經濟指標。

業界普遍認為以更注重風險的制度取代IGD制度，最終會帶來裨益。償付能力標準II或會制訂類似架構，但我們目前獲悉該標準不會於二零一五年十二月三十一日之前實施。鑒於本集團架構以及我們用以管理風險的方法合理，英國年金業務信貸準備金龐大，英國分紅及業務遺產雄厚，資產管理及亞洲業務風險較低，而IGD盈餘水平相當高，因此我們擁有優勢應對未來監管發展及業務壓力。

(未經審核)

於二零一三年三月，我們與金融服務管理局達成一致意見，修訂計算Jackson對集團IGD盈餘的貢獻的方法。迄今為止，Jackson對已報告IGD盈餘的貢獻乃基於干預水平，設定為美國以風險為基礎資本的公司行動水平的75%。日後，Jackson對IGD盈餘的貢獻將等於超過公司行動水平250%的部分。這更符合我們目前用於報告自由盈餘的基準，我們目前設定為公司行動水平的235%。日後，Jackson對IGD盈餘的貢獻將等於超過公司行動水平250%的部分。由於尚無議定的償付能力標準II方法，我們認為這項變動令IGD盈餘成為更有意義的指標，更符合實際經濟狀況。前述變動並不影響美國業務在當地的管理或監管方式。

(未經審核)

按該經修訂基準，於二零一三年二月二十八日的IGD盈餘估計為44億英鎊¹(相當於可用資本為資本規定的2.5倍)，其中包括於二零一三年一月籌集の後償債所得款項4億英鎊，並已就Jackson的公司行動水平由75%轉變為250%扣減13億英鎊。

保誠依然擁有更多可用於管理可用及規定資本的可選方案。這可以通過增加可用資本(例如透過財務再保險)，或減少規定資本(例如透過新業務的組合及水平)，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。於二零零八年至二零零九年金融危機期間，本集團透過採用若干可選方案，加強本集團的IGD盈餘。其中一個安排允許本集團確認於未來轉自英國分紅業務的部分股東權益。本集團持續實施該安排。截至二零一二年十二月三十一日，該安排為IGD貢獻3.6億英鎊。我們預期於未來分兩個均等步驟終止實施該措施，自二零一三年一月起將承擔的信貸減至1.8億英鎊。我們預期自二零一四年一月起不再承擔信貸。

除穩健的資本狀況外，根據法定(第一支柱)基準，英國股東年金基金信貸準備金總額亦為其超越IGD盈餘的資本狀況提供保護。截至二零一二年十二月三十一日，該信貸準備金為21億英鎊。該信貸風險撥備金佔債券組合掉期息差率的40%，而截至二零一一年十二月三十一日則佔33%。

壓力測試

(未經審核)

截至二零一二年十二月三十一日，我們就多項事件對我們的IGD資本狀況進行的壓力測試，得出以下結果：

- 股票市場由二零一二年十二月三十一日的水平瞬間下跌20%將使IGD盈餘降低4.50億英鎊；
- 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9.50億英鎊；
- 利率一次減少100個基點(以零點為底線)將使IGD盈餘減少8.50億英鎊*；及
- 為預計水平10倍的信貸違約將使IGD盈餘減少7.00億英鎊。

附註

¹ 於二零一三年二月二十八日的估計狀況已計及自二零一二年十二月三十一日以來的經濟狀況及盈餘產生。呈報盈餘時未計末期股息及收購Thanachart的影響，已計及Jackson對IGD盈餘的貢獻減少13億英鎊。

* Jackson現時採用的監管許可慣例，該慣例就監管目的按賬面值而非公允價值估值所有利率掉期，因此加劇利率減少100個基點造成的影響。於二零一二年十二月三十一日，取消許可慣例將使已報告IGD盈餘增加3億英鎊。於二零一二年十二月三十一日，若不計及採用許可慣例，利率減少100個基點(以零點為底線)將導致產生IGD盈餘49億英鎊。修訂計算於二零一二年十二月三十一日Jackson對IGD盈餘貢獻的方法，令對股票市場下跌的敏感度增加約5,000萬英鎊。

保誠認為有關壓力測試的結果連同本集團穩健的基本收益能力、保誠已制訂的對沖方案及其他領域的財務靈活性，顯示保誠已做好準備，能夠經受市場狀況大幅惡化。

保誠亦利用經濟資本評估對整個集團內的資本規定加以監控(評估中已計及實際的多元化利益)，以及持續維持穩健狀況。有關評估有助於深入了解其風險狀況。

C.2 償付能力標準II及全球其他規管發展 (未經審核)

歐盟現正為保險公司制訂新的償付能力監理架構，稱為「償付能力標準II」。償付能力標準II指令列明新的償付能力架構，已於二零零九年十一月獲經濟及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審閱及強化披露規定。

第一支柱專門涵蓋與自有資金、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，包括規定保險公司須遞交自有風險及償付能力評估，由監管機構用作監督審閱程序的組成部分。第三支柱則涉及關於監督報告及公開披露的強化規定。

償付能力標準II的主要特點為使風險及資本規定評估方法與經濟資本方法更趨一致，並且讓保誠在相關監管當局批准的情況下，可獲允許使用內部經濟資本模型。

歐洲議會、歐洲委員會及歐盟理事會的代表現時正在討論綜合二號指令。一旦獲批准，綜合二號指令將對原有的償付能力標準II指令的若干方面進行修改。此外，歐洲委員會繼續與包括業界在內的持份者磋商，制訂對指令的高階原則加以補充的詳細規則，稱為「執行細則」。按現行計劃，綜合二號指令直到二零一三年年底方可落實，而執行細則亦須待綜合二號指令落實後才有定案。

有關進程的最後結果仍存在重大不確性。尤其是，有關釐定負債貼現率及處理美國業務的償付能力標準II規則仍未確定，而保誠的資本狀況對該等結果較為敏感。規定在不斷演變，標準制定者已就負債貼現率提議解決方案，以排除資產負債表中的人為波動因素。標準制定者將繼續考慮將該等解決方案及處理美國業務的過渡性安排，作為就綜合二號指令達成協議的一個程序。最終獲採納的措施可能存在對保誠造成不利影響的風險，包

括可能會規定大量增加支持業務的資本及保誠可能會陷於較其他歐洲及非歐洲金融服務集團不利的處境。保誠透過加入行業機構及協會(包括風險總監及財務總監論壇，以及英國保險業協會及歐洲保險(前稱歐洲保險委員會)，積極參與促成結果產生的過程。

延遲落實綜合二號指令及執行細則，預計會使公司償付能力標準II的實施日期推延至先前預計的二零一四年一月一日之後。現階段，償付能力標準II的確切生效日期仍屬未知之數，但似乎有可能會延遲至二零一六年一月一日或之後。

經評估償付能力標準II的規定後，已由專門團隊展開實施計劃以管理整個集團內的所需工作。地方償付能力標準II團隊的活動由中央協調，以便在理解及應用有關規定上達成一致。保誠持續開展各項準備工作，以待該制度最終生效時予以採納，並同時評估為減輕該制度帶來的影響而可能採取的行動。為實現本集團策略靈活性的最大化，保誠定期檢閱其選擇範圍，包括考慮優化本集團的地域性，作為對實施償付能力標準II的不利影響的回應。

於未來數月，由於保誠會繼續處於內部模式審批程序的「應用前」階段，故將會保持與金融服務管理局經常聯絡。此外，保誠亦預期會參與金融服務管理局建議的「個別資本適足準則加(ICAS+)」機制的初期階段，旨在利用償付能力標準II內部模式的有關改進，以符合現行的ICAS機制。

目前，全球亦有多項其他潛在的規管發展，保誠在所屬多個司法權區的業務規管均可能受到影響。全球其他規管發展包括美國《多德—弗蘭克法案》、金融穩定委員會(Financial Stability Board)發佈的全球系統重要性金融機構及國際保險監督聯會所制訂關於監管國際活躍保險集團的共同框架(共同框架)(Common Framework for the Supervision of Internationally Active Insurance Groups)。

《多德—弗蘭克法案》是對美國金融服務業的全面整頓，當中涉及對金融服務機構、產品及市場的改革等內容，而為了防止或減輕日後美國金融體制崩潰的影響，其可能對具有系統重要性的金融機構提出更為審慎的要求及提出其他要求。《多德—弗蘭克法案》對保誠業務的全面影響目前並未明確，但當中不少條文的效力並非立竿見影，且／或要求美國各監管機構在未來數年制訂規則或採取其他行動。

風險及資本管理續

作為識別全球系統重要性金融機構環球措施的一部分，國際保險監督聯會於二零一二年五月發佈關於指定全球系統重要性保險公司的建議評估方法。對於金融穩定委員會指定為全球系統重要性保險公司的公司組別，可能會建議推行額外政策措施(包括加強監管)、推行回收及解決方案計劃及要求提高虧損吸收能力。預計二零一三年將會有更詳盡的建議推出，而實施時間則可能持續數年。此外，金融服務管理局亦正考慮為英國重要的英國保險公司指定國內系統重要性保險公司。指定有關公司造成的影響目前尚屬未知之數。

國際保險監督聯會亦已制訂共同框架，為規管保險集團制訂全球共同規定。該框架旨在為監管制訂共同原則，藉此使若干司法權區的規管機構更集中其規管範圍，亦可能會提出若干規定要求的建議，包括在集團資本方面。預期共同框架將於二零一三年下半年更加清晰。

C.3 資本配置 (未經審核)

保誠的資本配置方法是在風險與回報之間取得平衡，投資於創造股東價值的業務。為了有效配置資本，保誠會衡量資本的利用及回報。

保誠利用多項指標衡量資本表現及盈利能力，包括傳統會計指標及經濟回報，並透過這些量化分析及策略考慮，支持資本配置決策。

經濟框架衡量經風險調整的經濟資本回報，是一種確保本集團整體對比有效的方法。資本利用、資本回報及新業務價值於產品層次計量，成為業務規劃過程的一部分。

C.4 風險舒緩及對沖 (未經審核)

保誠就其風險承受能力對其實際風險狀況加以管理。保誠為此而存置風險登記冊，其中記錄已確定風險及所採用以管理有關風險的控制及舒緩行動的詳情。任何涉及大額交易(例如涉及股東業務的重大衍生工具交易)的舒緩策略於實施前均須受到在集團層面的檢討。

保誠使用一系列風險管理及舒緩策略，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；實施再保險方案以管理保險風險；實施企業保險方案以限制營運風險的影響；以及於適當情況下修訂業務計劃。

企業責任回顧

創造社會及 經濟價值

企業責任是保誠業務經營方式當中不可或缺的一部分。本回顧概述我們的活動。保誠亦刊發年度企業責任報告，於網站www.prudential.co.uk可供查閱。

創造社會及經濟價值

作為提供儲蓄、收入、投資及保障產品及服務的企業，我們透過日常經營為社會創造價值。首先，我們向客戶提供管理不確定因素的方法，為其未來提供保障。其次，透過在金融市場上發揮重要作用，我們於發達及發展中國家提供長期資本，為業務提供資金、建設基礎設施及促進發展。

保誠旨在於金融、社會及環境各個方面實現可持續發展。可持續發展已成為我們的業務經營方式當中不可或缺的一部分。我們對客戶和員工的承諾，對社群的支持和在環境方面的責任，已深深植根於我們持續取得強勁財務表現的目標之中。

作為一家高瞻遠矚的集團，我們堅信，積極參與影響客戶的全球辯論及政策考慮至關重要。我們於所有業務中分享知識及專業技能，並協助於我們的市場傳達公共政策。

在全球多個國家，人口老化所涉及的複雜性及挑戰在政策方面具有重要影響。例如，我們與總部位於華盛頓的智庫策略及國際研究中心(CSIS)合作，透過與政策制定者舉辦活動及研討會，宣傳全球老化預備指數(Global Aging Preparedness Index)，繼續為有關討論作出貢獻。

我們與策略及國際研究中心合作，進一步研究在亞洲的退休預期。策略及國際研究中心對六個東亞國家進行調查，研究新興國家的發展迅速及老化加快問題如何改變退休行為及預期。研究結果已於二零一二年公佈，並可於<http://gapindex.csis.org>查閱。

服務我們的客戶

目前，我們於多元化的市場上服務的客戶約為2,400萬。在這些市場上，儲蓄、投資及保障方面的需求各有不同。然而，我們的所有客戶有一個共同點：他們所作的財政決定是人生當中最重要決定之一。

壽險行業為人們提供管理不確定因素的途徑及保障，因此在社會中擔當獨特角色。保誠創立至今已有165年歷史。一百多年來，保誠一直銳意創新，致力滿足客戶需求，深入了解客戶的長期財務目標，並提供合適的產品，協助客戶規劃未來。我們並未低估客戶決定的重要性，亦未將他們對我們的長期信賴視為理所當然。客戶向我們購買產品，而我們亦十分重視他們的決定和忠誠度。

我們希望與客戶建立長期合作關係。我們知道，這意味著我們必須堅持聆聽他們的心聲，了解他們不斷變化的需求，並提供公平及具透明度的產品及客戶服務，使他們繼續信賴我們業務。

亞洲

在亞洲，我們擁有1,300萬名壽險客戶。由於新興市場的客戶尋求更穩妥的財務保障及安穩心理，對儲蓄及保障產品的需求繼續增長。我們繼續擴大產品種類，協助客戶實現目標。

二零一二年，保誠集團亞洲區總部推出多款為客戶量身定制的產品。「摯為您」醫療保險計劃已於香港成功推出，為全球客戶提供周全的終身醫療保障，而馬來西亞亦推出PRUFlexi Med，客戶可因應自身需要，靈活選擇醫療給付。

我們於該地區擁有一支訓練有素的代理團隊，我們向新代理及經驗豐富的代理提供培訓，使他們能夠為客戶提供最優質的服務。在香港，我們已制訂「Certified Agency Builder Programme」，為財務專業人士開設一系列註冊培訓課程。

我們的四項企業責任指導原則

根據我們的經營模式，我們相信，企業責任最適宜由與客戶及持份者有著最緊密聯繫者進行管理。據此，我們已確立四個全球重點範疇，讓我們的業務清楚其企業責任重點工作及資源：

- **服務我們的客戶：**我們務求提供符合客戶需求的公平及具透明度的產品；
- **重視我們的員工：**我們立志挽留及發展積極主動的員工；
- **支援本地社群：**我們與慈善機構建立長期合作關係，致力為社群作出積極貢獻，為社會產生切實的影響；及
- **保護環境：**在我們經營的區域，我們主動承擔環保責任。

企業責任回顧續

美國

Jackson National Life成立至今已五十多年，是美國最大的人壽保險公司之一，提供退休儲蓄及收入解決方案，擁有約400萬名客戶。

美國是世界上最大的退休儲蓄市場，在「嬰兒潮」¹一代人當中，每年有超過7,800萬人退休，產生龐大的退休收入產品需求。

經濟不明朗，促使客戶尋求更穩固的財務保障。Jackson已早著先機，在另類投資市場佔領重要位置，並成為零售顧問市場另類投資的佼佼者。

Elite Access於二零一二年推出，旨在為更廣泛的客戶提供Jackson產品。Elite Access為變額年金，旨在透過使用另類資產，使投資者的投資組合更分散，以應對市場波動。

英國

二零一二年，英國的經濟狀況依然嚴峻，客戶前所未有地紛紛向其信賴的公司尋求能提供最大保障的財務產品。

年金是保誠英國的主要產品，而二零一二年市場利率接近歷史低位。這意味著對希望從退休金中賺取收入的客戶而言，作出知情決定顯得空前重要。於二零一二年，我們的英國業務向英國年金受益人支付29億英鎊收入。

過去十年，保誠被廣泛認可為英國領先的分紅基金經理。我們採取長期手法管理分紅基金，提供應對波動市場全面衝擊的保障，於二零一二年繼續令客戶受益。該基金表現持續超越富時綜合指數。過去十五年，該基金已錄得涵蓋保單持有人負債累計投資回報184.3%，優於同期富時綜合指數106.5%的總回報。預期於二零一三年紅利付款總額將超過20億英鎊，而我們的保單持有人將普遍獲得3.5%至6.5%的分紅保單價值按年累計增長。自二零零三年以來，估計保單價值已增長220億英鎊。

我們致力於快速回應客戶的關切。我們對客戶採取的方法詳情已根據金融服務管理局的指引刊載於保誠英國網站www.pru.co.uk/about_us/complaints_data/。

保誠英國在金融申訴專員公署發佈的金融服務公司資料中，躋身最佳表現前8%之列，排名較二零一一年的15%上升。

資產管理

保誠的英國及歐洲資產管理業務M&G為零售及機構投資者服務超過80年，包括將客戶資金投資於股市、固定收益及房地產。

作為一個長期投資者，M&G認真履行股東責任，經常與所投資公司的管理層緊密合作。積極投票表決是M&G投資方法的一部分。我們相信，投票表決有助提升股東價值及保護我們的權益。M&G網站www.mandg.co.uk/Corporate/CorporateResponsibility/CorporateGovernance/Votinghistory.jsp載列以往投票情況概覽。

M&G的零售業務推出「債券義和團」(Bond Vigilantes) 網誌，直接從交易大堂提供市場分析。除M&G實時發佈市場觀點外，用戶亦在網誌發佈評論，使之成為真正的討論平台。

重視員工

我們努力營造一個良好環境，讓員工在工作中實現自我價值及意義，並能夠為我們的客戶、股東及社區提供卓越表現。這對我們的持續成功至關重要，為此，我們專注於四個方面：多元化及包容性、人才發展、僱員參與以及表現及獎勵。

多元化及包容性

不論員工的性別、種族、殘障情況、年齡、宗教、撫養責任或性取向如何，我們均為其提供發展機會。

我們的多元化及包容性政策以聯合國《世界人權宣言》及國際勞工組織的核心勞工標準為原則。我們亦將其納入集團商業操守守則。該守則針對僱員行為分別制定了預期標準。

我們倡導具包容性的文化，關注殘障員工的需要，繼續僱用殘障人士，為其提供培訓及職業發展機會。另外，對於所有職位申請人，不論健殘，我們均一視同仁，為滿足職位標準及能力要求的申請人給予全面公平的考量及鼓勵。

為持續致力實現多元化及包容性，我們已實施若干措施，包括：

- 透過學徒計劃及支持有困難的學員，為年輕人提供初級職位；
- 提供有關無意識偏見的培訓，提高集團的包容性；
- 進行薪酬檢討以防止在性別、種族及工作模式方面對平等薪酬及機會的系統性憂慮；及
- 與包括亞洲多元共融聯盟及美國非盈利性社區康復機構Peckham等組織共同合作，加強及促進多元化及包容性工作。在英國，我們亦贊助二零一二年職業母親最佳僱主大獎，並聯合贊助為女性學員舉辦的首次「投資管理職業女性」活動。

人才發展

我們鼓勵所有僱員主動推動個人發展，並與其管理層協定發展計劃。保誠亦持續開展發展活動，以此為僱員提供支持。該等活動主要於業務單位內部進行，而集團人力資源部門則專注於在整個集團推行高級領導人員計劃。

在集團層面，重點是高級人員的繼任規劃，以及領導人才計劃的整體發展。我們設有若干涉及整個集團層面的計劃來配合。除了專為最高級行政人員的個人發展而設的「最佳人才」計劃外，我們亦制定特別計劃以提升同事的跨業務單位／跨職能領導技能及經驗。

我們在各業務設立多項計劃，履行發展人才的承諾。保誠集團亞洲區總部已制訂有明確細分的整體人才發展框架，以在各個市場物色合適人才，以及設計及準確定位「最佳」領導的發展計劃。

美國方面，Jackson University繼續為僱員提供具體業務的發展活動。Jackson的高級管理層團隊在制定計劃大綱過程中擔當重要角色，確保其與業務的關鍵策略相符。此外，為高級領導層推出的「生活教育活動計劃」(LEAP)，旨在加速提升其領導潛能及機構影響。

我們的英國業務設有多項旨在建立專門的學習網絡及活躍的人才社區的計劃，其中包括：M&G為高級管理人員設立的基礎計劃；面向初級人才的催化計劃；投資者發展計劃；及銷售業務領導才能計劃。保誠英國為中級管理層提供職業發展中心，而在集團總部，「提升」計劃為僱員提供鍛鍊技能的機會以協助其提升效率，並發展跨文化認知及建立有效的合作關係等方面。

僱員參與

我們致力營造有利的工作環境及條件，促進形成員工積極參與的文化氛圍。員工的參與對維持高效的業務及挽留人才至關重要。於二零一二年，我們採用多項機制促進各級別員工的參與。

集團總部展開「交流」(Connect)午餐時間活動計劃，讓員工有機會一起談論各種話題，包括業務、保誠的傳統及至育兒經等。

僱員福祉至關重要。我們已為此施行多項措施，包括評估、活動計劃、保密熱線、面對面輔導及專業人士諮詢。

在整個保誠集團，我們鼓勵與員工展開持續對話。透過包括M&G員工諮詢委員會及英國保誠的僱員諮詢論壇等「公開論壇」活動，僱員可直接與其行政團隊交流並提出問題。此外，我們的英國業務亦與工會「聯合工會」(Unite)建立了長期關係。

我們在僱員參與方面作出的努力獲得內部及外界一致認可。在各個業務單位進行的僱員參與調查結果非常理想，其中部分業務贏得多項殊榮。例如，M&G獲Here is the City News網站評為全市最適合工作的公司之一，同時在由僱員投票的調查中被選為評級最高的資產管理公司，而亞洲多個業務(包括新加坡壽險業務)則榮膺人力資源發展標準計劃大獎。

表現及獎勵

為配合建立一個高效的組織，我們提供獎勵計劃以吸引、挽留及激勵優秀人才。每一位員工都為集團的成功有所貢獻，因此應獲得相應獎勵。

僱員的獎勵與業務目標及預期表現掛鉤。我們強調以適當方式達成目標。為此，我們不僅定期評估僱員取得的「成績」，亦評估他們所使用的「方式」。

我們相信，應該令僱員有機會透過持股來分享集團的成功，這一點非常重要。在英國，我們設有兩項全體僱員股份計劃：一項股份激勵計劃(「股份激勵計劃」)及一項儲蓄相關購股權(SAYE)計劃。於二零一二年，大部分合資格僱員均參與上述其中一項或同時參與兩項計劃。

在亞洲，與英國類似，我們亦設有兩項儲蓄相關購股權計劃。參與計劃的僱員及代理人數均大幅上升。

企業責任回顧續

支援各地社群

作為長久經營的集團，我們致力支援本集團經營所在地社群的長遠福祉。

本集團業務的社會價值，在於幫助客戶管理不確定因素，構建一個更有保障的未來；我們的投資為業務融資、基礎設施建設及經濟增長提供長期資金。這些價值從我們的社區計劃及活動中進一步得到支持。

本集團旗下所有業務均設有社區投資計劃，透過資助以及運用員工的經驗及專長，為慈善機構提供支持。

去年，本集團逾7,350名僱員投入大量時間協助社群，利用自身的技能和知識幫助他人。

我們與慈善合作夥伴建立長期關係，確保我們所支援的項目可持續發展，並且亦與合作夥伴通力合作，確保我們的計劃得以持續改善。

我們的市場多元化，意味著我們的計劃會因地而異，但教育及生活技能卻始終是我們社區投資的一個共同重點。這些活動包括理財教育、改善社會流動的支援措施及僱員義工計劃。

理財教育

理財教育是我們的教育活動的一個重要組成部分。我們認為，鼓勵市民審慎理財，有助穩固社區的整體經濟發展及成果。

於二零一二年，保誠集團亞洲區總部的旗艦地區理財教育計劃Cha-Ching取得顯著發展。

Cha-Ching計劃於二零一一年在七個國家推出，旨在幫助亞洲父母培養7至12歲子女的精明理財觀。該計劃推出一系列三分鐘的帶字幕音樂短片，透過六名樂隊成員，向小朋友教授四個主要理財觀念—賺錢、儲蓄、消費及捐贈。這些短片每天在亞洲最受歡迎的兒童頻道Cartoon Network播出。Cha-Ching計劃由互動網站www.cha-ching.com及流動應用程式提供支援，向家長、兒童及教師提供數碼資源。

二零一二年，Cha-Ching推出「第二季」節目，播出三段有關預算、信貸及投資的全新音樂短片。此外，亦推出新的線上遊戲Cha-Ching Saver World Tour及首款流動遊戲應用程式Cha-Ching Band Manager。

去年，Cha-Ching得到整個地區的大力支持，至今已有超過20,000名兒童及教師受惠。於二零一二年四月，菲律賓教育部簽訂協議備忘錄，將Cha-Ching引入公立小學課程。國際青年成就組織等非政府機構在香港及泰國為兒童舉辦工作坊。新加坡航空公司及印尼航空已引入該等音樂短片，機上作為娛樂節目提供予旅遊家庭。

在美國，Jackson在與國際青年成就組織合作的過程中，與本集團僱員共同提供超過5,000個小時的義工服務，支持理財教育。國際青年成就組織為一家慈善機構，致力於向青少年教授理財技巧及業務營運。Jackson榮膺二零一一年至二零一二年美國總統義工服務銅獎，全美僅有十間公司獲此殊榮。

提升教育及技巧

在亞洲，在中國教育部的支持下，保誠集團亞洲區總部與中國保險監督管理委員會及中國社會科學院合作，製作了一套保險教育課程引入中國學校。自二零零七年推出以來，已有超過57,000名兒童受惠，讓他們更深入認識關保險及其與日常生活的聯繫。

在英國，社區商界舉辦的商業課程計劃，讓保誠英國的員工有機會利用他們的知識、經驗及技巧以助解決當地學校最迫切的問題。英國業務與資源最欠缺地區的學校建立合作關係，因應學校的需求施行為期三年的戰略行動計劃，涵蓋領導才能、課程及成就等領域。二零一二年，該計劃已為15間學校、7,500名學生及90名教師提供幫助。

透過該項合作，86名義工與雷丁、斯特靈及西敏寺的學校合作。除為高級教師及學校領導人員提供管理培訓及人力資源管理技巧外，我們亦制訂「活動清單」，幫助青少年了解畢業後面臨的機遇，並協助他們增強自信及積極性。

集團總部於二零一二年與倫敦的慈善機構Greenhouse建立新的慈善合作關係。該組織旨在為倫敦部分資源最欠缺的地區的青少年提供協助。該組織利用籃球等體育運動改變青少年的生活。全職體育教練在學校幫助青少年改善健康狀況及體能，同時指導他們更多參與教育及社區。保誠的支援令超過1,000名弱勢青少年能夠每周參與Greenhouse的籃球計劃。

員工義工服務

我們提倡全球員工與當地社區分享技能。眾多僱員透過義工服務、慈善捐贈及募捐，發揮積極作用。財務支持固然重要，但我們充分利用所有該等資源，可對全球社區作出更大貢獻。我們認為，員工義工服務不但令慈善機構受惠，同時亦有助我們的員工自身發展，因此我們積極鼓勵同事參與我們的義工計劃。

由義工領導的理財教育計劃「投資你的未來」自八年前於亞洲推出以來，已有逾38,000名女性參加該計劃。該等講座講授不同人生階段的基本理財技能。保誠的女性義工付出時間及專長，在亞洲、印度、印尼及越南舉辦講座。該計劃與中華全國婦女聯合會、越南婦女聯合會及工會以及印尼婦女賦權及兒童保護署緊密合作。

在美國，Jackson員工於二零一二年提供超過6,500小時義工服務，向惠及兒童及長者的本地慈善機構提供支援。

在英國，保誠英國於二零一二年有43%的員工參與義工服務，包括輔導學童、支援長者及與本地慈善機構分享技巧。

在M&G，118名員工積極參與位於切爾姆斯福德及倫敦及附近的社區組織、慈善機構及學校的活動。

主席公益獎勵計劃

二零一二年，4,500名員工參與保誠的旗艦國際義工計劃主席公益獎勵計劃。該計劃鼓勵全集團員工參加國際培幼會、Help Age International及國際青年成就組織等全球慈善合作夥伴發起的項目。我們透過該計劃為不同慈善機構提供義工支援及財務支持。保誠為每名報名參與該計劃的員工向慈善合作夥伴捐出150英鎊。慈善合作夥伴利用該筆資金為保誠義工慈善項目提供種子基金。

本集團每年均會讓其員工投票選出他們認為最具影響力的入圍項目。二零一二年，「學有所得」成為最終的優勝項目。該計劃與國際青年成就組織合作，透過我們保誠集團亞洲區總部印尼業務的430名員工義務幫助兒童培養基本的溝通及理財技巧，令雅加達市郊一個小村莊的234名貧困兒童受惠。

二零一二年度入圍項目：

- 台灣兒童暨家庭扶助基金會(家扶基金會)一兒童財務培訓營年度保護兒童活動及星願娃計劃募捐活動。二零一二年有766名員工參與義工服務，其中30人利用業務技能為120名弱勢兒童設計及開展四次財務培訓營活動，而其餘員工則支援家扶基金會的保護及募捐活動；
- 孟買兒童之家一兒童全面發展計劃。該計劃收留流浪兒童，為他們提供教育、生活技能及專業培訓，助他們自力更生。二零一二年，50名義工首次參與該計劃，令240名兒童受惠；
- 國際青年成就組織美國分部一「培養經濟技能：逐一幫助學生取得成功」(Economic Gardening: Growing Success One Student At A Time)。Jackson的528名僱員透過教授財務知識或募捐參與義工活動；及
- 國際青年成就組織泰國分部一Cha-Ching in Ourselves。保誠集團亞洲區總部的140名員工參與義工服務，教導青少年財務知識技巧。

「保誠騎行倫敦」

保誠現贊助為期兩天的年度單車節「騎行倫敦」，該活動於二零一三年二月正式啟動。倫敦市市長鮑里斯•莊遜(Boris Johnson)表示該活動將弘揚二零一二年倫敦奧運會及殘奧會的傳統。「保誠騎行倫敦」將於二零一三年八月開始，將成為一個世界級單車節，活動包括在倫敦市中心的家庭自由騎行、一場世界級專業單車賽及一場業餘單車賽，活動亦將募集善款。

賑災及防範

許多客戶所在的亞洲地區易發生自然災害。多年來，當本集團經營所在國家發生災難後，我們均為當地救災工作提供支援，我們亦維持一個賑災基金，其資金可用於緊急救援。我們的賑災工作往往不止於提供財務救助，我們亦派遣人員提供當地支援。

二零一一年十月，泰國北部及中部多個地區遭到熱帶風暴尼格引發的嚴重洪水侵襲。此次災難受災人數超過1,300萬人，死亡人數達750人。

災難發生後，保誠與Help Age International及FOPDEV (Foundation for Older Persons Development) 共同合作，向受災最嚴重的地方提供援助。於二零一二年六月，來自亞洲10個國家的65名保誠義工隊(PRUvolunteers)成員組成義工小組，在泰國員工的支持下，前往泰國北部芳縣進行為期六天的賑災工作，幫助Mai Ai的長者建造及翻新防洪房屋，為「新居屋新生活」(New House for New Life)項目出一分力。該團隊亦協助翻新一所學校，並建造堤壩提高治水能力，同時與居民進行疏散演習，為防範未來洪災作好準備。

於二零一二年，Prudence Foundation於亞洲成立，作為協調區內慈善活動的統一平台。保誠集團亞洲區總部加強災難防範，這亦是建立Prudence Foundation的其中一個原因。保誠設立指定基金，以助社區制訂預防計劃，防患於未然，提升防範及應對自然災難以及災後重建的能力。

企業責任回顧續

慈善捐款

我們按國際認可的倫敦基準集團(London Benchmarking Group)標準計算我們的社區投資支出。這包括對註冊慈善機構的現金捐款及實物捐贈的等額現金。

二零一二年，本集團捐出1,260萬英鎊支持社區活動，較二零一一年增加39.5%。

向慈善機構的直接現金捐款為960萬英鎊，其中約400萬英鎊來自本集團的歐盟業務，主要為英國保險業務及M&G，其餘560萬英鎊主要由Jackson National Life Insurance Company及保誠集團亞洲區總部捐予慈善機構。

我們的歐盟業務向慈善機構的現金捐款細分如下：教育130萬英鎊；社會、福利及環境240萬英鎊；文化20萬英鎊及員工義工服務10萬英鎊。

政治捐款

本集團政策為不向政黨捐獻，亦不產生政治開支(按二零零零年政黨、選舉及公投法所定義者)。於二零一二年，本集團概無作出任何該等捐獻或產生任何該等開支。

保護環境

我們認同，有效管理建築物及減少溫室氣體排放不僅對環境有益，亦有利於業務發展。

我們的目標是將我們的活動對環境的影響減至最低。我們的策略著重減少所佔用物業及透過PRUPIM (Prudential Property Investment Managers Limited)管理的物業的直接影響。PRUPIM是位居全球前25名的房地產基金管理人，管理資產達160億英鎊(於二零一二年十二月三十一日)。

減低我們的直接影響：所佔用物業

我們監控所有在英國辦事處及Jackson北美密歇根州蘭辛市、科羅拉多州丹佛市及田納西州納什維爾市的主要經營場所的能源消耗、二氧化碳排放、食水耗用、廢物、紙張使用及循環使用。我們亦監測亞洲46處所佔用物業的能源消耗及二氧化碳排放，其中保誠集團亞洲區總部佔用總面約為20,000平方呎，亞洲區業務佔用總面積則為245萬平方呎。

減碳承諾是英國一項強制性能源效益計劃，旨在令大型公營及私營機構提高能源效益及減少排放二氧化碳，該等機構的碳排放量現佔全國排放量約12%。該計劃施行多項榮譽及財務激勵措施，旨在鼓勵各機構制定有助促進了解能源使用的能源管理策略。所有減碳承諾參與者須每年測量並報告碳排放量。在首份減碳承諾排名中，保誠的名次領先同業，該排名將於今年稍後更新。二零一二年，參與者首次須於七月底前向政府購買排放限額。保誠於二零一一年/二零一二年承諾年的年度二氧化碳排放量為75,742噸，較二零一零/一一年減少5,438噸，轉換為財務負債則為908,904英鎊。

公司物業部(Corporate Property)向英國業務單位提供的服務繼續維持ISO 14001認證(一項國際公認環境管理標準)。遵守ISO 14001標準提升了環境表現。

Prudential plc環境健康及安全理事會屬下的環境論壇，為公司物業部的英國僱員參與計劃提供支援。該計劃專注於鼓勵僱員作出貢獻，助其業務單位提升環保表現。英國各業務單位均已參與該計劃，透過內聯網宣傳、競賽、員工論壇及意見調查等活動，迎接挑戰。

對於所有在倫敦證券交易所上市的公司，將會實施新的強制性溫室氣體排放報告規定。Prudential plc將於二零一三年年報中載列碳足跡報告。

減低我們的影響：物業投資組合

PRUPIM採用負責任的物業投資方針，其基本原則是率先提高保障客戶及提升表現的能力。該策略側重於四個方面：確保投資組合的抗逆力、推動改善環境、建立穩固關係及盡責經營業務。

PRUPIM致力使其管理的投資組合減少使用能源，並已取得重大成就。舉例而言，在英國，PRUPIM在其23項最大多租戶寫字樓實現碳排放減少17%，而購物中心碳排放減少16%，為租戶節省開支超過360萬英鎊。PRUPIM的英國購物中心現已非填埋處理80%廢物，而ISO 14001認證寫字樓則非填埋處理49%廢物。

我們有九個購物中心及27項多租戶寫字樓獲得環保標準ISO 14001認證，合共64%的碳排放得到管理控制。

PRUPIM的方針及進展載於其年度負責任物業投資報告，可於www.prupim.com/rpi查閱。

問責及管治

董事會

董事會每年最少就集團企業責任表現進行一次討論，亦會按年檢閱及審批集團企業責任報告及策略。

業務行為守則

我們會將環境、社會及社區議題納入業務行為守則。守則會由董事會按年檢閱。更多資料請參閱第98頁。

地方管治

M&G、Jackson及保誠英國均設有由高級管理人員參與的管治委員會，負責協定策略及開支。亞洲區已建立統一的慈善平台Prudence Foundation，以協調區內社區活動及盡可能擴大其影響。

付款政策

本集團的政策是在訂購貨品及服務時協定支付條款，並按照該等條款支付款項。

在英國，我們已於二零零八年十二月簽署英國商業企業及監管改革部門的「快捷付款守則」。於二零一二年，我們的貿易債權人日數為22日（以年末結欠貿易債權人金額對年內貿易債權人發票總額的比例為基準）（二零一一年：22日）。

「快捷付款守則」及其簽署成員可在www.promptpaymentcode.org.uk查閱。

供應鏈管理

保誠明白其對社會、環境及經濟的影響不止於所提供的產品及服務，於是亦將其供應商及承包商的表現納入評估範圍。

我們的一貫政策是與價值觀及標準合乎集團業務行為守則的供應商合作。

保誠英國的採購慣例成功獲英國特許採購及供應學會認證，此項認證為行內公認良好慣例的指標。

第三節

管治

88	董事會
93	企業管治報告：
93	董事會職責及管治架構
100	審核委員會報告
103	提名委員會報告
104	風險委員會報告
105	風險管治
107	與股東的關係
110	額外披露
111	董事會報告主要披露事項索引

董事會



主席

Paul Manduca

主席

委任

董事會：二零一零年十月
董事會主席：二零一二年七月
提名委員會主席：
二零一二年七月

在獲委任為主席之前，Paul Manduca 為高級獨立董事。同時，他亦是審核及薪酬委員會成員（二零一零年十月至二零一二年六月），並自二零一一年一月起兼任提名委員會成員。

二零零五年九月至二零一一年三月，Paul 為 Wm Morrison Supermarkets Plc (「Morrisons」) 非執行董事。在此期間，他曾經為 Morrisons 高級獨立董事、提名委員會成員及薪酬委員會主席，而且他曾於之前擔任 Morrisons 審核委員會主席。他已於二零一二年十二月退任 JPM European Smaller Companies Investment Trust Plc 主席。Paul 曾擔任 Aon UK Limited 主席（至二零一二年九月任期屆滿）。他曾出任 KazMunaiGas Exploration & Production 非執行董事及審核委員會主席（至二

零一二年九月底任期屆滿）。Paul 亦為 Development Securities plc 高級獨立董事及審核委員會主席（至二零一零年三月任期屆滿）、Bridgewell Group plc 主席（至二零零七年任期屆滿）及 Henderson Smaller Companies Investment Trust plc 董事（至二零零六年任期屆滿）。此前，他曾於二零零二年至二零零五年期間擔任 Deutsche Asset Management 之歐洲行政總裁，於一九九九年至二零零二年期間擔任 Rothschild Asset Management 全球行政總裁，並於一九九四年至一九九九年期間擔任 Threadneedle Asset Management Limited 之首任行政總裁以及 Eagle Star 及 Allied Dunbar 之董事。Paul 為英國證券協會會員、投資公司協會前主席（一九九一年至一九九三年）及英國收購委員會委員。他亦為 Henderson Diversified Income Limited 主席。現年 61 歲。



集團執行董事

Tidjane Thiam 集團執行總裁

委任

董事會：二零零八年三月
集團執行總裁：
二零零九年十月

Tidjane 自二零零八年三月起擔任財務總監，直至於二零零九年獲委任為集團執行總裁為止。

Tidjane 職業生涯的前半段於麥肯錫公司巴黎及紐約業務部門度過，為保險公司及銀行提供服務；隨後於非洲居住多年，分別擔任科特迪瓦國家技術研究及發展局行政總裁及主席，並作為規劃及發展部秘書長兼擔任內閣成員。Tidjane 返回法國後成為麥肯錫公司合夥人並擔任其財務機構的一名領導人，此後於二零零二年加盟 Aviva。於二零零八年離開 Aviva 前，Tidjane 曾先後擔任集團策略及發展主管、Aviva International 董事總經理、集團執行董事及歐洲業務行政總裁等職位。

Tidjane 於法國出任阿科瑪非執行董事，直至二零零九年十一月。他為英國保險業協會(ABI)董事會成員並於二零一二年七月獲委任為主席。他亦為倫敦海外發展研究所(ODI)理事會成員、由科菲·安南擔任主席的非洲發展小組成員及 Opportunity International 發起人。Tidjane 為英國一東盟商業委員會及英國貿易及投資戰略顧問團成員。於二零一二年一月，Tidjane 獲委任為首相商業顧問團成員，並自二零一三年一月起擔任 European Financial Round Table (EFR) 的成員。Tidjane 於二零一一年七月獲法國總統頒授法國榮譽軍團勳章。現年 50 歲。



執行董事

Nicolaos Nicandrou ACA 財務總監

委任

董事會：二零零九年十月

加入保誠之前，Nic Nicandrou 曾於 Aviva 工作並擔任多個高級財務職位，其中包括 Norwich Union Life 財務主管兼董事會成員、Aviva Group 財務控制主管、Aviva Group 財務管理及報告主管，以及 CGNU Group 財務報告主管。Nic 的職業生涯開始於羅兵咸永道會計師事務所，在該事務所倫敦及巴黎業務部門工作。現年 47 歲。

John Foley 集團風險總監

委任

董事會：二零一一年一月

John Foley 自二零一一年一月起擔任集團風險總監。他於二零零零年加入保誠出任集團副司庫，其後於二零零一年獲委任為 Prudential Capital (前稱 Prudential Finance (UK)) 的董事總經理兼集團司庫。於二零零七年，他獲委任為 Prudential Capital 的執行總裁兼集團行政委員會成員。於加入保誠之前，John 曾於 National Australia Bank 擔任全球資本市場總經理三年。John 於 Hill Samuel & Co Limited 開始其職業生涯，於該公司任職的 20 年期間，他曾在每個銀行部門工作，最後於 TSB 及 Hill Samuel Bank 合併後擔任風險、資本市場及司庫部的高級職位。現年 56 歲。

Robert Devey 執行董事

委任

董事會：二零零九年十一月

Rob Devey 自二零零九年起任保誠英國及歐洲業務執行總裁。加入保誠之前，Rob 自二零零二年於勞埃德銀行集團工作開始，曾擔任保險及零售銀行業務多個高級領導職位。加入勞埃德銀行集團之前，Rob 為波士頓諮詢集團 (BCG) 在英國、美國及歐洲的顧問。

Rob 為 Business in The Community 的 London Leadership Team 主席及 Lloyds TSB Foundation for England and Wales 受託人。現年 44 歲。

Michael McLintock 執行董事

委任

董事會：二零零零年九月

Michael McLintock 為 M&G 執行總裁，於一九九九年保誠收購 M&G 時即擔任此職位。Michael 於一九九二年加入 M&G。自二零零八年十月以來，Michael 一直為 Grosvenor Estate 受託人，並於二零一二年三月獲委任為 Grosvenor Group Limited 的非執行董事。之前，他曾於二零零一年至二零零八年在 Close Brothers Group plc 董事會擔任非執行董事，並自二零零五年十月起為 MCC 的 Finance Committee 成員。現年 51 歲。

董事會續



執行董事續

Barry Stowe 執行董事

委任

董事會：二零零六年十一月

Barry Stowe 自二零零六年十月起任保誠集團亞洲區總部執行總裁。加入保誠之前，Barry 曾任 AIG Life Companies 全球意外及醫療業務總裁。於一九九五年加入AIG之前，Barry 於一九九二年至一九九五年擔任 Pan-American Life 旗下附屬公司 Nisus 的總裁兼行政總裁。加入 Nisus 之前，Barry 於美國 Willis Corroon 任職12年。

Barry 現為國際保險學會董事會成員，並自二零零八年十月至二零一一年十月期間擔任壽險營銷與研究協會及人壽保險管理協會理事。他亦曾為 Lipscomb University 監事會成員及香港國際學校理事會成員，以及香港救助兒童會有限公司主席。現年55歲。



Michael Wells 執行董事

委任

董事會：二零一一年一月

Mike Wells 為 Jackson National Life Insurance Company (Jackson) 之總裁兼執行總裁職位，Mike 於過去15年在 Jackson 出任多個高級及策略性職位，包括 Jackson National Life Distributors 總裁。他在過去九年一直擔任 Jackson 副主席兼營運總監。於此段時期，他帶領發展 Jackson 變額年金業務，並一直負責資訊科技、策略、營運、傳訊、分銷、Curian 以及零售經紀交易商等業務。現年52歲。



非執行董事

Keki Dadiseth FCA 獨立非執行董事

委任

董事會：二零零五年四月

薪酬委員會：二零零五年四月

Keki 曾於二零零五年至二零零七年任審核委員會成員，並於二零一二年七月獲委任為保誠集團亞洲區總部審核委員會成員。於二零零六年，Keki 獲委任為 ICICI Prudential Life Assurance Company Limited 及 ICICI Prudential Trust Limited 的非執行董事。

他亦為 Britannia Industries Limited、JM Financial Limited、JM Financial Services Limited、Piramal Enterprises Limited、Siemens Limited、The Indian Hotels Company Limited 及 Godrej Properties Limited 的董事，上述所有公司均於孟買證券交易所掛牌上市。此外，Keki 還擔任 Fleishman-Hillard Inc 的顧問及印度 Marsh & McLennan Companies Group 主席。

他為 Breach Candy Hospital Trust 主席，並擔任印度多家慈善機構的受託人。Keki 為一家印度非上市公司 Omnicom India Marketing Advisory Services Private Limited 的非執行主席，同時為多家其他印度非上市公司的董事會成員。他亦是 Sony India Pvt Ltd 主席及印度索尼集團高級顧問。

於二零零五年從聯合利華退休之前，Keki 曾任家居及個人護理品業務主管，負責聯合利華於全球各地的家居及個人護理品業務；Unilever PLC 及 Unilever N.V. 董事會成員；及聯合利華執行委員會成員。於一九七三年，他在印度加入 Hindustan Lever Ltd；於一九八七年，他加入 Hindustan Lever 董事會，並於一九九六年成為該公司主席。現年67歲。



非執行董事

Howard Davies 爵士 獨立非執行董事

委任

董事會：二零一零年十月

風險委員會主席：

二零一零年十月

審核委員會：

二零一零年十一月

提名委員會：二零一二年七月

Howard 爵士為 Phoenix Group 主席及巴黎政治學院教授，並身兼英國政府機場委員會主席。他現為中國證券監督管理委員會國際諮詢委員會主席及中國銀行業監督管理委員會國際諮詢委員會成員。他亦為摩根士丹利獨立董事及英國國家劇院董事。現年62歲。

Michael Garrett 獨立非執行董事

委任

董事會：二零零四年九月

薪酬委員會：

二零零四年九月

Michael Garrett 由一九六一年開始一直在雀巢工作，於一九九零年至一九九三年擔任日本業務主管，其後擔任區域主管及執行委員會成員，負責亞洲及大洋洲業務。於一九九六年，其職責範圍進一步擴大，將非洲及中東業務亦涵括在內。於二零零五年，Michael 退任雀巢執行副總裁。他曾作為澳洲食品業理事會(Food Industry Council)主席及澳洲工業理事會(Industry Council of Australia)成員為澳洲政府服務，亦曾擔任APEC(亞太經濟合作組織)食物體系諮詢委員會成員、土耳其總理顧問小組成員及瑞士WTO(世界貿易組織)商業諮詢理事會成員。

Michael 繼續留任印度雀巢董事，並於二零零一年至二零一一年期間擔任 Evian Group (一個旨在提升自由貿易的智庫及論壇)主席。與此同時，他亦擔任瑞士 Bobst Group、美國 Hasbro Inc. 及根西島 Gottex Fund Management Holdings Limited 董事會的非執行董事。此外，Michael 為倫敦全球領袖基金會(GLF)贊助的斯威士蘭國際商業諮詢小組成員，以及國際商業領袖論壇(IBLF)發展委員會成員直至二零一一年退任。現年70歲。

Ann Godbehere FCGA 獨立非執行董事

委任

董事會：二零零七年八月

審核委員會主席：

二零零九年十月

風險委員會：

二零一零年十一月

提名委員會：二零一二年七月

Ann 自二零零七年起成為審核委員會成員。

於一九七六年，Ann 由加拿大永明人壽保險公司開始其職業生涯，之後於一九八一年加入 Mercantile & General Reinsurance Group，在該集團擔任多個管理職務，並於一九九五年晉升為負責北美人壽與健康險及財產／意外災害險業務的高級副總裁及控制總監。於一九九六年，瑞士再保險收購 Mercantile & General Reinsurance Group，而 Ann 成為瑞士再保險北美人壽與健康險業務的財務總監。於一九九七年，她獲委任為瑞士再保險加拿大人壽與健康險業務行政總裁。Ann 於一九九八年調駐倫敦，出任瑞士再保險人壽與健康險業務部財務總監，並於二零零一年財產與意外災害險業務小組成立時，加入位於蘇黎世的該業務小組，出任財務總監。自二零零三年至二零零七年二月，Ann 擔任 Swiss Re Group 財務總監。

Ann 亦是英美煙草公司、Rio Tinto plc、Rio Tinto Limited、UBS AG、Arden Holdings Limited、Atrium Underwriting Group Limited 及 Atrium Underwriters Limited 的非執行董事。於二零零八年 Northern Rock 開始國有化時起至二零零九年一月，Ann 曾任該行的臨時財務總監及執行董事。現年57歲。

Alexander Johnston (Alistair) CMG FCA 獨立非執行董事

委任

董事會：二零一二年一月

審核委員會：二零一二年一月

Alistair 於一九八六年至二零一零年期間為 KPMG 合夥人。他於一九七三年加入 KPMG (當時為 Peat Marwick Mitchell)，曾擔任多個高級領導職位，包括英國金融服務副主席、英國保險執業主管、國際管理合夥人一環球市場及英國副主席。其後由二零零七年至二零一零年期間他為 KPMG 的全球副主席。

於二零零五年至二零一零年，Alistair 擔任外交及國協事務部非執行董事，並擔任審核委員會主席直至二零零九年。截至二零一二年一月止他為保柏的協會會員。Alistair 亦為戰略及發展董事會成員及卡斯商學院客座教授。於二零一二年二月，Alistair 獲委任為倫敦設計博物館受託人。現年60歲。

董事會續



非執行董事續

Kaikhushru Nargolwala FCA 獨立非執行董事

委任

董事會：二零一二年一月

薪酬及風險委員會：

二零一二年一月

截至二零一一年十二月，Kai Nargolwala 曾擔任瑞信亞太區的非執行主席。他於二零零八年加入瑞信，為執行委員會成員兼亞太區行政總裁。

於一九九八年至二零零七年期間，Kai 曾任 Standard Chartered PLC 的集團執行董事，負責亞洲管治及風險事務。他的職責包括制訂亞洲地區的策略及業務表現規劃，以及策略合併與收購活動。在此之前，他曾於美國銀行工作達19年，並於一九九零年於亞洲擔任集團執行副總裁及亞洲批發銀行部主管。於二零零四年至二零零七年期間，他曾擔任 Tate & Lyle plc 及 Visa International 的非執行董事，參與其於亞太區董事會的工作。

Kai 現時為新加坡電信公司的非執行董事兼首席獨立董事，且為新加坡賭場管制局 (Casino Regulatory Authority of Singapore) 董事會成員、PSA International Pte. Limited 非執行董事及杜克一新加坡國立大學醫學研究院理事會主席，以及 Clifford Capital Pte. Limited 董事兼主席。現年62歲。

Philip Remnant CBE ACA 高級獨立董事

委任

董事會：二零一三年一月

薪酬、審核、提名委員會：

二零一三年一月

Philip Remnant 現為瑞信之高級顧問、英國收購委員會副主席、UK Financial Investments Limited 之非執行董事(自二零零九年起)以及 City of London Investment Trust plc 之主席(自二零一一年起)。他曾擔任瑞士信貸第一波士頓歐洲區副主席及英國投資銀行部主管。由二零零一年至二零零三年，Philip 獲委任為監管英國收購及合併之收購委員會之總幹事，並於二零一零年再度獲委任該職位。彼自二零零八年至二零一零年期間擔任 Northern Rock plc 董事會成員，於二零零七年至二零一二年期間擔任國有股東事務管理局 (Shareholder Executive) 主席，該局負責管理英國政府與政府參股企業之間的關係。現年58歲。

Turnbull 勳爵 KCB CVO 獨立非執行董事

委任

董事會：二零零六年五月

薪酬委員會主席：

二零一一年六月

風險委員會：

二零一零年十一月

提名委員會：二零一一年六月

Turnbull 勳爵自二零一零年十一月起擔任薪酬委員會成員，並於二零零七年一月至二零一零年十一月期間任審核委員會成員。

Turnbull 勳爵於二零零五年加入上議院成為終身貴族。於二零零二年，他出任內閣秘書及國內文官長直至二零零五年退休。在此之前，Turnbull 勳爵擔任過多個公務員職位，包括英國財政部常務秘書；環境部(後為環境、運輸和區域部)常務秘書；首相經濟事務私人秘書；以及戴卓爾夫人及馬卓安首相的首席私人秘書。他於一九七零年加入英國財政部。

Turnbull 勳爵為 Frontier Economics Limited 及 The British Land Company PLC 的非執行董事。他為 BH Global Limited 的前任主席(於二零一三年一月退任)，及於二零零六年至二零零七年為 Arup Group 的非執行董事。Turnbull 勳爵亦兼職出任 Booz and Co (UK) 倫敦合夥人的高級顧問至二零一一年二月。現年68歲。

企業管治

透過領導及 問責實現良好管治

Paul Manduca
主席

**主席的觀點：**

保誠的管治架構對本集團的長期成功有著至關重要的貢獻。為確保本集團業務取得成功及可持續發展，董事會與管理層密切合作，評估本集團所面臨的機遇及風險，確保本集團的策略繼續適用以及對本集團各地理區域的業務制訂嚴謹的監督機制。

本人身為董事會主席，有責任確保集團管治穩健、清晰及適宜，為支持本集團的業務及增長發揮其應有的最佳效能。

如同業務的各個方面，管治亦不斷發展。我們確保本集團已就新發展作好充分準備。在遵守相關守則之餘，我們亦密切留意相關守則即將發生的變動，未雨綢繆，積極部署相關政策、架構及程序。

我們致力務求管治報告清晰透明，並將繼續確保我們的管治成為業內最佳慣例以及本集團業務經營的核心內容。

遵守企業管治守則**英國企業管治守則及香港企業管治守則**

為符合於倫敦證券交易所及香港聯交所主板第一上市的情況，保誠的管治架構應用英國企業管治守則（「英國守則」）及香港聯交所頒佈的企業管治守則（「香港守則」）的原則。

董事會確認，保誠現時遵守英國守則條文。雖然本公司於年內一段時期內並無高級獨立董事（根據守則條文第A.4.1條），這是由於Paul Manduca於二零一二年七月獲委任為主席，但隨後本公司便開始物色新的高級獨立董事人選，並成功委任Philip Remnant（於二零一三年一月加入董事會）。於整個物色過程中，本公司確保，股東如有任何疑問，皆可聯絡非執行董事；本公司亦相信，董事會及本公司的管治於物色繼任者期間並未受到任何不利影響。

董事會確認其於整個期間亦已遵守香港守則，惟薪酬委員會就非執行董事的薪酬向董事會提供建議的職責除外，因為完全由非執行董事組成的薪酬委員會參與釐定其自身的袍金有違英國守則的原則。

我們已應用英國及香港守則的原則，誠如下文及董事薪酬報告（參閱第113至143頁）所載述。

英國守則可於財務報告評議會網站查閱，而香港守則可於香港聯交所網站查閱。

領導**董事會職責**

董事會負責帶領本集團邁向長期成功，並在有效控制架構下履行領導職能。監控環境有助董事會識別重大風險並採取適當措施，以管理和減低風險。董事會負責制訂策略目標，並確保本集團獲得適當資源達成該等目標。為此，董事會重視其對本集團持份者（包括本集團僱員、股東、供應商及保誠業務所在的社區）負有的職責。

企業管治續

董事會的職權範圍具體列明留待董事會決定的事宜，接受定期審閱，包括制訂集團策略及監控集團策略的實施、批准年度預算及業務計劃、集團的風險承受能力及其資本和流動性狀況等事宜。董事會已批准一個管治架構。根據有關程序，所有業務單位均須就超越預設權限的事宜徵求董事會批准。職權範圍接受定期審閱，以令董事會能有效控制本集團的事務。

董事會已將權力轉授予若干董事委員會。該等董事委員會協助董事會履行其職責，並確保對內部控制與風險管理實施適當的獨立監督。各董事委員會已制訂其職權範圍，且均由獨立非執行董事組成(提名委員會除外，為遵守英國守則條文，該委員會由董事會主席擔任主席)。

董事會亦將本集團業務的營運管理權力轉授予集團執行總裁，以助其執行或進一步轉授有效日常業務經營及管理所需各項事宜的權力。各業務單位的主要行政人員有

權管理該業務單位，並已設立由其最高級行政人員組成的管理委員會。

於履行職責時，董事會可利用集團公司秘書所提供的服務，而集團公司秘書會就企業管治事宜、董事會程序及遵守適用規則及規例提供建議。董事有權諮詢獨立專業意見(費用由本集團承擔)，有關意見的副本將在適用及適當情況下向其他董事傳閱。

於日常業務過程中，董事會及委員會的文件會於每次會議前約一個星期送交各董事。

董事會的權力

董事會可行使本公司公司章程及二零零六年公司法授予的所有權力。這包括本公司借款、抵押或質押其任何資產(惟須遵守二零零六年公司法及本公司公司章程所載的限制)及就本公司的債務或其他責任提供擔保、抵押或彌償保證的權力。

表1

	董事會 (定期)	董事會 (額外)	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	風險委員會
舉會議次數	10	7	12	5	9	5
主席						
Harvey McGrath (於二零一二年七月二日退任) ¹	5	5	–	–	2	–
Paul Manduca (於二零一二年七月二日獲委任) ^{2,3}	9	6	5	3	8	–
執行董事						
Tidjane Thiam	10	7	–	–	–	–
Nic Nicandrou	10	6	–	–	–	–
Rob Devey	10	7	–	–	–	–
John Foley	10	7	–	–	–	–
Michael McLintock	9	6	–	–	–	–
Barry Stowe	10	4	–	–	–	–
Mike Wells	10	4	–	–	–	–
非執行董事						
Keki Dadiseth	9	3	–	4	–	–
Howard Davies ⁴	10	5	12	–	2	5
Michael Garrett	10	6	–	5	–	–
Ann Godbehere ⁴	10	7	12	–	2	5
Alistair Johnston	10	7	12	–	–	–
Kai Nargolwala ⁶	10	6	–	5	–	4
Kathleen O'Donovan (於二零一二年三月三十一日退任)	1	1	3	–	4	–
Turnbull 勳爵 ⁷	10	7	–	5	9	5

附註

- 根據英國守則，Harvey McGrath 並未出席處理其主席職位繼任人事宜的提名委員會會議。
- Paul Manduca 曾任高級獨立董事，於二零一二年七月二日獲委任為主席之前，彼已出席所有定期審核委員會及薪酬委員會會議。
- 由於涉及利益衝突，Paul Manduca 缺席一次提名委員會及一次額外董事會會議。
- 於二零一二年七月二日獲委任為提名委員會成員。
- 年內共舉行一次額外薪酬委員會會議及兩次額外風險委員會會議。
- Kai Nargolwala 未能出席一次額外風險委員會會議及一次額外薪酬委員會會議。
- Turnbull 勳爵未能出席一次額外風險委員會會議。

主席

主席及集團執行總裁的職責相互分離且界定明確。這些職責的範疇由董事會批准及定期審閱，以對任何個人的決策權力加以限制。

主席負責董事會的領導及管治，並確保有充足時間參與討論所有議程項目。主席亦透過提倡開放自由、各方爭鳴的文化氛圍，藉以促進非執行董事各抒己見以及在非執行董事與執行董事之間建立建設性關係。

Harvey McGrath 於二零一二年七月退任董事會主席，其職位由 Paul Manduca 接任。

董事會相信，於二零一二年，主席的外部承擔並無妨礙其為保誠履行日常職責，且他承擔並能夠抽空處理不可預見的情況。主席的主要承擔（包括年內變動（如適用））詳情載於第88頁其履歷中。

執行總裁

集團執行總裁負責管理本集團及執行經董事會批准的策略及政策。集團執行總裁於履行職責時，可獲得由所有業務單位主管組成的集團行政委員會及集團總部職能專家小組的建議及協助。

高級獨立董事

Paul Manduca 曾任高級獨立董事，直至二零一二年七月接替 Harvey McGrath 擔任董事會主席。提名委員會於二零一二年十二月成功物色到合適的替任人選，委任 Philip Remnant 為高級獨立董事。Philip 的委任於二零一三年一月一日起生效。

高級獨立董事負責與股東保持聯絡以了解彼等的關切及事項，並持續向主席提供支持及（如需要）充當其他非執行董事的中間人。股東（包括債務投資者），尤其是如未能通過正常途徑或不宜透過該等途徑就其關切取得聯絡，則可向高級獨立董事傳達。

高級獨立董事亦負責督導評估主席的表現。

會議

於二零一二年，董事會共舉行十次定期會議、七次額外會議以及一次單獨的策略性活動。多年來，本公司已實施一份詳細的預定議程表；並持續更新議程，以反映常規議事項目及年內發生的任何主題事項。

鑒於本集團業務的地理差異，董事會每年最少會於海外的其中一個集團業務單位舉行一次會議。該等會議有助更全面了解有關司法權區的業務，讓董事有機會與該等國家的管理團隊高級成員會面。二零一二年的海外會議於新加坡舉行。

倘董事未能出席董事會會議，主席會在會前徵求其意見。年內，主席與非執行董事在執行董事不在場的情況下舉行了四次會議。

第94頁的表1詳列各董事年內出席董事會及委員會會議的次數。

績效

組成

於本報告日期，董事會由主席、七名執行董事及八名獨立非執行董事組成。

於二零一二年一月一日，Kai Nargolwala 及 Alistair Johnston 已加入董事會作為非執行董事。Kathleen O'Donovan 於二零一二年三月三十一日退任非執行董事。Harvey McGrath 於二零一二年七月二日退任董事，由 Paul Manduca 繼任主席。Philip Remnant 獲委任為高級獨立董事，自二零一三年一月一日起生效。

各現任董事的履歷載於第88至第92頁。

按照本公司的公司章程規定，董事會或股東大會成員可合共委任最多20名董事。本公司董事的罷免及辭任均受二零零六年公司法、英國及香港守則及本公司的公司章程的有關條文規管。

企業管治續

非執行董事的任期

非執行董事的首屆任期通常為三年，獲董事會委任後，其任期會於接受委任後首次股東週年大會上獲股東推選時開始計算，並須由股東每年重選一次。每項委任安排將於三年任期接近結束時參照本集團的業務表現及要求進行審核。所有董事委任安排的條款及條件於正常辦公時間內在本公司註冊辦事處及股東週年大會可供查閱。

非執行董事一般會任滿兩屆為期三年任期(自其首次獲股東推選時起計)，但董事會可邀請其續任更長時間。任第三屆任期的非執行董事須接受嚴格的年度評核。

重選

自二零一二年股東週年大會後獲董事會委任的董事將首次參與選舉，且根據英國守則條文，所有其他董事同意將於二零一三年五月十六日舉行的股東週年大會膺選連任。董事會相信，非執行董事為董事會及其委員會帶來豐富的商業、財務及國際經驗。

繼任規劃

董事會積極推行執行及非執行董事的繼任規劃，以確保董事會的結構得到定期更新及一直保持董事會的高效運作。實現此目標的途徑包括一項既定的審核程序(該程序已應用於所有業務並涵蓋董事及高級管理層的繼任及發展)及第103頁詳述的提名委員會的工作。董事會會每年審議審核之結果，並執行因應審核而制訂的行動，此乃管理層發展議程的一部分。

多樣性

本集團根據多樣性政策鼓勵招聘及挽留各職層有才幹的女性。此外，董事會仍將致力在各個方面秉持包容態度。董事會認為，領先的公司不單只要容納多樣化，更應尋求實現多樣化。

董事會亦有意招納女性成員，並將此作為物色新董事會成員的重要考慮因素。保誠贊同董事會增加女性比例有利於公司及整個社會。本集團有責任招募精英人才，雖然董事會未有設定限額，但會努力增加女性在本集團及董事會內所持有高級職位的比例。

獨立性

非執行董事的獨立性乃參照英國及香港守則釐定。保誠每年須根據《香港上市規則》確認所有非執行董事的獨立性，亦須根據沙賓法案確認其審核委員會成員的獨立性。董事會設有適當程序，以管理任何潛在的利益衝突。

於整個年度內，董事會認定非執行董事的身份及其判斷均為獨立，並符合英國及香港守則所載的獨立性條文。本公司已根據《香港上市規則》的規定接獲各獨立非執行董事確認其獨立性的確認函。

Paul Manduca於二零一二年七月接替Harvey McGrath擔任主席，被視為符合英國守則有關委任的獨立性規定。由於根據英國守則持續進行的獨立性測試對主席而言並不適宜，同時，為確保所有公司通訊對主席的描述保持一致，我們於二零一二年財政年度並無要求主席根據《香港上市規則》提供獨立性確認函，且日後亦不會對其有如此要求。

Keki Dadiseth及Barry Stowe擔任印度公司ICICI Prudential Life Insurance Company Limited(保誠擁有其26%權益)的非執行董事。此外，Keki應保誠要求擔任印度公司ICICI Prudential Trust Limited(保誠擁有其49%權益)的非執行董事。董事會並不認為有關委任會以任何方式影響Keki作為保誠獨立董事的身份。

Alistair Johnston於一九八六年至二零一零年期間為本公司核數師KPMG合夥人，然而，彼並未參與保誠集團的審核且其於KPMG不再有任何財務或其他權益。董事會認為，Alistair以往與KPMG的關係不會對其作為保誠獨立董事的身份構成影響。

保誠是英國最大的機構投資者之一，董事會並不認為此狀況會影響兼任本集團持股公司董事會成員的非執行董事的獨立性。董事會亦相信，該等持股不會妨礙本公司聘用最合適及最高水準的非執行董事。

就職培訓及發展

集團公司秘書協助主席為新任董事提供度身訂造的培訓課程，並為全體董事提供持續發展安排。於獲委任後，所有董事均會參加就職培訓課程，其內容十分廣泛，當中涵蓋本集團業績的主要會計基準、董事會及其主要委員會的職責，以及內部審核及風險管理職能的職權範圍等。此外，他們亦會獲得有關本集團主要業務、其產品範圍、經營所在市場及整體競爭環境的詳細介紹。該等環節透過與行政管理人員及其他管理團隊高級成員舉行會議得以促進。涉及的其他領域包括董事於不同上市制度下的責任、影響金融服務公司董事的法律事宜、本集團的管治安排、投資者關係計劃及薪酬政策。

董事於整個任期內會定期獲得更新資料，其內容涉及本集團的業務及其經營所在地的監管和行業特定環境，以及其作為董事的法定及其他職責及責任(如適用)。這些更新資料的範圍會根據業務要求予以審閱，其形式可以是呈交董事會的書面報告，或由高級行政人員或外部顧問(如適用)所呈交的簡報。為增進知識及提升效率，主要委員會的非執行董事在整個任期內會定期獲得涉及相關委員會事宜的更新資料，並會收到高級行政人員就他們所關注的問題所呈交的簡報。

於二零一二年，全體董事已參加持續專業發展課程，其內容包括若干行業特定及商業事宜，以及法律、會計及監管變動及發展，並包含適用於香港聯交所上市公司的主要變動的更新資料。若干業務單位主要行政人員及有關高級行政人員於年內就其業務單位目前面臨的挑戰與機遇向董事會作出簡報。另外，若干總部職能的高級經理就其職能目前面臨的重大問題向董事會匯報，而董事已獲取償付能力標準II的報告。審核委員會成員亦可出席業務單位的審核委員會會議，以進一步了解所關注的主題事項及本集團處理有關事項的方法。

非執行董事亦已獲取與其作為香港聯交所上市公司董事的職責相關的更新資料及簡報。

表現評估

就二零一一年而言，外聘顧問對董事會、其委員會及其各自的成效進行了一次正式嚴格的評核，發現有待改進的領域。我們於二零一二年內已在這些領域取得良好進展。

就二零一二年而言，我們在集團公司秘書的協助下進行內部評核。評核透過面對面交談與問卷調查結合的形式進行，評核結果將於二零一三年三月呈交予董事會。有助提升董事會表現的機遇將會記錄在案。一項二零一三年的行動計劃亦已獲一致通過。

主席會個別會見非執行董事及集團執行總裁，藉以評估他們的表現。高級獨立董事則會帶領非執行董事對主席進行表現評估。

執行董事會定期接受檢閱，集團執行總裁會個別評核各執行董事的表現，此乃作為集團對全體員工進行年度表現評估的一部分。

利益衝突

董事有避免與本公司發生利益衝突的法定責任。本公司的公司章程允許董事有認可的利益衝突，而董事會已就管理及審批(如適用)利益衝突或潛在利益衝突採納一項政策及多項有效程序。根據相關程序，董事須申報於非本集團成員公司出任的全部董事職位或其他任職情況，以及其他可導致衝突或引致潛在衝突的情況。提名委員會或董事會(如適用)會於適當時就各相關情況作個別評估及審批。

董事權益

個別董事權益載於董事薪酬報告第133頁。

企業管治續

外部委任

董事可於本集團以外與其有業務關係的公司擔任董事職務或持有其他重大權益。

非執行董事可於多個其他董事會擔任職位，惟須證明能付出足夠時間履行於保誠的職責，並於接納前與主席就任何新委任進行商討。這確保他們的獨立性不受影響，並確保任何潛在利益衝突及因新職責所需投入時間而引致任何可能出現的問題，能夠得以識別及妥善解決。我們的非執行董事的主要承擔詳載於第90至第92頁各人的履歷中。

執行董事可出任外部公司的董事職務並保留從中賺取的任何袍金，惟須於事前與集團執行總裁商議，且不會引致任何利益衝突。與英國守則相符，執行董事於富時100公司中出任不得多於一個的非執行董事或主席職位。我們的部分執行董事於非上市公司或機構擔任董事或受託人職位。所保留的任何袍金詳情載於第131頁的董事薪酬報告，而執行董事的主要承擔則詳載於第88至第90頁各人的履歷中。

董事的彌償及保障

保誠集團旗下公司的董事及高級管理人員已就彼等所面臨的法律訴訟獲得適合的保險保障。保誠亦為本集團旗下公司的董事及若干高級管理人員提供保障，應對其相關身份可能引致的個人財務風險。這包括為 Prudential plc 董事及其他有關人士(包括於本集團旗下其他公司具備董事身份人士(如適用))而設的合資格第三方彌償撥備(定義見二零零六年公司法相關內容)。該等彌償於二零一二年生效，並保持有效。

此外，本公司的公司章程允許本公司董事及高級職員就因職務引致的法律責任獲得彌償。

問責性

內部控制與風險管理

董事會全面負責內部控制與風險管理系統的工作，並檢閱其成效。有關本集團內部控制、風險管理以及企業責任方針的框架如下：

集團管治框架：將本集團內部控制政策及程序記錄於一份在線手冊內，包括本集團的風險框架、業務行為守則，以及重要經營和財務風險的詳細政策。業務單位亦須遵從任何必要的額外程序，以符合當地的法定及監管要求。

集團風險框架：概括整個集團的風險管理理念及方法，並載列支持本集團遵守內部、法定及監管要求的重要風險管理程序。

企業責任框架：概括整個集團的企業責任理念及方法；對本集團的商業重點和所面臨日益增多的挑戰(包括持份者預期的變動)加以支援。本集團的業務行為守則是其中的重要元素，當中載有在更廣泛的社區及環境方面，董事會要求其本身、僱員、代理和其他代表本集團工作的人士，與僱員、客戶、股東、供應商及競爭對手來往時須遵守的道德標準。

管治框架主要涉及本集團業務的經營管理，亦包括董事會就有效日常業務經營及管理所需各項事宜轉授的預設權限。

該系統定期進行審核，並遵守英國及香港守則以及沙賓法案的相關條文。本集團遵循與英國守則中風險管理與內部控制章節相關的二零零五年Turnbull指引，以符合英國守則的要求。於二零一三年二月，董事會評核了內部控制系統的成效，內容涵蓋所有重大控制措施，包括財務、經營及合規控制、風險管理系統及本集團會計與財務申報職能部門僱員的資源充足性、資歷及經驗。該系統旨在為管理而非消除無法實現業務目標的風險提供合理而非絕對的保證。董事會確認，在整個期間及截至本報告日期止，已設有持續識別、評估及管理本集團所面對重大風險的程序。

各業務單位的執行總裁和財務總監，以及集團總部的高級管理層會每年核實遵守本集團管治、內部控制及風險管理要求的情況。風險管理職能部門會審閱在核實中識別的任何事項，並評估年內發生及報告的風險及控制問題。其中包括常規與特別風險報告，其他集團總部監督職能部門確認並報告的事宜及內部審核職能部門在執行集團風險審核計劃中發現的事宜。有關結果會向審核委員會匯報並由該委員會審閱。

按照Turnbull指引，上述核實並不適用於若干本集團未能全面行使管理控制權的大型合營企業。在這種情況下，本集團確保落實適當的管治及風險管理安排以保障本集團的權益。然而，參與合營企業的相關集團公司在提供任何支持該合營企業的服務時，必須遵守本集團內部管治框架的規定。

業務回顧提供更多有關保誠風險偏好和風險承擔(第68至第78頁)及企業責任活動(第79至第85頁)的詳情。

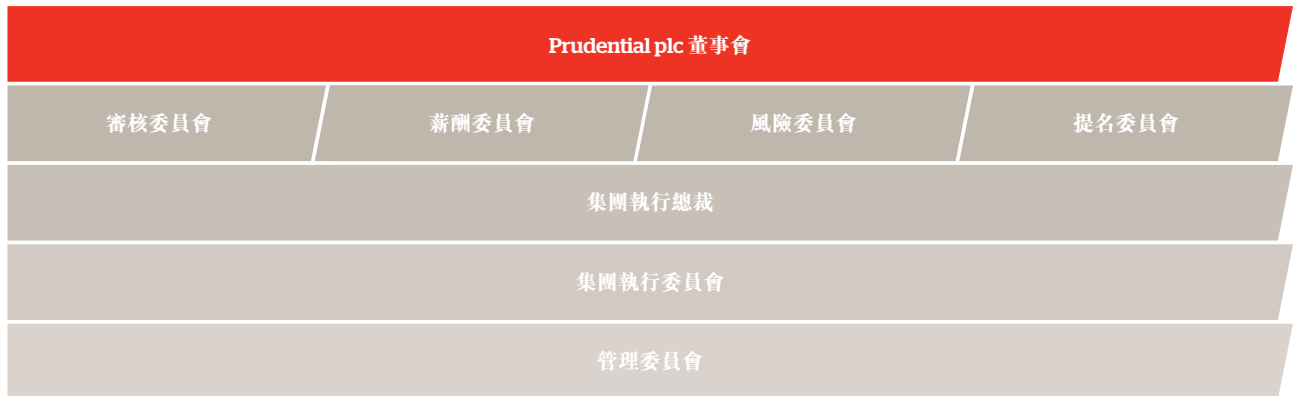
本集團所實施風險管理程序與內部控制系統的詳情載於第105及第106頁風險管治一節。

上述內部控制及風險管理系統亦載於第105頁風險管治及第101頁審核委員會兩節中，涵蓋了本公司財務申報程序和本集團編製綜合財務報表的流程。

委員會

董事會已成立設有書面職權範圍的審核、薪酬、提名及風險委員會作為董事會屬下主要常務委員會。各委員會的職權範圍會定期接受審閱。上述委員會乃本集團企業管治架構的重要元素，有關各委員會的報告載列如下。

本集團委員會架構



企業管治續

審核委員會報告

Ann Godbehere 審核委員會主席



委員會的責任包括監管財務報告、內部控制系統的成效及監督核數師的獨立性。其職責包括確保財務程序得以控制及集團財務報告的健全、監管外部核數師的表現、客觀性及獨立性、評核內部核數師的工作，以及監督集團合規職能。

於二零一二年，審核委員會繼續致力確保本集團的財務報告保持清晰、生動及翔實，並繼續與風險委員會密切協作以確保達成風險保證及風險管理的綜合方針。委員會定期與集團內部審核總監及外部核數師的審核合夥人會面。

委員會的主要責任為：

- 監督財務報表的健全程度，包括審閱半年及全年業績、年度報告及賬目，以及其他重大財務公告，以及檢視載列其中的關鍵會計政策及主要判斷領域；
- 監管集團的內部控制系統架構及其成效，包括Turnbull合規聲明及沙賓程序；
- 監督核數師的獨立性及外部核數師的計劃及審核策略、外部審核程序的成效、外部核數師的資格、專業技能及資源，以及就外部核數師的重新委聘提供建議；
- 檢視內部審核計劃及資源，並監管審核架構及內部審核職能部門成效；
- 監管合規程序及控制措施的成效，以及相對於集團合規計劃的表現；
- 檢視反洗黑錢程序及檢視處理告密檢舉的程序；及
- 評核業務單位審核委員會的成效。

審核委員會已於年內獲取公正及適時的資料，有助其有效監察本集團的主要財務報告風險及內部控制。

成員

審核委員會(委員會)由下列獨立非執行董事組成：

- Ann Godbehere (主席)
- Howard Davies 爵士
- Alistair Johnston
- Paul Manduca (至二零一二年七月二日)
- Kathleen O'Donovan (至二零一二年三月三十一日)
- Philip Remnant (自二零一三年一月一日起)

成員旨在提供廣泛的財務、商業及其他相關經驗，以達成委員會的目標。

於履行職責過程中，委員會可與本集團僱員取得接觸並運用其財務或其他的相關專業知識，亦可獲取集團內部審核總監及集團公司秘書的服務。委員會亦可諮詢外部專業意見，而費用由本公司支付。

董事會認為，就回顧的財務報告期間而言，委員會主席Ann Godbehere擁有英國守則及《香港上市規則》方面的近期及相關財務經驗。就沙賓法案而言，董事會已於二零一二年三月指定Ann Godbehere為其審核委員會財務專家，這將於二零一三年刊發表格20-F時一併審閱。

委員會成員的履歷詳情載於第88至第92頁。

會議

委員會每年至少舉行五次會議，以考慮集團財務報表、集團內部控制系統，以及內部及外部審核提供者。委員會主席為風險委員會成員，並與該委員會密切合作以履行審核委員會的職責。

董事會主席、集團執行總裁、財務總監、集團風險總監及集團總法律顧問以及來自集團財務、內部審核、風險、合規及安全職能部門的其他高級職員應邀參加了會議，以就其各自專業領域的有關討論發表意見。外部核數師的首席合夥人及其他合夥人亦有出席會議。

二零一二年，委員會共舉行12次定期會議，委員會成員的出席記錄詳載於第94頁。

多年來，本公司已實施一份詳細的預定議程表，並持續審閱及定期更新以確保委員會負責的所有事項於年內的適當時間中得以處理。

委員會亦收到多項議題上的深入報告，以及披露委員會及假設批核委員會的會議記錄。有關披露委員會的進一步資料載於第109頁「美國的企業管治及規例」。假設批核委員會檢視歐洲內含價值申報、業務規劃、預測及根據國際會計準則第19號對三項英國界定利益退休金計劃進行估值採用的經濟假設。有關風險管治的進一步資料分別載於第105及第106頁。

委員會主席在每次會議後，向董事會報告特別重大事項，而會議記錄亦將提交予董事會各成員閱覽。委員會的職權範圍接受定期審閱，並於需要時予以更新，相關副本可於本公司網站查閱。

委員會確認有需要在行政管理人員不在場的情況下舉行會議。有關會議已於二零一二年七月及十月與外部核數師舉行，以及於二零一二年七月與內部核數師舉行。於所有其他時間，管理人員及核數師可與主席及委員會自由接觸。

財務報告

管理層會定期就《國際財務報告準則》的發展情況向委員會作出簡報，而委員會將重點審閱重大會計政策及實務作為其在向董事會建議公佈財務報表前先對財務報表進行審閱的其中一個環節。委員會亦審閱須作出重大判斷的任何變動或決定、不尋常交易、披露事項的清晰性、重大審核調整(於二零一二年並無作出任何重大審核調整)、持續經營假設、會計準則合規情況及適用法例、規例及管治守則所載責任的遵守情況。

保密檢舉

委員會的常規議程項目是審核保密檢舉程序的應用及因應有關通訊所採取行動的報告。保密檢舉程序讓僱員能以保密甚至匿名(如其希望)方式，傳達有關問題。

於本年內，透過該等程序並無發現重大監控事項。

業務單位審核委員會

各業務單位均有其審核委員會以監督各自業務單位並向委員會報告任何相關事項。委員會成員及主席主要由獨立於各業務單位的高級管理層組成。該等委員會的會議記錄會定期呈報予審核委員會，且會議由各業務單位的高級管理層出席，當中包括業務單位的財務、風險、合規及集團內部審核主管。

業務單位審核委員會已採納本集團的標準職權範圍，並就當地規定或業務特殊要求作輕微變更。該等委員會的職權範圍已於年內予以審核，且有關職權範圍均包含向

審核委員會上報重要事宜、就批准業務單位內部審核計劃提供建議及監察內部審核資源是否充足。年內，業務單位審核委員會審核其各自的內部審核計劃、資源及內部審核工作結果，而且內外部核數師均能按要求與審核委員會主席及成員商討任何相關事宜。

業務單位審核委員會的成效

集團內部審核職能部門利用已建立的估值工具審核各業務單位審核委員會的成效。評估包括劃分不同特定評價領域的年度審核問卷，逐一審查各委員會的職權範圍，評估其對業務單位是否適宜，以及委員會是否依據其職權範圍履行職責。集團內部審核職能部門已為各業務單位審核委員會編製概要，概列審核結果及任何行動要點。

審核結果由集團內部審核業務單位審核總監及主席共同審閱，各業務單位審核委員會亦會就結果進行討論。另外，各業務單位審核委員會主席確認，彼等認為委員會現任成員具備適當均衡的技巧、知識及專業技能監督相關業務單位。

審核完成後，集團內部審核職能部門認為業務單位審核委員會的整體安排就各業務單位的性質及目的而言屬妥當，各業務單位審核委員會持續履行載於彼等職權範圍下的職責。

內部控制及風險管理

於董事會確認本集團內部控制系統聲明前，委員會會對其進行審閱。

根據沙賓法案第404條規定，本集團須每年評估財務報告內部控制的成效。更多詳情載於下文。

集團內部審核

委員會認為其與內部審核職能部門的關係對本身活動的成效有關鍵作用。集團內部審核職能部門在支持委員會履行其英國及香港守則及沙賓法案規定的職責方面發揮著重要作用，並就本集團的風險確認及控制程序提供獨立性保證。集團各業務單位分別設有內部審核小組，小組領導人向集團內部審核主管報告。委員會及業務單位審核委員會對內部審核資源、計劃及工作進行監督。二零一二年十二月三十一日，在集團內負責內部審計的經認可人員共計148人。集團內部審核主管按其職責向委員會報告，同時根據管理需要向財務總監報告。

企業管治續

委員會透過定期審核，評估內部審核職能部門的效能。這些定期審核當中，部分是由外部顧問透過與集團內部審核主管的持續溝通進行。二零一二年第四季度期間，對集團內部審核的效能進行進一步外部審核，審核結果詳情已於二零一三年二月向委員會呈報。審核旨在確保持續有效地組織內部審核的活動和資源，以為委員會的監督職責提供支援。該審核由羅兵咸永道作出，確認集團內部審核自二零一一年上次審核以來繼續保持大致符合內部核數師公會的國際標準，並無出現重大例外事項，且顯示集團內部審核程序及實務均有顯著改善。

委員會已通過集團內部審核擬於二零一三年進行的保證工作之年度審核計劃。

集團合規

委員會定期收到集團合規的報告，後者乃負責評估本集團因不符合相關規例(包括反洗黑錢及制裁等方面)而面臨的風險。各業務單位均設有合規職能部門，而集團合規的職責為評估該等職能部門的績效，以及在識別、緩解及報告來自現有業務活動及因監管環境變化而產生的監管風險方面提供監管及支援。

於二零一二年，委員會已審閱並批准目標經營模式及二零一三年集團合規工作計劃。

外部審核

委員會對外部核數師 KPMG Audit Plc (其主要關係為與委員會之間的關係)起主要的監督作用。本集團已經設立核數師獨立政策，以確保外部核數師的獨立性及客觀性不受影響。該政策的四項主要原則作為外部核數師提供非審核服務的基礎，即核數師不應審核所屬會計師行的工作、為本集團作出管理決定、與本集團有共同財務利益或擔任倡導本集團的職責。

核數師根據本政策提供的所有服務均須根據預先核准的預算提供，由委員會審核並於需要時審批。委員會定期審核及更新該政策，以確保符合制定、維持及監督核數師獨立性及客觀性的最新標準及最佳慣例。

應付核數師費用

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，委員會已批准向其核數師 KPMG Audit Plc 支付費用1,430萬英鎊。當中，委員會就 KPMG 提供與審核工作無關的服務批准向其支付費用260萬英鎊，佔本年度應付外部核數師總費用的18%。根據本集團的核數師獨立政策，所有服務均須

於開展工作前獲得批准，且各項非審核服務均被確認為沙賓法案所界定外部核數師獲准提供的服務。委員會於二零一二年內定期審核 KPMG 向本集團提供的非審核服務。上述服務包括稅務服務、盡職調查服務、提供法例並無要求的內部控制鑒證報告、獲一致同意的程序、提供監管機構要求的其他報告、證書及審查、風險及合規事宜、就有關會計準則及監管規則提供意見，以及提供信心保證書。截至二零一二年十二月三十一日止年度應付核數師費用概要載於本集團財務報表附註16。

核數師表現及獨立性

委員會已評估外部核數師的表現、獨立性和客觀性及審核程序的成效。集團財務透過問卷調查檢視外部審核程序的成效。

委員會亦檢視外部審核策略並接收核數師就其獨立性及質量控制的政策及程序提交的報告，當中包括其獨立性符合行業標準的年度確認書。

重新委聘核數師

本集團實施的政策是，委員會最少每五年進行一次正式的審核以評估應否就外部審核重新招標。最近一次外部審核競投於一九九九年進行，現任核數師便是於當時獲委聘。自二零零五年起，委員會每年均會考慮是否需要就外部審核服務重新招標，並於二零一二年二月，委員會再次考慮重新招標的需要，認為核數師的工作表現良好，毋須作出任何變動。

根據審計實務委員會職業道德聲明(Auditing Practices Board Ethical Statements)及沙賓法案，於二零一二年財政年度，由 KPMG Audit Plc 於二零零七年所委聘的首席審核合夥人將由新的首席審核合夥人替代。

對外部核數師的績效及獨立性進行審核後，委員會建議董事會重新委聘 KPMG Audit Plc 為本公司的核數師，而重新委聘 KPMG Audit Plc 為本公司核數師的決議案將於二零一三年五月十六日的股東週年大會提呈股東表決。

檢閱委員會績效

董事會及其委員會委託內部機構檢閱委員會績效，作為檢閱的一部分。董事會將於二零一三年三月討論其結果。

根據本次內部檢閱結果，委員會相信其於年內一直為有效的審核委員會。委員會的進一步績效檢閱將定期進行，並將不時由外部顧問進行。

提名委員會報告

Paul Manduca 提名委員會主席



提名委員會在評估董事會及本集團主要委員會技能與經驗的均衡性方面發揮重要作用。委員會識別滿足業務需要所需具備的職責及能力，確保訂有適當的繼任計劃，以實現多樣化。委員會繼續依據該等特定標準來考慮候任人選的條件。

委員會亦會審查董事於董事會會議以外期間提出或就董事會準成員提出的利益衝突或潛在利益衝突。倘可能存在實際或潛在利益衝突，委員會有權代表董事會批准任何該等實際或潛在衝突情況、施加任何其認為適當的條款及條件，或就應否批准有關衝突或潛在衝突及應否將任何特定條款納入批准範圍向董事會提供建議。

於二零一二年，委員會以Turnbull勳爵為領導，統領物色新主席人選的工作，一旦委任主席，即由主席著手統領高級獨立董事的物色工作。

委員會的主要責任為：

- 檢閱董事會的人數、架構和組成，包括董事會成員的技能、知識、經驗及多樣性，並就任何變動向董事會提出建議；
- 基於客觀標準物色及擇優提名候選人加入董事會；
- 向審核、風險、薪酬及提名委員會主席諮詢後，就該等委員會的成員提出意見；及
- 根據委員會認為適宜的條款及條件考慮及(倘適宜)授權任何因擬作新委任、現有委任的情況變動或董事的關連人士產生的實際或潛在衝突。

委員會將繼續檢視本集團各非執行董事所需投入的時間，展望二零一三年，委員會將繼續審核及更新成功達致本集團策略目標所需的各項技能。

成員

提名委員會(委員會)由下列主席及獨立非執行董事組成：

- Harvey McGrath(主席，至二零一二年七月二日)
- Paul Manduca(主席，自二零一二年七月二日起)
- Howard Davies爵士(自二零一二年七月二日起)
- Ann Godbehere(自二零一二年七月二日起)
- Kathleen O'Donovan(至二零一二年三月三十一日)
- Philip Remnant(自二零一三年一月一日起)
- Turnbull勳爵

於履行職責過程中，委員會可獲取集團公司秘書的服務。委員會亦可諮詢外部專業意見，而費用由本公司支付。

委員會成員的履歷詳情載於第88至第92頁。

會議

委員會每年至少舉行兩次會議，考慮董事會組成及主要委員會的成員，以及考慮所有於股東週年大會上膺選連任的董事是否勝任。此外，委員會亦會舉行會議，考慮可獲委任加入董事會的候選人。集團執行總裁將密切參與委員會的工作，同時應邀參加會議並於會上發表意見。本集團人力資源總監亦應邀出席會議。

二零一二年，委員會共舉行九次會議，委員會成員的出席記錄載於第94頁。

作為任何新董事委任程序的一部分，委員會考慮董事會整體的技能、經驗及知識，並根據評估結果編製特定委任的職責、所需能力及預期投入時間說明。委員會根據其設立的客觀標準擇優物色委任人選。

年內委員會的工作重點是物色新主席及高級獨立董事的替任人選。退任主席Harvey McGrath並無參與由Turnbull勳爵統領的新主席遴選或委任程序。一旦作出委任，Paul Manduca所領導的委員會即行啟動程序物色高級獨立董事。兩次委員會均委託Spencer Stuart、Korn Ferry International和Ridgeway Partners等出色的獵頭代理代為物色候選人。該等公司概無受託從事本集團其他重大項目。

董事會及其委員會委託內部機構檢閱委員會績效，作為檢閱的一部分。董事會將於二零一三年三月討論其結果。

主席在每次會議後，向董事會報告特別重大事項。委員會的職權範圍接受定期審閱，並於必要時予以更新。相關副本可於本集團網站查閱。

企業管治續

風險委員會報告

Howard Davies 爵士 風險委員會主席



風險委員會在其於二零一二年已開展的工作基礎上繼往開來，朝著特定目標邁進，進一步深入了解業務所面臨的風險及改善風險報告框架，以確保各持份者獲得有關風險承擔的即時適當資料。

委員會負責領導、指導及監管本集團的整體風險偏好和承受能力及風險管理架構。對架構的監管包括檢視集團在風險評估方面所採取的風險政策及標準、支持風險限制、所採用的方法及已設立的程序和控制。年內，委員會已對構成本集團整體風險框架的多項政策及其他構成部份進行深入檢討，並向董事會建議改善措施，以有效監管本集團的風險偏好、承受能力及風險管理架構。委員會亦監督集團風險總監的職責。

委員會的主要責任為：

- 檢視集團風險、資本及流動資金管理架構，以及集團風險偏好、風險政策及標準，包括使用的參數，以及確認和評估風險所採用的方法及程序；
- 檢視集團的重大及新出現的風險，包括市場、信貸、保險、營運、流動資金、經濟和監管資本風險，以及監管和合規事宜；
- 監督本集團釐定風險承受能力的程序和政策以及檢視管理層對本集團風險承受能力水平的衡量標準及成效；
- 收取並審閱風險管理職能部門的集團內部審核報告；
- 協助董事會審核業務計劃固有的風險；及
- 就行政人員薪酬的業績目標適用的風險權重向薪酬委員會提供定性及定量建議，以及評估高級行政人員的薪酬方案是否與本集團的整體風險承受能力框架相符。

委員會亦繼續與審核委員會建立協同效應，確保重疊領域得以妥善管理。

成員

風險委員會(委員會)由下列獨立非執行董事組成：

- Howard Davies 爵士(主席)
- Ann Godbehere
- Kai Nargolwala
- Turnbull 勳爵

於履行職責過程中，委員會可與集團風險總監接觸，並使用集團公司秘書的服務，亦可諮詢外部專業意見，而費用由本公司支付。

委員會成員的履歷詳情載於第91至第92頁。

會議

委員會每年至少舉行四次會議，以考慮集團風險偏好及監管集團風險管理。委員會主席為集團審核委員會成員並在履行風險委員會職責時與該委員會密切合作。

董事會主席、集團執行總裁、財務總監、集團風險總監、集團內部審核總監、集團總法律顧問及集團風險管理董事獲邀出席會議。

於二零一二年，委員會共舉行五次定期會議，委員會成員的出席記錄載於第94頁。

委員會對集團主要風險進行識別及全面分析，並批准增加提供予集團風險委員會及董事會的管理資料。委員會進一步收到若干業務單位有關其業務的固有特定風險以及監督和管理該等風險的系統和控制的簡報。委員會已通過並隨後審核重大信貸風險的審批程序，亦通過一項就交易對手風險而設定全球交易對手獨立限額的框架。委員會亦已檢視集團的風險承受能力框架，包括按風險類型劃分的風險承受能力聲明及限制。委員會與審核委員會密切合作，確保向審核委員會報告有關財務報告的任何風險保證，並配合薪酬委員會就行政人員薪酬政策的風險調整措施提供建議。此外，委員會的職能亦包括因應業務需要採取行動，以及於風險產生時檢討其特定範圍。年內，委員會與管理層及集團內部審核主管緊密合作，並透過全面監管特定風險評估的要求，為董事會提供協助。

主席審閱委員會的工作及集團風險架構，作為與監管機構持續溝通的一部分。

董事會及其委員會委託內部機構檢閱委員會績效，作為檢閱的一部分。董事會將於二零一三年三月討論其結果。

委員會主席在每次會議後，向董事會報告特別重大事項。委員會的職權範圍接受定期審閱，並於必要時予以更新。相關副本可於本集團網站查閱。

風險管治

原則及目標

風險指保誠要成功實施其策略及實現其目標所面對的不確定因素。這包括可對保誠的成功及存續構成潛在威脅的所有內部或外部事件、行為或疏忽。

本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，且專注於使承擔的風險水平與業務目標的實現相一致。

只有在符合保誠風險承受能力框架及其風險承擔理念的情況下，重大風險因素方會予以保留。本集團的現行方針是保留可創造價值的風險，而本集團能夠承受不利結果的影響，並具備妥善管理該風險所必需的能力、專業知識、程序及控制方法。

根據該理念，本集團設定了五個風險及資本管理目標：

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承擔理念的資本管理及風險監督框架；

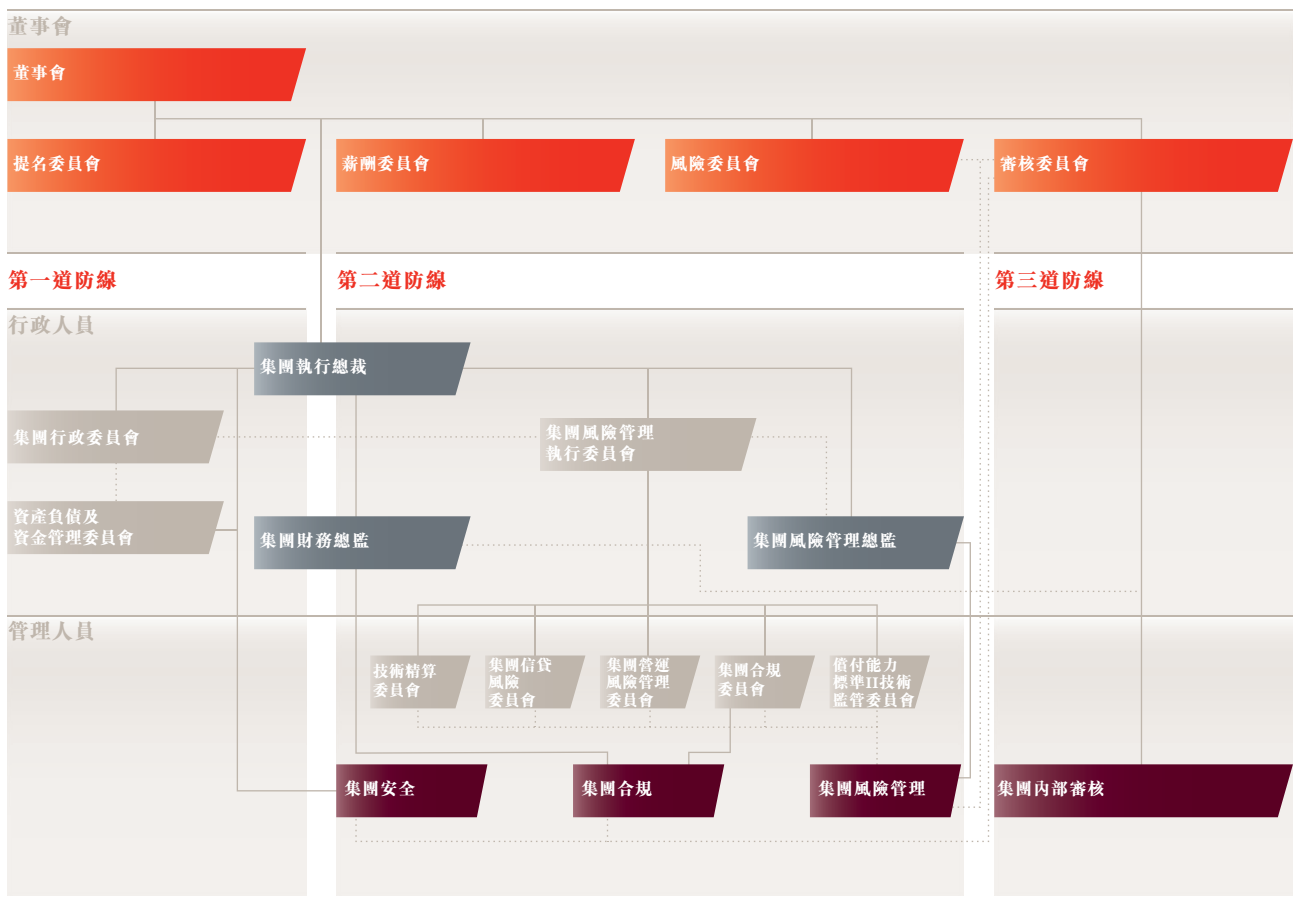
監控：透過識別風險前景、評估及監控風險狀況及了解變化的驅動因素，建立「無意外」風險管理文化；

控制：當風險狀況不合理時實施適當的降低風險措施及補救行動，並制訂潛在極端事件的應對措施；

溝通：有效地將本集團的風險、資本及盈利狀況告知內外持份者；及

文化：培育風險管理文化，提供質量保證並促進最佳實務交流。

圖1：集團層面的框架



圖例

- 董事會層面委員會
- 行政人員
- 執行/管理委員會
- 集團總部職能
- 直接匯報
- 定期溝通及上報

風險管治續

保誠風險管治框架要求本集團所有的業務及職能部門設立程序，以識別、評估及管理本集團面臨的主要風險。該框架是基於風險承受及管理、風險控制及監督及獨立保證「三道防線」的概念建立。

第105頁圖1概述集團層面的框架。

策略、業績管理及風險控制主要由董事會、集團執行總裁及本集團各業務單位的主要行政人員負責，而董事會已成立風險委員會就本集團的重大風險協助提供領導、指引及監管。

風險管理

風險承擔及管理構成第一道防線，由集團行政委員會及資產負債及資金管理委員會推進。

集團行政委員會由本集團各主要業務單位的主要行政人員及若干名職能專家組成，在本集團的行政管理方面為集團執行總裁提供支援。

資產負債及資金管理委員會由若干名職能專家組成，在本集團資產負債表管理方面為財務總監提供支援，以及監督 Prudential Capital (承擔本集團庫務職能) 的活動。

風險監督

風險控制及監督構成第二道防線，透過負責監督及定期檢視風險狀況的若干集團層面風險委員會(由財務總監或集團風險管理總監出任主席)的運作推進。該等委員會包括：

集團風險管理執行委員會：該委員會每月召開一次會議，以監察本集團的風險狀況，包括市場、信貸、流動性、保險及營運風險，並監控本集團的資本狀況；

集團信貸風險委員會：該委員會直接向集團風險管理執行委員會匯報並每月召開一次會議，以檢視本集團投資及交易對手信貸風險狀況；

集團營運風險管理委員會：該委員會每個季度召開一次會議，以監察本集團的營運風險狀況。該委員會直接向集團風險管理執行委員會匯報；

償付能力標準II技術監管委員會：該委員會通常每年召開十次會議，為本集團董事會及行政人員履行有關集團內部模型的職責持續提供技術監管及建議。該委員會向集團風險管理執行委員會匯報；

技術精算委員會：該委員會向集團風險管理執行委員會匯報，通常每月召開一次會議，以根據償付能力標準II及本集團的內部經濟資本基準制訂方法評估保誠的資產、負債及資本要求；及

集團合規委員會：該委員會向集團風險管理執行委員會匯報，每兩個月召開一次會議，以監察本集團面臨的所

有財務及非財務風險的風險及資本管理的效能，並負責考慮集團內部的監管合規風險及控制。

集團層面的風險委員會由集團風險管理總監提供支援，並接受集團安全、集團合規及集團風險管理的職能監督。集團安全負責制訂及推行適當的安全措施，以保障本集團的員工、實物資產及知識產權的安全。集團合規核實遵守監管標準的情況，並就影響本集團的關鍵監管事宜向本集團的董事會及管理層報告。集團風險管理負責建立並具備符合保誠風險承受能力並能夠保護及提升本集團內含及特許經營權價值的資本管理、風險監督框架及文化。

獨立保證

第三道防線涵蓋集團內部審核職能。該職能部門就集團風險管理、控制及管治的整體有效性向董事會、集團行政委員會、審核及風險委員會作出獨立及客觀保證。

報告

風險委員會定期收到有關風險管理職能部門活動的報告，當根據 Turnbul 合規聲明作出保證的結果受此影響時，審核委員會亦會收到該職能部門合適的報告。提呈風險委員會的報告包括集團風險管理執行委員會、集團營運風險管理委員會及集團信貸風險委員會、償付能力標準II技術監管委員會、技術精算委員會及集團合規委員會的活動資料，以及集團內部審核的報告。

集團資本狀況及對於風險限額的整體狀況由集團風險管理執行委員會、集團風險委員會及董事會定期審閱。主要的經濟資本指標及風險調整後利潤資料已納入業務計劃內，並由集團風險管理執行委員會、集團風險委員會及董事會檢閱。

業務單位的日常內部報告按業務性質而異，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及集團風險管理職能部門設定的標準。本集團訂有明確的上報標準及程序，以使業務單位向各集團層面的風險管理委員會及董事會(倘適合)及時報告風險及事故。

作為編製年度業務計劃的一部分，各業務單位檢視其業務經營過程中所面臨的風險，其後對比衡量業務目標，定期與集團風險管理職能部門一同檢視有關機會及風險。集團風險管理亦審閱及報告大規模交易的或偏離既定業務計劃的影響。

薪酬

薪酬委員會職責及活動的報告可參閱第113至第143頁的董事薪酬報告。

與股東的關係

與股東的溝通

作為一個主要的機構投資者，本公司深明與股東及債務投資者維持良好關係的重要性，因此定期與主要股東進行討論，並於年內實行會議計劃。此外，保誠定期舉行會議，讓投資者進一步了解既定的業務領域。二零一二年的會議於十一月在紐約舉行。

來自分析師及經紀商關於本公司及行業的最新報告會定期向董事會成員傳閱，以加深他們對外界對本公司看法的認識與了解。主席與非執行董事會就主要股東提出的事宜向董事會作出回應。保誠歡迎主要股東及債務投資者與新任董事或任何董事進行會晤。

本集團設有公司網站，為私人及機構投資者提供各式各樣相關資訊，內有本集團的財務日誌。第396至第397頁的股東資料一節載有股東可能關注的其他資料。

股東週年大會

股東週年大會將於二零一三年五月十六日上午十一時正，假座 The Queen Elizabeth II Conference Centre 的 Churchill Auditorium 舉行，地址為 Broad Sanctuary, Westminster, London SW1P 3EE。

對於機構以及私人股東而言，股東週年大會是一個重要的論壇，因此本公司鼓勵全體股東參與投票表決。會上，股東還有機會就本集團營運與表現相關事宜向董事會提問。

本公司延續以往對所有決議案進行投票表決及公佈投票結果的慣例，而投票表決結果，包括要求會前遞交的所有代表委任表格，均會於會上及本公司網站公佈。此做法可向出席的股東提供有關每項決議案支持和反對票數的充足資料，並確保所有在會上親身或通過委任代表所投票數均已計算在內。

二零一二年股東週年大會的詳情(包括於會上討論的主要事項及投票結果)可於本公司網站查閱。除 Michael Garrett 因另有要事而無法出席大會外，於二零一二年五月十七日舉行的股東週年大會上在任的全體董事均有出席股東週年大會。

根據有關法例，持有本公司已發行繳足股本5%或以上的股東可要求董事召開股東大會。倘股東的要求確認需於會上動議決議案，決議案必須載入會議通告。倘已正式向本公司提出要求，董事須應該要求於21日內召開股東大會，並於發出通知後28日內決定會議日期。股東亦可要求本公司傳閱一份1,000字以內有關決議案事項的聲明。倘要求關乎上市公司的股東週年大會且於會議日期前的財政年度結算日之前要求傳閱者達足夠人數，則股東無需承擔傳閱聲明的費用。股東書面要求須寄予註冊辦事處的集團公司秘書。

公司章程文件

本公司受二零零六年公司法、其他適用法律及法規，以及其公司章程條文所規管。公司大綱及公司章程可登入本集團網站查閱。

對公司章程的任何修改必須根據二零零六年公司法條文由股東以特別決議案通過。於二零一二年，本公司的章程文件並無變動。

股本

於二零一二年十二月三十一日，本公司的已發行股本(載於第287頁的附註H11)包括2,557,242,352股(二零一一年：2,548,039,330股)每股面值5便士的普通股，該等股份均悉數繳足股款並於倫敦證券交易所及香港聯交所上市。根據適用的當地證券法例，本公司股份可於英國股東名冊主冊或愛爾蘭或香港股東名冊分冊登記。於二零一二年十二月三十一日，股東名冊的賬戶數目為60,522(二零一一年：63,338)。

本公司亦根據與J.P. Morgan訂立的存管協議，參照其於英國股東名冊主冊的普通股，以美國預託股份形式於紐約證券交易所作第二上市，此外亦根據與Central Depository (Pte) Limited (「CDP」)訂立的存管協議，參照於香港股東名冊的股份，以股份權益形式於新加坡證券交易所作第二上市。

遵照《香港上市規則》的規定，本公司於報告期內一直維持足夠的公眾持股量。

本公司設有若干股息豁免政策，僅涉及已發行但未根據本集團的僱員股份計劃分配的股份。有關股份由受託人持有，可於適當時候用於滿足本集團僱員股份計劃的需求。

與股東的關係續

權利及責任

有關本公司股份所附的權利及責任詳情載於本公司的公司章程。目前，普通股並無投票權限制，均為繳足股款股份，以點票形式進行投票時，每股代表一票。若投票以舉手表決方式進行，則每名親自或委任代表出席的股東（若為法團，則每名獲正式授權的法團代表）可投一票。倘委任代表由超過一名股東委任，並獲一名或多名股東指示投票贊成決議案，同時獲另一名或多名股東指示投票反對決議案，則委任代表有一票贊成及一票反對的投票權。

倘根據本公司運作的僱員股份計劃，參與者為股份的實益擁有人而非登記擁有人，則根據相關計劃規則，投票權一般由登記擁有人行使。受託人可依其意願投票，但不得就以盈餘資產形式持有的尚未獎勵的股份投票。

於二零一三年三月十二日，受託人根據正在運作的各項計劃持有本公司已發行股本的0.34%。

各項計劃的股息權利載於第308頁的附註I4。

轉讓限制

根據英格蘭公司法，股份可由轉讓文據或透過電子系統（目前為CREST）轉讓，且轉讓並無限制。然而，在特定情況下，董事可拒絕登記股份的轉讓，惟該等拒絕不得妨礙股份在公開及正常情況下的交易。倘董事行使該權力，則須於兩個月內向承讓人發送拒絕通知。

本公司或會根據適用的法律及法規（例如內幕交易法）及根據金融服務管理局、任何繼任機構及香港聯交所的上市規則，以及保誠本身的股份交易規則不時實施若干限制。據此，本公司的董事及若干僱員須經本公司批准方可進行本公司普通股交易。

若干本公司僱員股份計劃包含對受有關計劃規管的股份之轉讓限制。根據董事會通過的指引及董事薪酬報告第129頁所述，所有董事均須於獲委任後一年內購入若干資格股，亦預期董事會於任期內持有該等資格股。

主要股東

於二零一二年十二月三十一日，根據金融服務管理局披露及透明度規則第5.1.2R條，本公司已收到Legal & General Group plc、Norges Bank、BlackRock, Inc. 及Capital Group International Inc.發出的通知，指彼等分別持有Prudential plc股份權益之3.99%、4.03%、5.08%及10.39%。自二零一二年年末至本報告日期期間，本公司未收到其他通知。

發行股份的授權

董事須就本公司發行股份獲取股東授權。發行股份時，除非已獲得股東授權可毋須先向現有股東發售發行股份，否則本公司須向現有股東按其持股比例發售股份。本公司按年向股東徵求按上限發行股份的授權，以及發行不超過已發行股本5%的股份毋須遵循優先購買權規定的授權，此舉與相關法規及最佳慣例一致。本公司於供股時亦會尋求豁免申請法定的優先購買權程序。本公司發行股份及毋須遵循優先購買權規定而發行股份的現有授權將於本年度股東週年大會結束時屆滿。於二零一三年五月十六日召開的股東週年大會上，將分別向股東提呈一項普通決議案及一項特別決議案，以批准更新該等授權。

於二零一二年及二零一一年發行的股份詳情載於第287頁的附註H11。

根據香港聯交所授出豁免的條款，本公司確認一直遵守英國有關持有存庫股的適用法律及法規，亦遵守有關購買本身股份及其可能持有任何存庫股豁免的條件。

購買本身股份的授權

董事亦須就本公司購買本身股份獲取股東授權。根據二零零六年公司法的相關條文及其他相關指引，本公司須按年就購回本身股份以特別決議案的方式徵求授權。自上次於二零一二年的股東週年大會獲得授權以來，本公司並未動用該項授權。該現有授權將於本年度的股東週年大會結束時屆滿。於二零一三年五月十六日召開的股東週年大會上，將向股東提呈一項特別決議案，以批准更新該授權。

董事進行證券交易之標準守則

本公司確認其已採納有關董事證券交易的行為守則，其條款不遜於《香港上市規則》附錄十所載的規定，且本公司董事於整個期間一直遵照該行為守則。

美國的企業管治及規例

由於本公司的證券於紐約證券交易所上市，本公司須遵守二零零二年沙賓法案（「法案」）中適用於外國私人發行人的相關條文，本公司已採納程序確保符合規定。

根據法案第302條關於披露控制及程序的相關條文，本公司已設立披露委員會，該委員會向集團執行總裁匯報，由財務總監出任主席並由多名高級管理人員組成。該委員會旨在：

- 協助集團執行總裁及財務總監設計、執行及定期評估本公司的披露控制及程序；
- 監察本公司遵循披露控制及程序的情況；
- 審閱本公司就對市場或投資者有重大影響的所有公開披露事項的範圍及內容，並向集團執行總裁及財務總監提供建議；及
- 審閱、考慮及跟進（如適用）披露過程中其他環節所引起的事宜。該等事宜可能包括，在與披露過程相關的範圍內向審核委員會、內部核數師或處理本公司內部控制的外部核數師提出的任何事宜。

在執行該等目標時，委員會會協助集團執行總裁及財務總監根據法案第302條規定證明披露程序及控制的有效性。

法案第404條條文規定本公司管理層須在表格20-F的年報中匯報對財務報告的內部控制的有效性，並呈交美國證券交易委員會。為遵循有關對內部控制有效性作出報告的規定，本集團已按法案規定的格式對其財務報告的內部控制進行記錄及測試。由外部核數師作出的年度評估及相關報告將載入表格20-F的本集團年報中。

此外，披露委員會亦根據相關規例對特定事宜是否需要向市場披露作出評估，及審閱所有前瞻性陳述。

額外披露

以下額外披露乃根據二零零六年公司法、披露及透明度規則及英國及香港守則作出。

財務報告

董事有責任就本集團的表現及財務狀況向股東報告，並負責編製第147至第323頁的財務報表及第326至第362頁的補充資料。核數師則負責根據其對財務報表及歐洲內含價值基準補充資料的審核發表獨立意見，並將意見向本公司股東及本公司報告。核數師意見載於第325至第364頁。

公司法規定，董事須就每個財政年度編製財務報表，真實及公允地呈報本公司及本集團的事務狀況。編製財務報表所採用的準則載於第324及第363頁董事責任聲明內。

此外，董事還須確認董事會報告中包括對業務發展及表現的公正審閱，並載有對主要風險和不明朗因素的描述。該確認載於第324及第363頁董事責任聲明內。

載於第68至第78頁的財務總監回顧載有對本集團風險及資本管理的描述(包括對本集團流動資金狀況的描述)。本集團擁有可觀的內部及外部財務資源，因此董事相信本集團擁有優越條件，可成功控制其業務風險。

於本董事會報告批准日期任職的董事確認，就其所知，概無本公司核數師並不知悉的相關審計資料；各董事已採取身為董事應採取的一切方法，了解任何相關審計資料並確定本公司核數師已知悉該資料。該確認根據二零零六年公司法第418條的條文作出並應據此詮釋。

持續經營

經查詢後，董事合理預期本公司及本集團在可見將來擁有足夠的資源繼續運營。為證明該預期，本公司的業務活動，以及可能影響其未來發展、在目前經濟環境中的成功表現及狀況的因素載於第14至第67頁業務回顧。影響本集團的資金及流動資金狀況的風險及其敏感度可參閱財務總監回顧。具體而言，本集團的借款狀況詳列於第289至第291頁的附註H13；與本集團資產及負債相關的市場風險及流動性分析可參閱第269至第272頁的附註G2；按業務單位劃分的保單持有人負債到期情況分別載於第212、230及237頁的附註D2、D3及D4；現金流量詳情則載於現金流量合併報表，而撥備及或有事項則載於附註H14。因此，董事已繼續採用持續經營會計基準編製財務報表。

結算日後事項

於本財政年度結束後會影響本公司的重要事項詳情載於第314頁的附註I1。

控制權變動

根據規管 Prudential Corporation Holdings Limited 與中國中信集團公司(「CITIC」)之間的壽險業務及基金管理合營企業的相關協議，倘本公司的控制權發生變動，CITIC可終止該等協議並(i)購入本公司於合營企業的全部權益，或要求本公司將所持權益出售予CITIC指定的第三方，或(ii)要求本公司購入CITIC於合營企業的所有權益。上述購入或出售價格應為被轉讓股份的公允價值，而公允價值須由合營企業的核數師釐定。

重大合約或安排

本公司與第三方建有若干對業務有價值的重要關係。然而，就整個集團而言，概無任何單一關係被視為屬重大性質。

於年內任何時間，概無董事於與本公司或任何附屬公司訂立的任何重大合約中擁有重大權益。

離職補償

本公司董事的僱用條款概無包括離職或因控制權變動所致的僱用補償的支付規定。終止董事職務的適用條款載於董事薪酬報告中。在美國，高級行政人員可酌情參與一項計劃，根據該計劃，倘其僱用因控制權變動而被終止或受到負面影響，便可獲得補償。

客戶

於二零一一年及二零一二年各年，本集團的五大客戶合共佔本集團總銷售額的比例不足30%。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，概無本公司董事、其聯繫人或本公司股東(就本公司董事所知擁有本公司已發行股本5%以上者)於本集團的主要客戶擁有任何權益。

董事會報告主要披露事項索引

須於董事會報告中披露的資料可參閱以下章節：

資料	於年報中的章節	頁碼
業務回顧	業務回顧	11-85
重大合約或安排	額外披露	110
向核數師披露資料	額外披露	110
本年度在任董事	董事會	88-92; 95
主要業務	業務回顧	封面; 20-45
本年度建議派發的股息	業務回顧	57
合資格的第三方彌償規定之詳情	企業管治報告	98
企業責任管治	企業責任回顧	79-85
政治及慈善捐贈及開支	企業責任回顧	84
金融工具—風險管理目標及政策	業務回顧	65
結算日後事項	集團財務報表附註中的附註I11及額外披露	314
本公司業務的未來發展	集團執行總裁報告	10
僱用政策及僱員參與	企業責任回顧	80-81
債權人—支付政策及慣例	企業責任回顧	85
股本架構，包括對證券轉讓、投票權及主要股東的限制	企業管治報告	107-108
監管董事委任的守則	企業管治報告	95-96
變更公司章程的規則	企業管治報告	107
董事權利	企業管治報告	94
受控制權變動影響的重要協議	額外披露	110
離職或因收購所致的僱用補償協議	額外披露	110

此外，第386至第391頁所載的風險因素及第366至第384頁所載的額外未經審核財務資料被納入本董事會報告，以供參考。

代表董事會簽署



Alan F Porter
集團公司秘書

二零一三年三月十二日

第四節

董事 薪酬報告

114	董事薪酬報告
116	薪酬政策報告
122	二零一二年薪酬政策的實施
136	補充資料

董事薪酬報告

Turnbull勳爵
薪酬委員會主席



敬啟者：

本人欣然提呈薪酬委員會截至二零一二年十二月三十一日止年度的董事薪酬報告。

誠如本人於去年的報告所述，二零一二年期間，委員會已檢討保誠二零一三年及以後的執行董事薪酬架構。這是現有安排自二零零六年實施以來，首次對該架構作出重大變動。

近年來本集團發展迅速，我們認為我們的行政人員獎勵安排應繼續與本集團的業務策略及宏圖掛鉤。

我們的目標

本次檢討旨在制訂及實施為本集團提供持久競爭優勢的獎勵架構，以：

- 吸引和保留領導及發展本集團所需的高素質行政人員；及
- 對實現我們的業務計劃和為股東帶來可持續增長及回報的行政人員加以獎勵。

建議變動

我們已保留原有獎勵架構中仍屬適當及有效的部分。舉例而言，我們並無建議更改行政人員的激勵機會佔薪金比例的上限。在需要作出調整以更符合我們的目標的情況下，則作出修訂。若干主要變動如下：

- 對高級行政人員團隊的花紅將應用更加連貫一致的年度花紅遞延方法；
- 經改進追回條文將適用於未來遞延花紅獎勵；
- 將提高執行董事的持股指引；及
- 建議一項新的長期激勵計劃供股東批准。我們制訂該計劃旨在獎勵參與者對實現《國際財務報告準則》利潤目標及卓越股東回報作出的貢獻。

該等變動的詳情載於本報告第一頁。

我們已就建議進行廣泛諮詢

我們已就獎勵架構的變動向我們的主要機構投資者進行廣泛諮詢。本人已親自與股東及各自的代表(合共包括過半數股東)舉行會議。

並藉此機會衷心感謝股東提供意見，我們在擬定該等建議時已考慮其意見。

二零一二年業績表現的獎勵

二零一二年，儘管宏觀經濟持續不明朗，但本集團的新業務盈利能力、《國際財務報告準則》盈利能力及現金創造能力仍進一步上升。本集團已超越委員會於年初制訂的目標及於二零一一年取得的業績。

在取得該等出色業績的同時，本集團亦依照本集團的風險承受能力及風險架構運作，並維持適當的資本實力水平。我們二零一二年授予執行董事的花紅反映該等成就。

二零一二年的卓越業績是在近年來的強勁財務表現的基礎上取得。因此，於二零一零年至二零一二年期間，股價上升及已付股息為股東帶來豐厚回報。該等回報已大幅超越同期國際保險同行提供的回報水平。

以相對股東總回報為表現條件的二零一零年集團表現股份計劃的獎勵將全數發放。

本報告提供的明確資料

英國政府仍在制訂有關於薪酬報告內向股東提供更多有關資料的建議。本報告反映草案中的若干方面。一旦明確最終要求後，我們會將其納入我們二零一三年的報告內。

本人期待於股東週年大會上得到各位對董事薪酬報告的支持。



Turnbull 勳爵
薪酬委員會主席

二零一三年三月十二日

薪酬政策報告

董事薪酬報告

董事薪酬報告由薪酬委員會(下稱「委員會」)編製並經董事會批准。本報告將於二零一三年五月十六日舉行的股東週年大會提呈股東批准。

本報告依照《英國企業管治守則》、二零零八年大中型企業及集團(賬目及報告)規則附表八、英國上市管理局上市規則及香港聯合交易所證券上市規則附錄十四企業管治守則而擬定。KPMG Audit Plc 已對第134至第142頁的資料進行審計。

年內,本公司已符合現行的《英國企業管治守則》第D條及附表A中涉及董事薪酬的條文的要求。

薪酬委員會

委員會負責:

- 釐定主席的薪酬及批准公司執行董事的薪酬;及
- 監督特定領導層主要行政人員及年薪有機會超過100萬英鎊的僱員的薪酬。

委員會的職權範圍已於本公司網站披露,其副本亦可向公司秘書處索取。此職權範圍會進行年度檢討。

每個業務單位均設有職權範圍相似的薪酬委員會,以確保在所有業務單位內實現有效的薪酬管治。

薪酬策略及原則

保誠的薪酬架構旨在:

- 吸引和保留領導及發展本集團所需的高素質行政人員;及
- 對實現我們的業務計劃和為股東帶來可持續增長及股東回報的行政人員加以獎勵。

於二零一二年薪酬架構檢討中,委員會已再次探討保誠薪酬策略的目標及運作。下表概括薪酬委員會實現該等目標的方式:

吸引和保留領導及發展本集團所需的高素質行政人員

獎勵須:

- 獲得行政人員認同其價值;及
- 具競爭力,足以在全球人才市場吸引受青睞的行政人員,且在必要情況下有助於僱用最優秀的外部人才。

對實現我們的業務計劃和為股東帶來可持續增長及回報的行政人員加以獎勵

獎勵須:

- 依據本集團的年度及長期業務目標的實現情況釐定;
- 與股東價值創造掛鉤;及
- 與集團風險承受能力一致,以支持實現業務計劃。

薪酬策略由多項薪酬原則配合：

- 薪酬總額大部分與業績表現掛鈎，只有在取得最高級別業績時方獲得最高級別的薪酬；
- 與業績掛鈎的薪酬有大部分延遲發放，並以股份形式支付；
- 各執行董事的薪酬總額安排會參考相關的就業市場情況；
- 負責業務單位的執行董事的業績表現包含業務單位與集團兩個層面的衡量；
- 業績表現指標包括絕對財務指標及股東總回報相對指標(如適用)；
- 薪酬架構旨在為全體僱員提供公平合理的薪酬；及
- 薪酬安排旨在與本集團風險架構和承受能力相一致，並減少監管及營運風險。

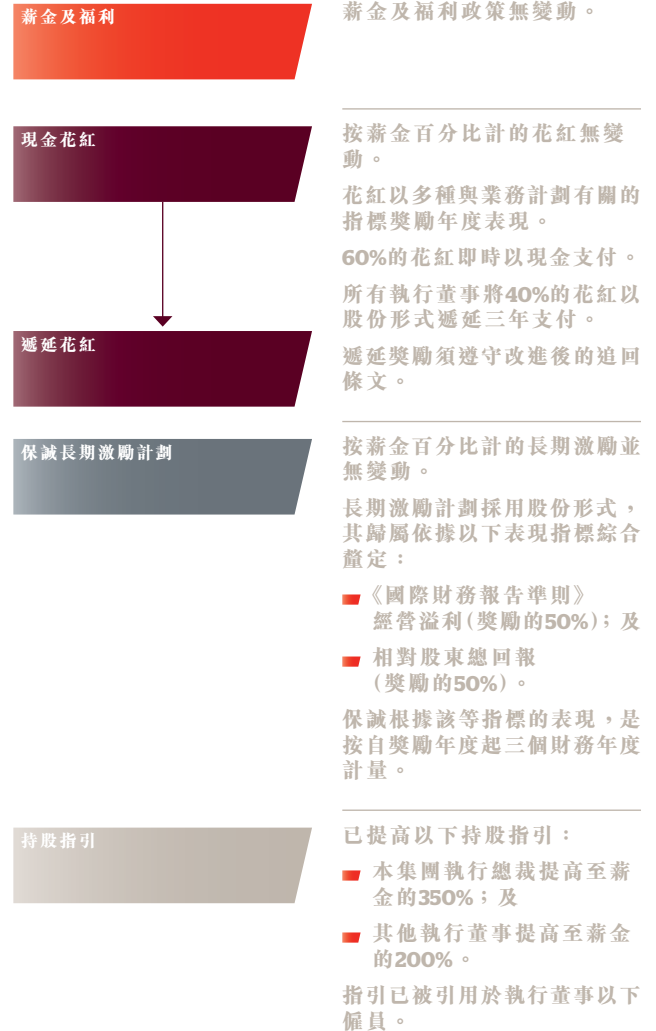
基於上述策略及原則制定的薪酬政策和慣例與我們的業務模式協調一致。這些原則旨在確保在所有業務單位中實施有效的管治。委員會將繼續定期對該策略及該等原則進行檢討。

本節概述的薪酬策略及原則適用於本公司的其他僱員。僱員薪酬根據其技能及經驗適當釐定，於相關市場上具競爭力且獎勵表現卓越者。

薪酬架構檢討

二零一二年，委員會已檢討本集團行政人員薪酬架構的各個方面。本次檢討旨在確保本集團的薪酬架構繼續與本集團的業務策略及宏圖以及上文所載的薪酬政策一致，為本公司在國際市場吸納人才建立競爭優勢。本次檢討僅檢討薪酬架構，並無導致按薪金百分比計的激勵上限發生任何變動。

建議架構的主要特點



附註
Jackson 的總裁兼執行總裁亦分享 JNL 花紅池，而 M&G 的執行總裁則另行安排。

圖例
 ■ 固定薪金
 ■ 短期浮動薪金
 ■ 長期浮動薪金
 ■ 持股指引

薪酬政策報告續

主要變動概要

薪酬要素	不變部分	變動部分	變動原因
年度花紅	<p>行政人員將繼續根據年度激勵計劃獲得獎勵。</p> <p>用於計算最高花紅的薪金比例無變動。</p> <p>表現指標無建議變動。</p> <p>保持三年遞延期。</p> <p>Jackson的總裁兼執行總裁除根據年度激勵計劃獲得獎勵外，亦繼續分享JNL花紅池。</p>	<p>所有執行董事的遞延花紅比例將為40%。</p> <p>已改進追回條文，適用於二零一三年遞延部分及其後花紅。</p> <p>M&G執行總裁的最高年度花紅上限將採用M&G《國際財務報告準則》經營溢利的0.75%或薪金的六倍(以較低者為準)。</p>	<p>於執行董事之間保持一致。</p> <p>允許在業績進行重大不利重列或違規等特定情況下，沒收遞延花紅。</p> <p>M&G執行總裁的年度花紅計算透明，且與M&G業務表現掛鉤。</p>
長期激勵	<p>長期激勵獎勵(佔薪金百分比)維持不變。</p> <p>對於業務單位執行總裁，繼續結合使用集團及業務單位指標。</p> <p>集團表現股份計劃及業務單位表現計劃的尚未歸屬獎勵將不會受保誠長期激勵計劃的採納影響。</p> <p>M&G的執行總裁將繼續參與M&G行政人員長期激勵計劃。</p>	<p>於二零一三年的股東週年大會上，將向股東建議一項新的長期激勵計劃(保誠長期激勵計劃)以供批准。</p> <p>保誠長期激勵計劃就實現《國際財務報告準則》經營溢利及卓越的相對股東總回報提供獎勵。</p> <p>股東總回報將參照經修訂標竿公司衡量，並以標竿公司排名(而非指數)為基準進行評估。</p> <p>通過股東批准後，二零一三年獎勵將根據該計劃發放。</p> <p>M&G執行總裁的獎勵將按薪金的比例計算，根據保誠長期激勵計劃項下的獎勵為薪金的150%，根據M&G行政人員長期激勵計劃項下的獎勵為薪金的300%。</p>	<p>經擴大的股東總回報標竿公司名單可確保可比對象一直適當。</p> <p>參照標竿公司排名(而非指數)評估表現更直觀。</p> <p>《國際財務報告準則》經營溢利對業務管理極其重要，為股東價值的主要動力。</p> <p>M&G執行總裁的長期激勵計劃的獎勵計算透明，並與其他執行董事一致。</p>
持股指引	<p>指引繼續以薪金的比例表示。</p> <p>建立持股期間仍然為五年。</p>	<p>有關集團執行總裁的規定，由薪金的200%提高至350%。</p> <p>有關所有其他執行董事的規定，將提高至薪金的200%。按照先前的規定，大部分董事須持有價值與其薪金相同的Prudential plc股份。</p> <p>行政人員將於自本政策實行日期(或其獲委任日期(若較遲))起五年期間內，建立規定的額外持股。</p>	<p>該變動使之與股東利益更一致。</p>

**表現指標
年度花紅**

執行董事根據年度激勵計劃獲得花紅獎勵。二零一二年的年度激勵計劃：

- 使年度獎勵與支持本集團業務策略的主要表現指標緊密一致；
- 激勵行政人員團隊超越較高年度目標；及
- 仍與本集團的風險架構和承受能力一致。

並無建議更改二零一三年年度花紅的架構或表現條件。

長期激勵

我們已制訂保誠長期激勵計劃，以獎勵參與者實現《國際財務報告準則》溢利以及持續實現豐厚股東回報。將按以下基準評估三年期間的表現：

表現條件	衡量方式	評估
《國際財務報告準則》經營溢利 (獎勵的50%)	激勵參與者實現及超越長期業務計劃。獎勵將基於《國際財務報告準則》經營溢利與表現目標範圍的比較而歸屬。 《國際財務報告準則》目標將視乎角色在集團或業務單位層面制訂。	衡量三年的累計表現。 於業績表現期之初根據三年業務計劃設定門檻、目標及最高水平。25%獎勵將按門檻表現歸屬，按業績表現上升，較高業績表現歸屬可達至100%。 集團《國際財務報告準則》經營溢利將於業績表現期結束時披露。
股東總回報 (獎勵的50%)	長期激勵計劃將繼續獎勵行政人員實現豐厚股東回報。 股東總回報將仍按當地貨幣基準計算。 股東總回報將參照經修訂標竿公司衡量，以確保該指標的持續相關性。為反映本集團業務經營的國際範圍，標竿公司已擴大至與我們爭奪客戶及資本的全球保險業同行。經修訂標竿公司於下文概述。	相對三年股東總回報將按照排名衡量。 25%獎勵將按中位數表現歸屬，按直線基準上升，以就第75分位或以上的股東總回報全面歸屬。

二零一三年獎勵所用的經修訂股東總回報標竿公司：
Aegon、美國家庭人壽*、友邦保險*、AIG*、安聯、Aviva、安盛、Generali、Legal & General、宏利、MetLife*、慕尼黑再保險*、香衛、保德信金融集團*、標準人壽、永明金融*、瑞士再保險*、蘇黎士保險集團*
註有星號的同業公司已列為二零一三年起的標竿公司。

薪酬委員會認為有足夠的控制措施可確保該等表現指標將不會造成隱含激勵，以致承擔過度的營運或金融風險或採納風險過高的資本結構。

就任何待歸屬保誠長期激勵計劃獎勵而言，委員會須信納本公司於業績表現期末所發放的獎勵就本公司的相關財務表現質素而言屬合理，方會歸屬獎勵。為確保與本集團股東長期利益緊密相連，參與者將收取最終歸屬股份於業績表現期的再投資股息價值。若業績表現指標未能全部實現，則任何獎勵的未歸屬部分將失效，且不可重新測試業績表現。

與集團表現股份計劃相同，以目標衡量的業績表現及相應的獎勵歸屬將由獨立第三方評估。

委員會認為，建議的業績表現指標更適合本集團，且至少與集團表現股份計劃及業務單位表現計劃所使用者一樣挑戰性。

我們已就該等建議向股東及其代表(合共包括過半數股東)進行廣泛諮詢。委員會擬定該等建議時亦已考慮股東意見。

薪酬政策報告續

薪酬要素概述

要素	目的	二零一二年政策
基本薪金	<p>向行政人員提供固定薪酬。</p> <p>提供適當薪金，以確保保誠招募及挽留主要行政人員方面保持競爭力。</p> <p>薪金是對行政人員履行職責的獎勵。</p>	<p>委員會每年檢討薪金。基本薪金變動一般於一月一日生效。</p> <p>於釐定各行政人員的基本薪金時，委員會考慮：</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 該行政人員的業績表現及經驗。 ■ 內部相關性； ■ 本公司財務表現； ■ 所有員工的薪金升幅；及 ■ 適當的市場資料。
年度花紅	<p>激勵及獎勵較高年度業務計劃的實現，年度花紅：</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 根據本集團對股東的長期承諾釐定；及 ■ 與本集團的風險承受能力一致。 	<p>執行董事參依據本集團及業務單位的財務表現指標(包括盈利能力、現金流量、資本充足率以及個人目標)的實現情況，參與年度花紅計劃。目標根據業務計劃釐定。</p> <p>執行董事須將年度花紅的30%至50%(M&G執行總裁須遞延花紅中超過500,000英鎊部分的50%)遞延為保誠股份，遞延期為三年。</p> <p>花紅不包括在退休金的計算中。</p>
長期激勵	<p>激勵及獎勵以下事項的實現：</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 對股東的長期承諾； ■ 為股東創造可持續長期回報；及 ■ 與本集團的風險承受能力相一致。 	<p>所有執行董事均參與集團表現股份計劃。集團股份表現計劃按相對股東總回報為基準進行歸屬。</p> <p>業務單位執行總裁亦參與業務單位表現計劃(業務單位表現計劃或M&G行政人員長期激勵計劃)，該計劃專注於為業務單位及本集團長期成功作出貢獻的財務指標。</p>
持股指引	<p>使行政人員與股東的利益一致。</p>	<p>集團執行總裁及M&G執行總裁須建立及持有相當於基本薪金200%的股份。</p> <p>其他執行董事須建立及持有相當於基本薪金100%的股份。</p> <p>行政人員可在五年期間內建立持股。有關董事目前持股的詳情於第133頁概述。</p>
福利	<p>向行政人員提供物品及津貼，以協助他們有效履行各自職責。</p>	<p>所有執行董事均享有核心健康與保障福利(例如醫療保險及壽險)。</p> <p>行政人員可享受的其他福利取決於：</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 當地市場慣例； ■ 業務單位內其他僱員的福利；及 ■ 適用的外籍僱員及調遷僱員福利及津貼。 <p>福利不包括在退休金的計算中。有關向各執行董事提供福利的成本詳情於第134頁的薪酬表概述。</p>
退休金	<p>向行政人員提供退休收入保障。</p>	<p>執行董事的退休金取決於各自於加入本集團時所在業務單位其他僱員的安排。</p> <p>於二零零三年六月之後入職的行政人員可選擇：</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 獲取向界定供款計劃供款形式的付款；或 ■ 接受現金補貼以代替供款。 <p>於二零零三年六月之前加入本集團的行政人員有權參加當時的界定利益計劃。於二零一二年年末，概無任何執行董事為集團界定利益計劃的活躍成員。</p>

二零一二年機會

二零一二年基本薪金載於第124頁。

大部分執行董事的最高年度花紅介乎薪金的160%至200%。

根據相關市場慣例，M&G執行總裁與 Jackson 總裁兼執行總裁的花紅不受薪金比例限制。M&G執行總裁的薪酬總額最高可達M&G《國際財務報告準則》經營溢利的3%。

執行董事二零一二年的花紅詳情載於第125頁。

集團股份表現計劃及業務單位表現計劃項下的合併獎勵為薪金的550%，而二零一二年實際發放的獎勵低於該水平。

於二零一二年，M&G執行總裁的長期激勵不受薪金比例限制。該職位的薪酬總額最高達M&G《國際財務報告準則》經營溢利的3%。

執行董事可享有的長期激勵明細表載於第123頁。

英國及亞洲執行董事有權獲取相當於基本薪金25%的退休金供款或現金補貼(或兩者結合)。

Jackson 總裁兼執行總裁按與其他JNL僱員相同的標準，參與 Jackson 界定供款退休金計劃。

有關本公司就退休金而支付的金額詳情於第134頁的薪酬表及第130頁的退休金表概述。

二零一二年表現指標

大部分執行董事的獎勵根據以下方面的實現情況釐定：

- 賺取的自由盈餘淨額；
- 《國際財務報告準則》經營溢利；
- 歐洲內含價值經營溢利；
- 控股公司現金流量；
- 保險集團指令(IGD)資本盈餘；及
- 個人目標。

集團表現股份計劃獎勵以國際保險公司指數衡量的相對股東總回報為基準進行歸屬(股東總回報是股價上升及已付股息的結合)。

業務單位表現計劃及M&G行政人員長期激勵計劃的業績表現指標因業務計劃及業務單位策略而異。該等指標於第127至128頁概述。

Jackson 界定供款退休金計劃包括固定要素及基於JNL盈利能力的額外供款。

概無其他集團退休金計劃附有表現條件。

二零一三年政策變動

於二零一二年度薪酬架構檢討中，已改進二零一三年及以後適用於花紅遞延部分的追回條文。

在高級行政人員團隊，行政人員須遞延年度花紅獎勵的比例劃一為40%。

M&G執行總裁的年度花紅上限將採用M&G《國際財務報告準則》經營溢利的0.75%或薪金的六倍(以較低者為準)。

詳情請參閱第118頁。

於薪酬架構檢討中，薪酬委員會已提議一項新的長期激勵(保誠長期激勵計劃)，將於二零一三年股東週年大會上提呈股東批准。

待股東批准後，該計劃項下的首批獎勵將於二零一三年五月發放。

有關建議的詳情於第118至119頁概述。

於薪酬架構檢討中，執行董事的持股指引已被提高。

經修訂指引為：

- 就集團執行總裁而言為薪金的350%；及
- 就所有其他執行董事而言為薪金的200%

有關經修訂指引的詳情於第118頁概述。

二零一二年薪酬政策的實施

二零一二年薪酬委員會的運作

委員會於二零一二年的成員如下(均為獨立非執行董事)：

- Turnbull 勳爵 KCB CVO (主席)
- Keki Dadiseth
- Michael Garrett
- Paul Manduca (至二零一二年七月二日)
- Kai Nargolwala

Philip Remnant 於二零一三年一月一日加入委員會。

於二零一二年內，委員會共召開五次會議。各次會議的主要活動載於下表：

會議	主要活動
二零一二年二月	<ul style="list-style-type: none"> ■ 批准二零一一年董事薪酬報告； ■ 審議二零一一年執行董事的年度花紅(及 Michael McLintock 的薪酬總額)； ■ 審議截至二零一一年十二月三十一日止業績表現期間長期激勵獎勵的歸屬結果；及 ■ 批准二零一二年採用的年度花紅指標及目標。
二零一二年三月	<ul style="list-style-type: none"> ■ 批准二零一二年長期激勵獎勵及業績表現指標；及 ■ 根據經審核財務業績，確認二零一一年年度花紅及截至二零一一年十二月三十一日止業績表現期間長期激勵獎勵的歸屬結果。
二零一二年六月	<ul style="list-style-type: none"> ■ 檢討集團領導團隊、風險管理高層僱員及年薪超過100萬英鎊的僱員的薪酬； ■ 關注本公司股份計劃造成的攤薄水平；及 ■ 審議薪酬架構的建議變更。
二零一二年九月	<ul style="list-style-type: none"> ■ 根據上半年業績，監控長期激勵目標的表現結果； ■ 檢討委員會的職權範圍； ■ 批准提呈股東諮詢的薪酬架構建議變更；及 ■ 檢討執行董事的薪酬總額。
二零一二年十二月	<ul style="list-style-type: none"> ■ 關注本公司全體僱員股份計劃的參與水平； ■ 批准二零一三年執行董事的薪金及激勵機會； ■ 審議二零一三年使用的年度花紅指標及目標； ■ 審閱二零一二年董事薪酬報告初稿； ■ 根據股東意見，確認薪酬架構變動；及 ■ 批准委員會二零一三年工作計劃。

於二零一二年一月，薪酬委員會舉行會議以解決於二零一一年十二月的委員會會議上提出的問題。此外，委員會於二零一二年九月舉行工作會議，以討論將於二零一三年實施的薪酬架構變動。

主席及集團執行總裁於獲邀時出席委員會會議。委員會還可諮詢財務總監、集團人力資源總監及集團薪酬及僱員關係總監的意見。集團風險總監已就遵循本集團風險承受能力及架構向委員會提供建議。任何個人均不能出席討論其自身薪酬的會議。

於二零一二年，Deloitte LLP 擔任委員會獨立顧問。此外，PricewaterhouseCoopers LLP 亦為本公司提供意見。市場數據來自 Deloitte LLP、韜睿惠悅、McLagan Partners 及 LOMA。Norton Rose、司力達律師樓、年利達律師事務所及安理國際律師事務所為本公司提供法律諮詢意見，包括對僱傭法及本公司股份計劃的運作提供意見。上述事務所中有一些還會為本公司提供其他服務：Deloitte LLP 及 PricewaterhouseCoopers LLP 就償付能力標準II、稅務及其他財務事宜提供意見，韜睿惠悅提供精算意見，而司力達律師樓及 Norton Rose 則提供商業、公司及一般法律意見。

二零一二年獎勵政策的實施

於二零一二年，執行董事的薪酬基準載列如下：

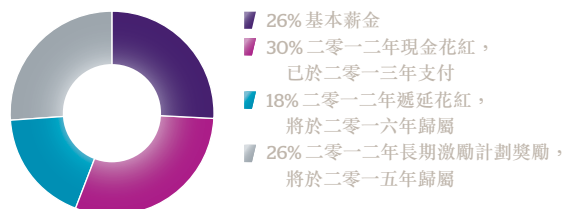
董事	職位	二零一二年一月一日的 基本薪金	年度花紅- 估薪金最大的 百分比	長期激勵 (二零一二年獎勵佔薪金的百分比)		
				集團表現 股份計劃	業務單位 表現計劃	總計
Rob Devey	英國及歐洲執行總裁	600,000英鎊	160%	112.5%	112.5%	225.0%
John Foley	集團風險總監	610,000英鎊	160%	250.0%	-	250.0%
Michael McLintock	M&G 執行總裁	360,000英鎊	附註1	100.0%	344.1%	444.1%
Nic Nicandrou	財務總監	630,000英鎊	175%	225.0%	-	225.0%
Barry Stowe	保誠集團亞洲區總部執行總裁	8,000,000港元	160%	112.5%	112.5%	225.0%
Tidjane Thiam	集團執行總裁	1,000,000英鎊	200%	400.0%	-	400.0%
Mike Wells	JNL總裁兼執行總裁	1,050,000美元	附註2	230.0%	230.0%	460.0%

附註

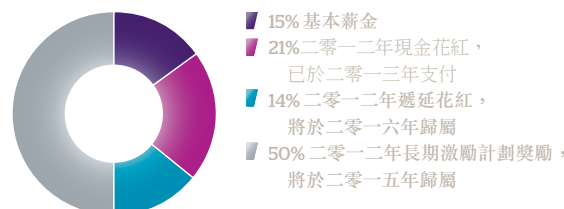
- 1 Michael McLintock 的年度花紅及 M&G 行政人員長期激勵計劃(非業務單位表現計劃)項下的長期激勵基於 M&G 絕對的及相對標準同行的業績表現而定。與資產管理領域的慣例相符，M&G 並無規定激勵薪酬水平的上限。Michael 的薪酬總額須符合一項基本上限規定，即其薪酬總額不得超過 M&G 年度《國際財務報告準則》利潤的3%。有關其二零一二年 M&G 行政人員長期激勵計劃獎勵的數字為本次授予獎勵的預期值。
- 2 Mike Wells 的最高年度花紅額度包括薪金的160%及基於 Jackson 目標業績表現的 Jackson 高管人員花紅池中10%的額度。
- 3 所有長期激勵的業績表現期為三年。上文所載獎勵的業績表現期截至二零一四年十二月三十一日止。
- 4 如果以股份形式授出獎勵，則最終獎勵股份數目根據有關計劃規則計算。根據該等計劃授出股份的詳情載於「補充資料」一節董事尚未行使的長期激勵獎勵表內。

二零一二年執行董事的薪酬中的固定、短期變動和長期變動部分比例如下(執行董事的平均水平)：

表現良好



表現優秀



如上圖所示，「良好」表現對應二零一二年年度花紅目標水平及二零一二年長期激勵獎勵門檻水平歸屬。「優秀」表現對應二零一二年年度花紅最高額度及二零一二年長期激勵獎勵全部歸屬。

二零一二年薪酬政策的實施續

單筆數字

雖然英國政府的建議報告規定尚未有定案，我們預期會有規定要求呈列董事薪酬總額的單筆數字，其內容請參閱第134頁的二零一二年薪酬總表。計算單筆數字時已計及以下因素：

- 二零一二年薪金及發放福利的成本；
- 二零一二年業績表現花紅獎勵(包括將於二零一六年發放的遞延獎勵的授與價值)；
- 於截至二零一二年止的業績表現期內，將於二零一三年發放的長期激勵獎勵價值，會使用二零一二年十月一日至二零一二年十二月三十一日期間的平均股價作為計算；及
- 二零一二年任何代退休金補貼、界定供款退休金計劃的僱主供款價值，或界定利益退休金計劃結轉價值的增加(減董事於二零一二年作出的供款)。

基本薪金

執行董事薪金已於二零一二年審閱，其變動將於二零一三年一月一日生效。在釐定二零一三年薪金時，委員會已考慮各董事的業績表現、經驗及內部相關性，以及本集團的業績表現及其他僱員的薪金升幅。為求為檢討提供背景，已從下列市場參考基準點提取資料：

董事	職位	評估薪酬所用的基準
Rob Devey	英國及歐洲執行總裁	<ul style="list-style-type: none"> ■ 富時40 ■ 國際保險公司
John Foley	集團風險總監	<ul style="list-style-type: none"> ■ 富時40
Michael McLintock	M&G執行總裁	<ul style="list-style-type: none"> ■ McLagan英國投資管理調查
Nic Nicandrou	財務總監	<ul style="list-style-type: none"> ■ 富時40 ■ 國際保險公司
Barry Stowe	保誠集團亞洲區總部執行總裁	<ul style="list-style-type: none"> ■ 翰睿惠悅亞洲保險公司調查
Tidjane Thiam	集團執行總裁	<ul style="list-style-type: none"> ■ 富時40 ■ 國際保險公司
Mike Wells	JNL總裁兼執行總裁	<ul style="list-style-type: none"> ■ 翰睿惠悅美國金融服務調查 ■ 美國保險調查

委員會經審慎考慮，決定將薪金提高3%，如右表所載。本集團不同業務單位員工薪金提高幅度不同，根據當地市況而定。預期二零一三年集團整體員工薪金預算將增加3%至5%。

行政人員	二零一二年薪金	二零一三年薪金(提高3%)
Rob Devey	600,000英鎊	618,000英鎊
John Foley	610,000英鎊	628,300英鎊
Michael McLintock	360,000英鎊	370,800英鎊
Nic Nicandrou	630,000英鎊	648,900英鎊
Barry Stowe	8,000,000港元	8,240,000港元
Tidjane Thiam	1,000,000英鎊	1,030,000英鎊
Mike Wells	1,050,000美元	1,081,500美元

年度花紅 業績表現指標

用於評估二零一二年年度激勵計劃業績表現的財務指標載於下文。該等指標於二零一三年保持不變。就負責業務單位的執行董事而言，則根據本集團及業務單位業績表現評估。

各執行董事的部分年度花紅考慮個人目標的實現情況，包括其作為董事會成員對集團策略的貢獻及與其職能及／或業務單位職責有關的具體目標(例如，有關實施

償付能力標準II規定的項目指標)。此外，全體僱員須遵守與其職責及業務領域有關的監管、管治及風險管理慣例及政策。具體而言，所有業務單位必須在本集團風險承受能力及架構範圍內運作，而所有個人均須遵從本集團的業務行為守則。

各執行董事的部分年度花紅並不以現金支付，而須遞延。該部分花紅以本公司股份形式遞延三年。該遞延使執行董事與股東利益保持一致，並有助確保他們致力於本公司的持續成功。

年度花紅上限

執行董事的花紅上限、二零一二年業績表現指標的加權值及年度遞延花紅的比例載於下表。

	最高花紅 (佔薪金百分比)	遞延規定	指標的加權值		
			集團	業務單位	個人目標
Rob Devey	160%	花紅總額的40%	20%	60%	20%
John Foley	160%	花紅總額的40%	50%	-	50%
Michael McLintock	附註1 超出500,000英鎊之數的50%		10%	60%	30%
Nic Nicandrou	175%	花紅總額的40%	80%	-	20%
Barry Stowe	160%	花紅總額的40%	20%	60%	20%
Tidjane Thiam	200%	花紅總額的50%	80%	-	20%
Mike Wells ^{附註2}	約400%	花紅總額的30%	30%	60%	10%

附註

1 Michael McLintock 二零一二年的年度花紅及長期激勵基於M&G絕對的及相對標竿同行的業績表現而定，與資產管理領域的慣例相符，並無規定激勵薪酬水平的上限。Michael的薪酬總額(包括長期激勵)須符合一項基本上限規定，即其薪酬總額不得超過M&G年度《國際財務報告準則》利潤的3%。

2 所示Mike Wells的年度花紅額度包括為工資的160%的年度激勵計劃上限及Jackson高管人員花紅池的10%。以上數字乃基於Jackson的表現目標。

二零一二年業績表現的獎勵

誠如薪酬委員會的主席函件所載，於二零一二年，本集團的主要財務指標(具體而言為新業務盈利能力、《國際財務報告準則》盈利能力及現金創造能力)均實現進一步增長。按該等指標衡量，二零一二年業績表現卓越，超過本集團二零一一年的業績表現及委員會於年初訂立的較高目標。集團風險總監獲邀出席薪酬委員會於二零一三年三月舉行的會議，並向委員會匯報本集團於二零一二年的風險承受能力及風險框架的貫徹落實情況。

參照委員會訂立的目標，二零一二年財務表現概述如下：

指標	集團	保誠集團亞洲區總部	英國	M&G
現金流量	超過較高目標	超過較高目標	符合計劃	—
產生的自由盈餘淨額	超過較高目標	計劃金額與 較高目標之間	—	—
《國際財務報告準則》溢利	超過較高目標	超過較高目標	超過較高目標	計劃金額與 較高目標 金額之間
IGD盈餘	超過較高目標	計劃金額與 較高目標之間	超過較高目標	—
新業務保費歐洲內含價值溢利	超過較高目標	超過較高目標	超過較高目標	—
有效業務歐洲內含價值溢利	超過較高目標	計劃金額與 較高目標之間	計劃金額與 較高目標 金額之間	—

二零一二年薪酬政策的實施續

鑒於此出色表現，委員會批准以下二零一二年年度激勵計劃付款：

行政人員	二零一二年 薪金	二零一二年 年度激勵 計劃最高獎勵	二零一二年 結果 (佔上限百分比)	二零一一年 結果 (佔上限百分比)	二零一二年 年度激勵計劃 獎勵總額
Rob Devey	600,000英鎊	160%	73.9%	90.7%	709,200英鎊
John Foley	610,000英鎊	160%	100.0%	98.1%	976,000英鎊
Michael McLintock	360,000英鎊	不適用	不適用	不適用	1,307,275英鎊
Nic Nicandrou	630,000英鎊	175%	99.0%	95.9%	1,091,475英鎊
Barry Stowe	8,000,000港元	160%	98.1%	94.1%	12,560,000港元
Tidjane Thiam	1,000,000英鎊	200%	100.0%	96.9%	2,000,000英鎊
Mike Wells ^{附註1}	1,050,000美元	160%	99.0%	95.4%	1,663,200美元

附註

1 除年度激勵計劃之外，Mike Wells亦獲得JNL高管人員花紅池的10%。他的二零一二年花紅總額(包括其年度激勵計劃及JNL高管人員獎勵)為4,599,500美元。

長期激勵

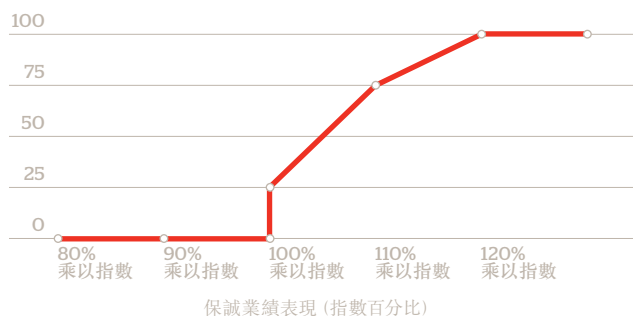
二零一二年根據下述計劃授出的獎勵詳情載於第137頁至139頁。

集團表現股份計劃

所有執行董事均獲得集團表現股份計劃獎勵。獎勵以三年期間本集團股東總回報表現為歸屬條件。股東總回報由股價增幅和已付股息組成。業績表現期間內保誠的股東總回報成就與由十間國際保險公司(請參閱下面的方框)組成的股東總回報指數相比較。選擇該業績表現指標的原因在於其側重於為股東創造的價值。股東總回報以當地貨幣為基準計算，因其簡單及便於直接比較。

尚未生效的集團表現股份計劃獎勵的歸屬表載列如下：

獎勵歸屬百分比



所有尚未生效的集團表現股份計劃獎勵所用指數內的同行公司Aegon、安聯、Aviva、安盛、Generali、安泰、Legal & General、宏利、普衛及標準人壽

在批准任何集團表現股份計劃獎勵的歸屬時，委員會需確保本公司相關財務表現的質素與業績表現期末的獎勵水平相符合。為確保與本公司股東的長遠利益緊密掛鉤，參與者將獲得最終歸屬股份在業績表現期內的股息轉投價值。倘未能完全實現業績表現指標，任何未歸屬獎勵部分將失效且不再對業績表現進行重新測試。

於二零一二年十二月三十一日，二零一零年集團表現股份計劃獎勵的業績表現期(自二零一零年一月一日開始)結束。於業績表現期內，本集團已透過股價上升及已付股息為股東帶來豐厚的回報。保誠因此實現156.4%的卓越股東總回報。

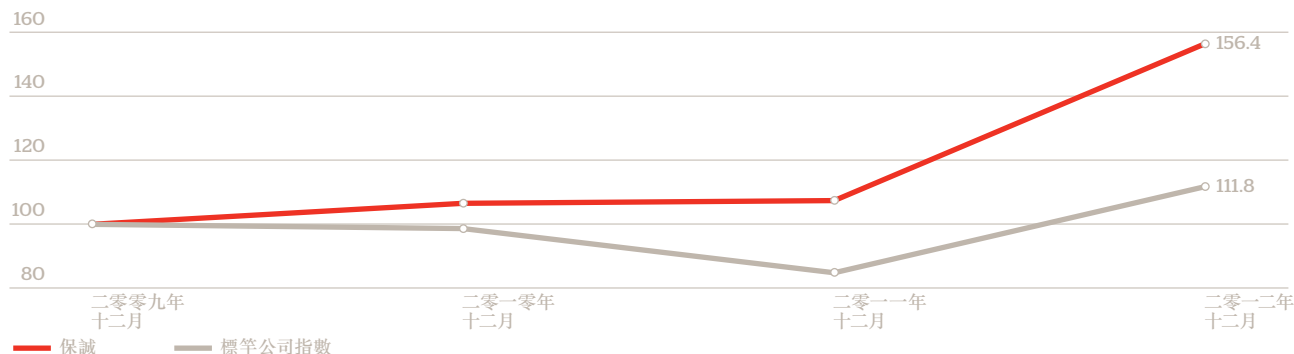
標竿公司的股東總回報指數於二零一零年至二零一二年表現期間開始時為100及於期間結束時為111.8(如次頁圖示)。若二零一零年集團表現股份計劃獎勵達全部歸屬，期內保誠的股東總回報指數須跑贏同行指數20%，即從100升至最少134.2(111.8乘以120%)。保誠股東總回報表現錄得156.4%，超越同行指數的139.9%。

委員會認可本公司相關財務表現的質素，確認二零一零年至二零一二年集團表現股份計劃獎勵100%歸屬(參考資料：二零零九年至二零一一年集團表現股份計劃獎勵100%歸屬)。

委員會認為集團表現股份計劃的業績表現條件要求頗高，若要取得全數獎勵，則須取得較其他國際保險公司相比之下更突出的業績表現。

以下折線圖將二零一零年一月一日至二零一二年十二月三十一日三年期間保誠的股東總回報與集團表現股份計劃下標竿公司的股東總回報進行比較。

保誠股東總回報與標竿公司指數比較 – 截至二零一二年十二月止三個年度的總回報指數%



業務單位表現計劃

亞洲業務單位表現計劃

保誠集團亞洲區總部執行總裁根據亞洲業務單位表現計劃獲取獎勵。該等獎勵將取決於保誠集團亞洲區於三年業績表現期的新業務利潤、《國際財務報告準則》利潤及現金匯款表現。這些指標將分別決定各獎勵的三分之一的歸屬。30%獎勵按門檻表現歸屬，按業績表現上升，較高業績表現歸屬可達至100%。

於二零一二年十二月三十一日，二零一零年亞洲業務單位表現計劃獎勵的業績表現期(自二零一零年一月一日開始)結束。該期間保誠集團亞洲區業務單位實現的新業務利潤、《國際財務報告準則》利潤及現金匯款意味着委員會認可業務單位相關財務表現的質素，確認 Barry Stowe 二零一零年至二零一二年亞洲業務單位表現計劃獎勵95.2%歸屬(參考資料：Barry Stowe 二零零九年至二零一一年亞洲業務單位表現計劃獎勵86.5%歸屬)。

Jackson 業務單位表現計劃

JNL總裁兼行政總裁根據 Jackson 業務單位表現計劃獲取獎勵。該計劃的獎勵歸屬乃根據業績表現期內股東資本值的增長釐定。所需股東資本值的增長於下表概述。以直線法在各表現水平間確定歸屬百分比。

業務單位表現計劃獎勵歸屬百分比	三個年度內股東資本值的複合年增長率
0%	<8%
30%	8%
75%	10%
100%	12%

於二零一二年十二月三十一日，二零一零年 Jackson 業務單位表現計劃的業績表現期結束。儘管概無任何執行董事根據該計劃獲得二零一零年獎勵，但其他參與者的歸屬水平為100%(參考資料：二零零九年至二零一一年獎勵歸屬93.75%)。

英國業務單位表現計劃

英國及歐洲執行總裁根據英國業務單位表現計劃獲取獎勵。鑒於英國業務單位的優先目標是創造現金，英國業務單位表現計劃獎勵以集團表現股份計劃獎勵採用的相對股東總回報指標進行評估。

於二零一二年十二月三十一日，二零一零年英國業務單位表現計劃的業績表現期(自二零一零年一月一日開始)結束。誠如上圖闡釋，該期間保誠股東總回報表現相當於標竿指數的139.9%。委員會認可業務單位相關財務表現的質素，確認 Rob Devey 二零一零年至二零一二年英國業務單位表現計劃獎勵100%歸屬(參考資料：Rob Devey 二零零九年至二零一一年英國業務單位表現計劃獎勵已100%歸屬)。

在批准任何業務單位表現計劃獎勵的歸屬時，委員會需確保相關財務表現的質素與業績表現期末的獎勵水平相符合。為確保與本公司股東的長遠利益緊密掛鉤，參與者將獲得最終歸屬股份在業績表現期內的股息轉投價值。倘未能完全實現業績表現指標，任何未歸屬獎勵部分將失效且不再對業績表現進行重新測試。

二零一二年薪酬政策的實施續

限制獎勵規模

集團表現股份計劃及業務單位表現計劃規則設定了一個財政年度內授予行政人員的股份價值的限額。雖然各年度授出的獎勵通常遠低於該限額，但該兩項計劃授予的股份價值總額不得超過薪金的550%。一旦保誠的控制權改變，則根據該等安排授出的獎勵將按實際業績表現和已服務的業績表現期等比例歸屬。

M&G 行政人員長期激勵計劃

M&G 執行總裁根據 M&G 行政人員長期激勵計劃獲取獎勵。根據該計劃，影子股份獎勵每年授予，設定起始股價為1英鎊。歸屬時影子股份的價格按三年業績表現期內 M&G 盈利能力的增減釐定，同時會根據利潤及投資表現作出調整：

利潤增長

歸屬的影子股份價值將按利潤指標作出以下調整：

- 倘若業績表現期內第三年的利潤至少相當於業績表現期內三年的平均年度利潤，則不會作出任何調整；
- 倘若為虧損或零利潤，則獎勵的價值將調減至零，不論投資表現如何；及
- 倘若利潤介乎上述兩數值之間，則按照直線法在不調減獎勵價值和全數撤銷獎勵價值之間調減影子股份的價值。

投資表現

歸屬的影子股份價值將按投資表現指標作出以下調整：

- 倘若 M&G 基金的投資表現於三年業績表現期內排名躋身前兩個四分位，則歸屬的影子股份價值將會增加。倘若表現排名躋身第一個四分位，則影子股份的價值翻番；
- 倘若投資表現排名位列第三個四分位，則歸屬的影子股份價值不變；及
- 倘若投資表現排名位列第四個四分位，獎勵則會被取消，不論利潤增長如何。

歸屬的影子股份的價值將於三年業績表現期結束後以現金方式支付。

於二零一二年十二月三十一日，M&G 行政人員長期激勵計劃下授予的二零一零年獎勵的業績表現期(自二零一零年一月一日開始)結束。M&G 於業績表現期結束時的利潤為開始時的204%，而 M&G 的投資表現排名位列第二個四分位。委員會認可 M&G 相關財務表現的質素，確認 Michael McLintock 二零一零年獎勵以每股2.65英鎊的價值歸屬。Michael McLintock 據此將於二零一三年獲得2,616,024英鎊(參考資料：二零零九年至二零一一年獎勵以每股2.96英鎊的價值歸屬，Michael McLintock 據此於二零一二年獲得5,417,359英鎊)。根據二零一一年度的業績表現，二零一二年已向 Michael McLintock 授出952,960股預期價值為1,238,849英鎊的影子股份獎勵。

誠如本報告「薪酬架構檢討」一節所述，已修訂用於釐定根據 M&G 行政人員長期激勵計劃向 Michael McLintock 獎勵的影子股份數目的方法。自二零一三年起，Michael McLintock 將獲得面值相當於其薪金三倍的年度獎勵。二零一三年獎勵的最終價值將根據二零一三年一月一日至二零一五年十二月三十一日三個年度 M&G 的盈利能力及投資業績表現，使用上文所載的指標釐定。

Jackson 長期激勵計劃

在獲委任為執行董事之前，Mike Wells 曾參與兩項 Jackson 提供予高層僱員的長期激勵計劃。Mike Wells 獲授 JNL 美國表現股份計劃項下的美國預託證券及 JNL 長期激勵計劃項下的基於現金的獎勵。兩項計劃授出的獎勵的業績表現期為四個年度，歸屬結果取決於股東價值目標的實現情況。倘實現較高業績表現目標，則最多可發放 JNL 表現股份計劃獎勵的美國預託證券原本數目的150%。

Mike Wells 在獲委任為執行董事前獲授的尚未生效的獎勵仍將受限於原業績表現條件及歸屬表。本公司不再向 Mike Wells 授出該等計劃項下的任何獎勵。

於二零一二年十二月三十一日，JNL 長期激勵計劃項下的二零零九年獎勵的業績表現期(自二零零九年一月一日開始)結束。該期間美國業務的股東價值每年增長22.68%(按複合基準計算)及於業績表現期內增長126.51%。因此，Mike Wells 二零零九年 JNL 美國表現股份計劃獎勵150%歸屬及其二零零九年以現金結算的 JNL 長期激勵計劃獎勵126.51%歸屬(參考資料：Mike Wells 二零零八年至二零一一年 JNL 美國表現股份計劃獎勵的150%及其二零零八年至二零一一年以現金支付的 JNL 長期激勵計劃獎勵的95%已歸屬)。

持股指引

作為任職條件，所有董事均須實益擁有至少2,500股本公司普通股。如董事於委任時並無擁有該權益，則必須於獲委任加入董事會後12個月內購買有關股份權益。

執行董事應擁有相當數量的股份，從而在最大程度上令其與其他股東的利益保持一致。此目標可於自其獲委任後五年內達成。

於二零一二年針對執行董事的規定水平及董事的現時持股量如下文所示。在薪酬架構檢討中，已改進持股指引，經修訂指引詳情於第118頁概述。就該等目的，計算執行董事的持股量時應包括根據年度激勵計劃獲得的股份及遞延股份。

	二零一二年 持股指引佔 基本薪金的%	二零一二年 十二月三十一日 持股量佔基本 薪金的% 附註	二零一三年 持股指引佔 基本薪金的%
Rob Devey	100%	397%	200%
John Foley	100%	459%	200%
Michael McLintock	200%	1,641%	200%
Nic Nicandrou	100%	482%	200%
Barry Stowe	100%	680%	200%
Tidjane Thiam	200%	800%	350%
Mike Wells	100%	773%	200%

附註

實益權益，基於截至二零一二年十二月三十一日的股價(8.655英鎊)。根據二零一二年十二月三十一日的基本薪金計算。

福利

所有執行董事享有核心健康及保障福利，例如醫療保險及壽險。

可根據以下情形向行政人員提供其他福利：

- 當地市場慣例；
- 業務單位內其他僱員享受的福利；及
- 適用的外籍僱員及調動僱員福利及補助。

第134頁的二零一二年薪酬表載列二零一二年福利成本。

全體僱員股份計劃

給予全體僱員獲得保誠股份的機會非常重要，能夠將他們的利益與本公司的成功及其他股東的利益相連。執行董事與所在地區其他僱員享有同樣的計劃參與資格和基準。

儲蓄相關購股權(SAYE)計劃

位於英國的執行董事有資格參與經英國稅務及海關總署批准的保誠儲蓄相關購股權計劃，而 Barry Stowe 有權參與類似的國際持股計劃(International Share Ownership Scheme)。以上計劃允許所有合資格僱員為行使 Prudential plc 的購股權進行儲蓄，購股權價格於儲蓄期開始時設定，並可較市場價格折讓最多20%。

參與者可通過訂立儲蓄合約，每月儲蓄最多250英鎊，為期三或五年。參與者可在儲蓄期結束後六個月內行使其購股權及購買股份。倘購股權於六個月內未獲行使，參與者將有權根據有關規則獲得其現金供款加利息(如適用)的退款。公司將以發行股份的方式滿足購股權的行使。倘若在過去十年內按本計劃或本公司其他購股權計劃授予的股份或可行使的購股權的股數，以及本公司其他股份激勵計劃下授予的股份的總和超過公司於擬授予日普通股本的10%，則本公司不會根據該等計劃授出任何購股權。

股份激勵計劃

位於英國的執行董事亦有資格參與本公司經英國稅務及海關總署批准的股份激勵計劃，該計劃允許所有位於英國的僱員使用薪金購買價值不超過每月125英鎊的 Prudential plc 股份(合夥股份)。所購買的每四股合夥股份將獲授予一股由保誠於公開市場購買的額外匹配股份。代息股份將於僱員參與該計劃期間進行累計。僱員可隨時自該計劃中提取其合夥股份。若僱員於五年內退出該計劃則將喪失其匹配股份。

無董事或其他僱員獲提供貸款以購買股份。

退休金福利

Michael McLintock 於二零一二年四月五日選擇成為界定利益退休金計劃(如次頁所述)的遞延成員。Michael McLintock 現時獲得相當於其薪金25%的薪金補貼。John Foley 選擇獲得貨幣購買計劃供款和現金補貼，總價值為其薪金的25%。於二零一二年全年，英國所有其他執行董事均選擇以現金補貼的形式收取其退休金福利，等於其薪金25%。該等行政人員亦獲提供高達薪金四倍的壽險保障及受養人退休金。

二零一二年薪酬政策的實施續

Barry Stowe 獲得相當於其薪金25%的現金補貼及香港強制性公積金供款，他亦獲提供高達薪金四倍的壽險保障。Mike Wells 按與其他美國僱員相同的標準，參與 Jackson 界定供款退休金計劃（一項合資格的401(k)退休金計劃）。本公司提供相當於基本薪金6%的供款（就退休金計算而言，Mike Wells 的薪金上限為250,000美元）。Mike Wells 亦參與有關計劃的利潤分享安排，該安排向合資格參與者提供年度利潤分享供款，金額視 Jackson 於計劃年度的財務業績而定，最高為可供計算退休金的薪金的6%。於二零一二年，年度利潤分享供款等於可供計算退休金的薪金的6%（於二零一一年，利潤分享供款為可供計算退休金的薪金的5%）。Mike Wells 獲提供相當於薪金兩倍的壽險保障。

於二零零三年六月之前加入本集團的行政人員有權繼續作為當時界定利益計劃的成員。然而，於二零一二年末，概無任何執行董事為集團界定利益計劃的活躍成員。於二零一二年四月五日之前，Michael McLintock 參與一項界定利益供款計劃，該計劃為服務期為三十年或以上的僱員於60歲退休時提供等於最終可計算退休金的收入三分之二的目標退休金。Michael McLintock 對該計劃的供款為基本薪金的4%。Michael McLintock 按與同日加入 M&G 的其他僱員相同的標準參與該計劃。根據該計劃所獲的利益不得高於名義計劃收入上限（二零一一年/二零一二稅務年度為129,600英鎊），該上限與 A-Day（二零零六年四月六日）之前實施的英國稅務及海關總署收入上限相一致。Michael McLintock 有權獲得根據其薪金超出名義收入上限的部分計算的補貼。

經英國稅務及海關總署批准界定利益計劃下的董事退休金及由本公司以退休金安排供款形式支付的補貼已列於下表：

	於二零一二年十二月三十一日的年齡	於二零一二年十二月三十一日用於退休金計算的服務年數	截至二零一二年十二月三十一日止年度新增退休金			於十二月三十一日累積福利的結轉價值 附註(3)		結轉價值增加扣除董事的二零一二年供款額 千英鎊	界定供款退休金計劃供款 (附註4) 千英鎊
			於二零一二年十二月三十一日的累積福利 (每年英鎊) 千英鎊	忽略通脹的截至二零一一年十二月三十一日新增退休金 附註(1) 千英鎊	計及通脹的截至二零一一年十二月三十一日新增退休金 附註(2) 千英鎊	二零一二年 千英鎊	二零一一年 千英鎊		
Rob Devey	44							-	
John Foley	56							50	
Michael McLintock (附註5)	51	20	56	1	(1)	1,323	1,102	218	-
Nic Nicandrou	47								-
Barry Stowe	55								2
Tidjane Thiam	50								-
Mike Wells	52								19

附註

1 按照公司法薪酬規則規定披露。

2 按照聯交所上市規則規定披露。

3 結轉價值按 M&G 集團退休金計劃的結轉基準計算。

4 該表包括界定供款計劃的僱主供款，總額為71,124英鎊（二零一一年：56,224英鎊），現金形式的補貼已錄入第134頁的表格。

5 Michael McLintock 於二零一二年四月五日成為 M&G 界定利益計劃的遞延成員。上文所示於二零一二年十二月三十一日的金額乃按該日期計算。

除本年度對所有領取退休金者的退休金酌情增加之外，已付或應付給董事或前任董事的退休福利無額外的提高。

執行董事的服務合約

本公司向執行董事發出正常合約終止的通知期為12個月。因此，在正常情況下，被終止合約的董事將有權根據該通知期安排享有一年的薪金及福利。此外，本公司會視情況並根據有關計劃的規則決定年度及長期激勵計劃下未生效獎勵的生效安排。在考慮終止任何服務合約

時，薪酬委員會將會考慮該個案的具體情況，包括減輕董事損失的需要。支付將會在通知期內分期進行。

執行董事的服務合約訂明他們享有的薪酬詳情以及他們可獲邀請參與的各類計劃。服務合約並無明確規定與表現相關的獎勵的價值，而規定任何淨動薪金的支付將由公司決定。

執行董事的服務合約詳情如下：

執行董事	合約日期	向公司發出的通知期	由公司發出的通知期
Rob Devey	二零零九年七月一日	十二個月	十二個月
John Foley	二零一零年十二月八日	十二個月	十二個月
Michael McLintock	二零零一年十一月二十一日	六個月	十二個月
Nic Nicandrou	二零零九年四月二十六日	十二個月	十二個月
Barry Stowe	二零零六年十月十八日	十二個月	十二個月
Tidjane Thiam	二零零七年九月二十日	十二個月	十二個月
Mike Wells ^{附註}	二零一零年十月十五日	十二個月	十二個月

附註

Mike Wells 的合約為可續約的一年期合約。除非本公司或董事於合約期滿前至少90日發出通知，合約將按相同條款及條件自動續約。

外部委任政策

在獲集團執行總裁或主席批准時，執行董事可接受外部委任，出任其他機構的非執行董事。執行董事可保留其所獲的任何袍金。於二零一二年，Michael McLintock 擔任其他機構的受託人獲得47,500英鎊(參考資料：於二零一一年，Michael McLintock 就擔任該職位獲得45,000英鎊)。其他董事擔任教育、發展、慈善及文化機構董事會的董事，但並未收取相關袍金。

主席及非執行董事的委任書及袍金**非執行董事的委任書**

非執行董事並無簽訂服務合約，而是根據通知期為六個月且不附帶補償責任的委任書獲得任命。

根據委任書條款，非執行董事延長任期取決於其符合要求的表現並經股東重選。自股東選出非執行董事起計，非執行董事一般預期出任兩屆為期三年的任期。其後，董事會可能會邀請董事延長服務期限。

二零一二年薪酬政策的實施續

非執行董事的委任書詳情如下：

非執行董事	由董事會委任	股東週年大會上首次獲股東推選	通知期	現時任期屆滿
Keki Dadiseth ^(附註1)	二零零五年四月一日	二零零五年股東週年大會	六個月	二零一三年股東週年大會
Howard Davies	二零一零年十月十五日	二零一一年股東週年大會	六個月	二零一四年股東週年大會
Michael Garrett ^(附註1)	二零零四年九月一日	二零零五年股東週年大會	六個月	二零一三年股東週年大會
Ann Godbehere	二零零七年八月二日	二零零八年股東週年大會	六個月	二零一四年股東週年大會
Alistair Johnston	二零一二年一月一日	二零一二年股東週年大會	六個月	二零一五年股東週年大會
Paul Manduca ^(附註2)	二零一零年十月十五日	二零一一年股東週年大會	六個月	二零一四年股東週年大會
Kaikhushru Nargolwala	二零一二年一月一日	二零一二年股東週年大會	六個月	二零一五年股東週年大會
Kathleen O' Donovan ^(附註3)	二零零三年五月八日	二零零四年股東週年大會	六個月	不適用
Philip Remnant ^(附註4)	二零一三年一月一日	二零一三年股東週年大會	六個月	二零一六年股東週年大會
Turnbull 勳爵	二零零六年五月十八日	二零零六年股東週年大會	六個月	二零一五年股東週年大會

附註

1 Keki Dadiseth 及 Michael Garrett 於二零一二年獲重新委任，為期一年。董事會將會考慮於二零一三年五月進一步續期。

2 Paul Manduca 於二零一二年七月二日獲委任為董事會主席。

3 Kathleen O' Donovan 於二零一二年三月三十一日卸任董事會。

4 表格假設 Philip Remnant 於二零一三年股東週年大會首次獲股東推選。

主席的委任書、袍金及福利

Paul Manduca 於二零一零年十月十五日獲委任為非執行董事，並於二零一一年一月一日成為高級獨立董事。他於二零一二年七月二日獲委任為主席。他每年獲得袍金600,000英鎊。雙方的合約通知期互為12個月。Paul Manduca 獲提供相當於年度袍金四倍的壽險保障，另加受養人年金、私人醫療保險及使用汽車及司機的福利。本公司並無支付任何退休金津貼，而他亦不參與任何集團退休金計劃。

非執行董事袍金

非執行董事無資格參與年度花紅計劃、長期激勵計劃或退休金安排。其袍金由董事會釐定，並反映其個人職責，包括擔任委員會的主席及成員(倘適用)。董事會每年對袍金進行檢討。

自二零一二年七月一日起，非執行董事的基本袍金提高近3%。支付予委員會主席或成員的額外袍金均無上調。經修訂袍金為：

年度袍金	自二零一二年七月一日起 英鎊
基本袍金	87,500
審核委員會主席一額外袍金	70,000
審核委員會成員一額外袍金	25,000
薪酬委員會主席一額外袍金	50,000
薪酬委員會成員一額外袍金	25,000
風險委員會主席一額外袍金	60,000
風險委員會成員一額外袍金	25,000
高級獨立董事一額外袍金	50,000

附註

1 毋須向提名委員會主席或成員支付袍金。

2 倘某一年度內舉行的會議數目遠多於通常情況，本公司可決定支付額外袍金。

請參閱第134頁二零一二年非執行董事個人所獲袍金詳情表。

非執行董事的持股規定

非執行董事持股規定於二零一一年七月推出。非執行董事須持有價值相當於其年度基本袍金(不包括任何委員會主席及成員的額外袍金)的股份。預計非執行董事自該規定實行日期(或其獲委任日期,如屬較後者)起計三年內達到該持股水平。主席須持有價值相當於其年度袍金的股份,預計自其獲委任日期起計五年內達到該持股水平。

董事持股量

董事持有的本公司普通股的權益載列如下。「遞延股份」包括根據股份激勵計劃獲得的股份(詳情載於第142頁表內)、遞延年度激勵獎勵及委任時獲得的股份權益(詳情載於第140至第141頁「其他股份獎勵」表)。

	二零一二年 一月一日	二零一二年十二月三十一日				二零一三年 三月十二日
	實益權益 (股份數目)	直接擁有的 股份數目	遞延股份 數目	實益權益 總額 (股份數目)	取決於 業績表 現條件的 股份數目	實益權益 (股份數目)
Keki Dadiseth	32,196	32,196	–	32,196	–	32,196
Howard Davies	3,083	3,192	–	3,192	–	3,192
Rob Devey	126,006	154,746	120,697	275,443	537,208	275,443
John Foley	364,378	277,178	46,057	323,235	351,917	323,235
Michael Garrett	39,233	39,233	–	39,233	–	39,233
Ann Godbehere	15,914	15,914	–	15,914	–	15,914
Alistair Johnston ^{附註(1)}	–	5,000	–	5,000	–	5,000
Paul Manduca	2,500	2,500	–	2,500	–	2,500
Harvey McGrath ^{附註(2)}	300,636	–	–	–	–	–
Michael McLintock	595,363	487,203	195,530	682,733	161,834	682,733
Kaikhushru Nargolwala ^{附註(3)}	–	16,000	–	16,000	–	16,000
Nic Nicandrou ^{附註(4)}	167,655	227,791	123,067	350,858	546,037	350,907
Kathleen O'Donovan ^{附註(5)}	24,425	–	–	–	–	–
Philip Remnant ^{附註(6)}	–	–	–	–	–	–
Barry Stowe ^{附註(7)}	274,575	359,997	151,234	511,231	625,976	511,231
Tidjane Thiam	650,116	524,123	399,716	923,839	1,408,368	923,839
Turnbull 勳爵	16,624	16,624	–	16,624	–	16,624
Mike Wells ^{附註(8)}	438,718	369,142	222,666	591,808	1,152,908	591,808

附註

1 Alistair Johnston 於二零一二年一月一日獲委任加入董事會。

2 Harvey McGrath 於二零一二年七月二日卸任董事會。

3 Kaikhushru Nargolwala 於二零一二年一月一日獲委任加入董事會。

4 Nic Nicandrou 於二零一三年三月十二日的股份權益包括彼於二零一三年一月、二月及三月根據股份激勵計劃每月購入的股份。

5 Kathleen O'Donovan 於二零一二年三月三十一日卸任董事會。

6 Philip Remnant 於二零一三年一月一日獲委任加入董事會。

7 Barry Stowe 的部分股份權益包括207,963股美國預託證券(等於415,926股普通股)及95,305股普通股。其中8,513.73股美國預託證券由投資賬戶持有,作為壽險保單的保費融資擔保。

8 Mike Wells 的股份權益包括295,904股美國預託證券(等於591,808股普通股)。於上表中,取決於表現條件的股份數目反映可能根據JNL表現股份計劃發放予Mike Wells 的最高股份數目(原本授出數目的150%)。倘實現較高業績表現目標,或會發放此最高數目的股份。

二零一二年薪酬政策的實施續

二零一二年董事薪酬(經審核資料)

千英鎊	薪金／袍金	二零一二年 現金花紅	二零一二年 遞延花紅	二零一二年 花紅總額	福利*	退休金 現金補貼	二零一二年 薪酬總額†	二零一二年 僱主退休金 供款‡	截至 二零一二年 十二月 三十一日止 業績表現期 的長期 激勵計劃 預計價值§	二零一二年 薪酬總額 「單筆數字」¶
主席										
Paul Manduca ^{附註(1)}	393	-	-	-	71	-	464	-	-	464
Harvey McGrath ^{附註(2)}	252	-	-	-	50	-	302	-	-	302
執行董事										
Rob Devey	600	426	284	710	114	150	1,574	-	1,804	3,378
John Foley	610	586	390	976	156	103	1,845	50	-	1,895
Michael McLintock ^{附註(3)}	360	904	404	1,308	124	93	1,885	218	3,190	5,293
Nic Nicandrou	630	655	437	1,092	99	158	1,979	-	1,804	3,783
Barry Stowe ^{附註(4)}	651	613	409	1,022	608	163	2,444	2	2,183	4,629
Tidjane Thiam	1,000	1,000	1,000	2,000	123	250	3,373	-	4,428	7,801
Mike Wells ^{附註(5)}	663	2,031	871	2,902	55	-	3,620	19	3,008	6,647
執行董事總額	4,514	6,215	3,795	10,010	1,279	917	16,720	289	16,417	33,426
非執行董事										
Keki Dadiseth ^{附註(6)}	120						120			120
Howard Davies	171						171			171
Michael Garrett	111						111			111
Ann Godbehere	181						181			181
Alistair Johnston	111						111			111
Kaikhushru Nargolwala	136						136			136
Kathleen O'Donovan ^{附註(7)}	28						28			28
Turnbull 勳爵	161						161			161
非執行董事總額	1,019						1,019			1,019
全體總額	6,178	6,215	3,795	10,010	1,400	917	18,505	289	16,417	35,211

* 本公司提供核心及額外福利的成本的福利價值。

† 各薪酬要素取整至1,000英鎊，而總數為該等已取整數字之和。

‡ 退休金福利載於第129頁「退休金福利」一節。

§ 長期激勵計劃預計價值等於已支付的現金總額以及已發放股份基於二零一二年十月一日至二零一二年十二月三十一日期間平均收市股價所計算的價值的總和。所有執行董事均參與長期激勵計劃，截至二零一二年十二月三十一日止業績表現期的獎勵股份發放詳情載於第137至第139頁的股份獎勵表附註。該數據不包括其他股份計劃(詳情載於第140至第141頁)或全體僱員股份計劃發放的股份(詳情載於第142頁)。與該等已歸屬股份相關的等值股息將發放。

¶ 「單筆數字」乃基於第124頁概述的方法。

附註

1 Paul Manduca於二零一二年七月二日獲委任為主席，上表金額中包括其獲委任為主席之前擔任高級獨立非執行董事所收取的袍金。

2 Harvey McGrath於二零一二年七月二日卸任董事會。

3 Michael McLintock的「單筆數字」包括其界定利益退休金的結轉價值增加，於第130頁概述。

4 Barry Stowe的福利主要為外籍僱員福利，其中包括住房福利217,567英鎊、子女教育福利32,104英鎊、探親假福利69,289英鎊及執行董事位置津貼248,894英鎊。

5 Mike Wells的花紅不包括從利潤分享計劃中所得的15,000美元，該筆款項已撥入一項401(k)的退休計劃內，已計入僱主退休金供款。

6 Keki Dadiseth獲支付於倫敦公幹期間的住宿津貼8,997英鎊。

7 Kathleen O'Donovan於二零一二年三月三十一日卸任董事會。

二零一一年董事薪酬(經審核資料)

千英鎊	薪金／袍金	二零一一年 現金分紅	二零一一年 遞延花紅	二零一一年 花紅總額	福利*	退休金 現金補貼†	二零一一年 薪酬總額	截至 二零一一年 十二月 三十一日 止 業績表 現期的 長期 激勵計劃 預計價值‡
主席								
Harvey McGrath	500	-	-	-	82	-	582	-
執行董事								
Rob Devey	550	479	319	798	111	138	1,597	1,544
John Foley ^(附註1)	550	518	345	863	139	100	1,652	-
Michael McLintock	350	779	279	1,058	93	96	1,597	6,005
Nic Nicandrou	550	507	338	845	84	138	1,617	2,020
Barry Stowe ^(附註2)	641	579	386	965	544	160	2,310	2,341
Tidjane Thiam	900	785	785	1,570	116	225	2,811	1,910
Mike Wells ^(附註1及3)	624	1,660	711	2,371	64	-	3,059	1,369
執行董事總額	4,165	5,307	3,163	8,470	1,151	857	14,643	15,189
非執行董事								
Keki Dadiseth ^(附註4)	102						102	
Howard Davies	153						153	
Michael Garrett	93						93	
Ann Godbehere	158						158	
Bridget Macaskill ^(附註5)	65						65	
Paul Manduca	156						156	
Kathleen O'Donovan	98						98	
James Ross ^(附註6)	33						33	
Turnbull 勳爵	129						129	
非執行董事總額	987						987	
全體總額	5,652	5,307	3,163	8,470	1,233	857	16,212	15,189

* 福利包括(如有)提供汽車及司機、醫療保險、保衛安排以及外籍僱員福利的成本。

† 退休金福利載於二零一一年董事薪酬報告的「退休金及長期儲蓄」一節。

‡ 長期激勵計劃預計價值等於已支付的現金總額以及已發放股份基於二零一一年十二月三十一日股價所計算的價值的總和。該數據不包括其他股份計劃或全體僱員股份計劃發放的股份。與這些已歸屬股份相關的等值股息也將同時發放。

附註

1 John Foley 及 Mike Wells 於二零一一年一月一日獲委任加入董事會。

2 Barry Stowe 的福利主要為外籍僱員福利，其中包括住房福利184,489英鎊、子女教育福利32,077英鎊、探親假福利35,093英鎊及執行董事位置津貼245,114英鎊。

3 Mike Wells 的花紅不包括從利潤分享計劃中所得的12,250美元，該筆款項已撥入一項401(k)的退休計劃內。有關內容載於退休金供款表內。

4 根據對非居於英國的董事的慣例，Keki Dadiseth 獲支付於倫敦公幹期間的住宿津貼8,997英鎊。

5 Bridget Macaskill 於二零一一年九月三十日卸任董事會。

6 James Ross 於二零一一年五月十九日卸任董事會。

補充資料

二零一二年對前任執行董事的支付及股份發放情況

Nick Prettejohn

二零零九年董事薪酬報告詳述了 Nick Prettejohn 在卸任英國及歐洲業務執行總裁後的薪酬安排。這些安排已遵照委員會的意見實施。

Nick Prettejohn 獲授的二零零九年的集團表現股份計劃及英國業務單位表現計劃獎勵的業績表現期於二零一一年十二月三十一日結束。該獎勵的歸屬結果已根據任職時間等比例計算(即9/36)，取決於業績表現期內的表現，且股份已與該等計劃的其他參與者同時發放。

由於二零零九年集團表現股份計劃獎勵的表現條件已完全滿足，該獎勵尚未生效的部分100%已於二零一二年期間發放。由於二零零九年英國業務單位表現計劃獎勵的股東資本值表現指標實現了每年12.5%(按複合基準計算)，該獎勵尚未生效的部分87.5%已於二零一二年期間發放。這是 Nick Prettejohn 於保誠長期激勵計劃下獲得的最後一項獎勵。

Clark Manning

Clark Manning 於二零一零年十二月三十一日卸任 Jackson 總裁兼執行總裁以及執行董事。Clark Manning 留任 Jackson 主席一職至二零一一年四月三十日，並擔任顧問至二零一一年十二月三十一日。二零一零年董事薪酬報告詳述了 Clark Manning 卸任後的薪酬安排。這些安排已遵照委員會的意見實施。

於二零一二年，Clark Manning 獲得以下付款：

- Clark Manning 的二零一一年年度花紅根據其於該年度擔任 Jackson 主席的任職時間等比例計算(4/12)。據此，已於二零一二年以現金支付725,389英鎊；
- Clark Manning 根據二零零九年及二零一零年業績表現而獲得的花紅的遞延部分已於二零一二年七月向其發放；
- 由於二零零九年集團表現股份計劃獎勵的表現條件已完全滿足，該獎勵100%已於二零一二年發放；及
- 二零零九年JNL業務單位表現計劃獎勵的股東資本值表現指標實現了每年11.5%(按複合基準計算)，該獎勵尚未生效的部分93.75%已於二零一二年發放。

由於二零一零年集團表現股份計劃獎勵的表現條件已完全滿足，該獎勵100%將於二零一三年期間發放。由於二零一零年 Jackson 業務單位表現計劃獎勵的股東資本值表現指標實現了每年22.68%(按複合基準計算)，該獎勵尚未生效的部分100%將於二零一三年發放。

Clark Manning 尚未生效的二零一零年集團表現股份計劃及業務單位表現計劃獎勵將按與其他執行董事所獲獎勵相同的時間表歸屬(視業績表現條件的實現情況而定)。這些獎勵將根據截至二零一一年十二月三十一日在業績表現期內的任職時間等比例計算(即24/36)。

於二零一一年或二零一二年本公司均沒有向 Clark Manning 授出任何長期激勵計劃獎勵，而且在其後年度亦不會向其授出任何長期激勵計劃獎勵。

二零一二年對新任執行董事的支付及股份發放情況

二零一二年就 Nic Nicandrou 及 Rob Devey 的委任而向其授出的股份獎勵已如期發放。該等獎勵的詳情載於二零零九年董事薪酬報告中。詳情請參閱其他股份獎勵表。

本財政年度無任何董事(或前任董事)因離開本公司而獲得上述以外的其他支付。

**董事尚未行使的長期激勵獎勵
以股份為基礎的長期激勵獎勵**

下文載列集團表現股份計劃項下的尚未行使股份獎勵及其他長期計劃(業務單位表現計劃及JNL表現股份計劃)項下為承擔地區職責的執行董事而設的獎勵。

計劃名稱	獎勵年份	二零一二年 一月一日 尚未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	二零一二年 有條件獎勵 (股份數目)	獎勵日期的 市價 (便士)	已歸屬 股份中的 等值代息股份 (已發放 股份數目) 附註(2)	二零一二年 行使的權利	二零一二年 失效的權利	二零一二年 十二月 三十一日 尚未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	業績表現期結束日期
Rob Devey									
集團表現股份計劃	二零零九年	120,898		639	15,361	136,259	-		二零一一年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零零九年	120,897		639	15,361	136,258	-		二零一一年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一零年	104,089		568.5			104,089		二零一二年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零一零年	104,089		568.5			104,089		二零一二年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一一年	76,242		733.5			76,242		二零一三年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零一一年	76,242		733.5			76,242		二零一三年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一二年		88,273	678			88,273		二零一四年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零一二年		88,273	678			88,273		二零一四年十二月三十一日
		602,457	176,546		30,722	272,517		537,208	
John Foley									
集團表現股份計劃	二零一一年	152,484		733.5			152,484		二零一三年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一二年		199,433	678			199,433		二零一四年十二月三十一日
		152,484	199,433					351,917	
Michael McLintock									
集團表現股份計劃	二零零九年	92,022		455.5	11,691	103,713	-		二零一一年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一零年	66,238		568.5			66,238		二零一二年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一一年	48,517		733.5			48,517		二零一三年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一二年		47,079	678			47,079		二零一四年十二月三十一日
		206,777	47,079		11,691	103,713		161,834	
Nic Nicandrou									
集團表現股份計劃	二零零九年	316,328		639	40,197	356,525	-		二零一一年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一零年	208,179		568.5			208,179		二零一二年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一一年	152,484		733.5			152,484		二零一三年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一二年		185,374	678			185,374		二零一四年十二月三十一日
		676,991	185,374		40,197	356,525		546,037	
Barry Stowe^(附註1)									
集團表現股份計劃	二零零九年	196,596		455.5	22,868	219,464	-		二零一一年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零零九年	196,596		455.5	19,780	189,834	26,542		二零一一年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一零年	129,076		568.5			129,076		二零一二年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零一零年	129,076		568.5			129,076		二零一二年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一一年	88,270		733.5			88,270		二零一三年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零一一年	88,270		733.5			88,270		二零一三年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一二年		95,642	678			95,642		二零一四年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零一二年		95,642	678			95,642		二零一四年十二月三十一日
		827,884	191,284		42,648	409,298	26,542	625,976	

補充資料續

計劃名稱	獎勵年份	二零一二年 一月一日 尚未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	二零一二年 有條件獎勵 (股份數目)	獎勵日期的 市價 (便士)	已歸屬 股份中的 等值代息股份 (已發放 股份數目) 附註(2)	二零一二年 行使的權利	二零一二年 失效的權利	二零一二年 十二月 三十一日 尚未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	業績表現期結束日期
Tidjane Thiam									
集團表現股份計劃	二零零九年	299,074		455.5	38,004	337,078		-	二零一一年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一零年	510,986		568.5				510,986	二零一二年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一一年	374,279		733.5				374,279	二零一三年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一二年		523,103	678				523,103	二零一四年十二月三十一日
		1,184,339	523,103		38,004	337,078		1,408,368	
Mike Wells ^{附註(1及5)}									
JNL表現股份計劃	二零零八年	84,900		546		84,900		-	二零一一年十二月三十一日
JNL表現股份計劃	二零零九年	218,100		455.5				218,100	二零一二年十二月三十一日
JNL表現股份計劃	二零一零年	141,000		568.5				141,000	二零一三年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一一年	197,648		733.5				197,648	二零一三年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零一一年	197,648		733.5				197,648	二零一三年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一二年		199,256	678				199,256	二零一四年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零一二年		199,256	678				199,256	二零一四年十二月三十一日
		839,296	398,512			84,900		1,152,908	

附註

- Barry Stowe 及 Mike Wells 的獎勵以美國預託證券形式授出(一股美國預託證券等於兩股 Prudential plc 股份)。表內數字以保誠股份為單位列示。
- 二零零九年及二零一零年的等值代息股份及二零一一年和二零一二年的股息轉投計劃等值代息股份於該等獎勵中累計。
- 於二零一二年十二月三十一日，二零一零年集團表現股份計劃業績表現期結束。保誠的股東總回報為標準指數股東總回報的139.9%。據此，預計此計劃下二零一零年授出的獎勵將全部歸屬。因此，根據計劃下列獎勵將會歸屬：Rob Devey 104,089股股份，Michael McLintock 66,238股股份，Nic Nicandrou 208,179股股份，Barry Stowe 129,076股股份及 Tidjane Thiam 510,986股股份。與這些已歸屬股份相關的等值代息股份也將同時發放。
- 於二零一二年十二月三十一日，二零一零年業務單位表現計劃獎勵的業績表現期結束。該期間亞洲業務所取得的新業務利潤、《國際財務報告準則》利潤及現金匯款意味著預期該獎勵將有95.2%歸屬，因此根據該計劃122,880股股份將發放了 Barry Stowe。由於英國業務單位表現計劃與集團表現股份計劃應用相同的股東總回報表現指標，預期根據該計劃104,089股股份將發放了 Rob Devey。目前未有執行董事參與二零一零年JNL業務單位表現計劃。與這些已歸屬股份相關的等值代息股份也將同時發放。
- 上表列示可能根據JNL表現股份計劃發放了 Mike Wells 的最高股份數目(原本授出數目的150%)。倘實現較高業績表現目標，或會發放最高數目的股份。於二零一二年十二月三十一日，二零零九年JNL表現股份計劃獎勵的業績表現期結束。基於業績表現期間 Jackson 業務所實現的股東價值，預期會有150%的獎勵歸屬，從而使二零一三年該計劃有218,100股股份將發放了 Mike Wells。

與業務相關的基於現金的長期激勵計劃

下表載列基於現金的長期激勵計劃下所有尚未行使的獎勵詳情。所有 M&G 行政人員長期激勵計劃獎勵的業績表現期為三年，而所有 JNL 長期激勵計劃獎勵的業績表現期則為四年：

	初始獎勵年份	二零一二年 一月一日 尚未行使的 有條件股份 獎勵的面值 千英鎊	二零一二年 授予的 有條件獎勵 千英鎊	二零一二年 支付款項 千英鎊	二零一二年 十二月 三十一日 尚未行使的 有條件股份 獎勵的面值 千英鎊	業績表現期結束日期
Michael McLintock						
M&G 行政人員長期激勵計劃	二零零九年	1,830		5,417	-	二零一一年十二月三十一日
M&G 行政人員長期激勵計劃	二零一零年	987			987	二零一二年十二月三十一日
M&G 行政人員長期激勵計劃	二零一一年	1,318			1,318	二零一三年十二月三十一日
M&G 行政人員長期激勵計劃	二零一二年		953		953	二零一四年十二月三十一日
於二零一二年作出的現金付款總額				5,417		
Mike Wells						
JNL 長期激勵計劃	二零零八年	756		827	-	二零一一年十二月三十一日
JNL 長期激勵計劃	二零零九年	894			894	二零一二年十二月三十一日
JNL 長期激勵計劃	二零一零年	906			906	二零一三年十二月三十一日
於二零一二年作出的現金付款總額				827		

附註

根據 M&G 行政人員長期激勵計劃，各獎勵單位的價值為 1 英鎊。單位價值隨 M&G 於業績表現期的利潤增長及投資表現而變動。就二零零九年的 1,830,189 個獎勵單位而言，於業績表現期結束時，單位價格為 2.96 英鎊。Michael McLintock 據此於二零一二年期間獲得 5,417,359 英鎊。就二零一零年的 987,179 個獎勵單位而言，於業績表現期結束時，單位價格為 2.65 英鎊，Michael McLintock 據此將於二零一三年獲得 2,616,024 英鎊。

有關 JNL 長期激勵計劃的說明，請參閱第 128 頁。根據從二零零八年至二零一一年期間的表現，Mike Wells 於二零一二年獲得 826,975 英鎊。根據從二零零九年至二零一二年期間的表現，Mike Wells 將於二零一三年獲得 1,117,509 英鎊。以上獎勵於 Mike Wells 成為執行董事前已授出，預期將不會根據該計劃再授予其獎勵。

Mike Wells 獲授的 JNL 長期激勵計劃獎勵的英鎊面值根據授出當年的平均匯率計算。於二零一二年一月一日及二零一二年十二月三十一日尚未行使的有條件股份獎勵的美元面值分別為 4,200,000 美元及 2,800,000 美元。

補充資料續

其他股份獎勵

下表載列已根據聘任條款向執行董事作出的股份獎勵，以及遞延自年度激勵計劃付款的股份獎勵。股份數目採用自本集團相關年度的年度財務業績公佈日開始的三個營業日的平均股價計算。就於二零一二年發放的來自二零一一年年度激勵的獎勵而言，平均股價為776便士。在股份激勵計劃下購買的股份詳情請參閱第142頁的表格。

授出年份	二零一二年 一月一日 尚未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	二零一二年 授出的 有條件獎勵 (股份數目)	二零一二年 累計股息 (股份數目) 附註(2)	二零一二年 發放的股份 (股份數目)	二零一二年 十二月 三十一日 尚未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	限制期 結束的日期	發放日期	授出日期 的市價 (便士)	歸屬或 發放當日 市價 (便士)
Rob Devey									
聘任條款項下的 獎勵	二零零九年	50,575		50,575	-	二零一二年 三月三十一日	二零一二年 三月二十九日	639	750
二零零九年度 遞延激勵獎勵	二零一零年	28,737	1,018		29,755	二零一二年 十二月三十一日		552.5	
二零一零年度 遞延激勵獎勵	二零一一年	46,694	1,655		48,349	二零一三年 十二月三十一日		721.5	
二零一一年年度 遞延激勵獎勵	二零一二年	41,136	1,457		42,593	二零一四年 十二月三十一日		750	
		126,006	4,130	50,575	120,697				
John Foley									
遞延二零零九年 遞延 PruCap 獎勵	二零一零年	172,993	6,133	179,126	-	二零一二年 十二月十四日	二零一二年 十二月十四日	612	881
二零一一年年度 遞延激勵獎勵	二零一二年	44,481	1,576		46,057	二零一四年 十二月三十一日		750	
		172,993	7,709	179,126	46,057				
Michael McLintock									
二零零八年度 遞延激勵獎勵	二零一零年	137,700		137,700	-	二零一一年 十二月三十一日	二零一二年 三月十五日	519.5	780
二零零九年度 遞延激勵獎勵	二零一零年	74,840	2,653		77,493	二零一二年 十二月三十一日		552.5	
二零一零年度 遞延激勵獎勵	二零一一年	77,988	2,765		80,753	二零一三年 十二月三十一日		721.5	
二零一一年年度 遞延激勵獎勵	二零一二年	36,008	1,276		37,284	二零一四年 十二月三十一日		750	
		290,528	6,694	137,700	195,530				
Nic Nicandrou									
聘任條款項下的 獎勵	二零零九年	68,191		68,191	-	二零一二年 三月三十一日	二零一二年 三月二十九日	639	750
二零零九年度 遞延激勵獎勵	二零一零年	26,342	934		27,276	二零一二年 十二月三十一日		552.5	
二零一零年度 遞延激勵獎勵	二零一一年	48,155	1,707		49,862	二零一三年 十二月三十一日		721.5	
二零一一年年度 遞延激勵獎勵	二零一二年	43,518	1,542		45,060	二零一四年 十二月三十一日		750	
		142,688	4,183	68,191	122,198				

授出年份	二零一二年 一月一日 尚未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	二零一二年 授出的 有條件獎勵 (股份數目)	二零一二年 累計股息 (股份數目) 附註(2)	二零一二年 發放的股份 (股份數目)	二零一二年 十二月 三十一日 尚未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	限制期 結束的日期	發放日期	授出日期 的市價 (便士)	歸屬或 發放日期 市價 (便士)
Barry Stowe ^(附註1)									
二零零八年年度 遞延激勵獎勵	二零零九年	22,643		22,643	-	二零一一年 十二月三十一日	二零一二年 三月十五日	349.5	780
二零零九年年度 遞延激勵獎勵	二零一零年	39,088	1,386		40,474	二零一二年 十二月三十一日		552.5	
二零一零年年度 遞延激勵獎勵	二零一一年	56,316	1,998		58,314	二零一三年 十二月三十一日		721.5	
二零一一年年度 遞延激勵獎勵	二零一二年		1,798		52,446	二零一四年 十二月三十一日		750	
		118,047	50,648	5,182	22,643				
Tidjane Thiam									
二零零八年年度 遞延激勵獎勵	二零一零年	69,924		69,924	-	二零一一年 十二月三十一日	二零一二年 三月十五日	552.5	780
二零零九年年度 遞延激勵獎勵	二零一零年	63,240	2,242		65,482	二零一二年 十二月三十一日		552.5	
二零一零年年度 遞延激勵獎勵	二零一一年	221,657	7,858		229,515	二零一三年 十二月三十一日		721.5	
二零一一年年度 遞延激勵獎勵	二零一二年		3,585		104,719	二零一四年 十二月三十一日		750	
		354,821	101,134	13,685	69,924				
Mike Wells ^(附註1)									
二零零九年稅後 遞延計劃 獎勵 ^(附註3)	二零一零年	32,250			32,250	二零一三年 三月十五日		520	
遞延二零一零年 集團遞延紅利 計劃獎勵	二零一一年	90,854	3,226		94,080	二零一三年 十二月三十一日		721.5	
二零一一年年度 遞延激勵獎勵	二零一二年		3,302		96,336	二零一四年 十二月三十一日		750	
		123,104	93,034	6,528					

附註

- 1 二零一零年、二零一一年及二零一二年授予 Barry Stowe 及 Mike Wells 的遞延股份獎勵以美國預託證券形式授出(一股美國預託證券等於兩股 Prudential plc 股份)。表內數字以保誠股份為單位列示。
- 2 二零零九年及二零一零年的等值代息股份與二零一一年及二零一二年的股息轉投計劃等值代息股份於該等獎勵中累計。
- 3 該獎勵產生現金形式的股息，而非股份。

補充資料續

根據股份激勵計劃購入的股份

初始授出年份	二零一二年 一月一日 信託所持有的 股份激勵 計劃獎勵 (股份數目)	二零一二年 累計的 合夥股份 (股份數目)	二零一二年 累計的 匹配股份 (股份數目)	二零一二年 累計的 代息股份 (股份數目)	二零一二年 十二月三十一日 信託所持有的 股份激勵 計劃獎勵 (股份數目)	
NicNicandrou						
信託所持有的股份	二零一零年	596	199	50	24	869

附註

上表載有根據股份激勵計劃購入的股份連同匹配股份(按1:4的比例獎勵)及代息股份的資料。以上股份只有在NicNicandrou任職滿五年後方會全數發放。

尚未行使的購股權

下表載列截至期末董事於英國儲蓄相關購股權計劃(SAYE)所持有的購股權。概無其他董事於任何其他購股權計劃持有股份。

	授出日期	行使價	於二 零一二年 十二月 三十一日 的市價	行使期		購股權數目						
				開始	結束	期初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	期末
John Foley	二零零八年 四月二十五日	551	865.5	二零一三年 六月一日	二零一三年 十一月二十九日	2,953	-	-	-	-	-	2,953
Tidjane Thiam	二零一一年 九月十六日	465.8666	865.5	二零一四年 十二月一日	二零一五年 五月二十九日	965	-	-	-	-	-	965
NicNicandrou	二零一一年 九月十六日	465.8666	865.5	二零一六年 十二月一日	二零一七年 五月三十一日	3,268	-	-	-	-	-	3,268
Rob Devey	二零一一年 九月十六日	465.8666	865.5	二零一六年 十二月一日	二零一七年 五月三十一日	3,268	-	-	-	-	-	3,268

附註

- 二零一二年期間，概無董事因行使相關購股權計劃購股權而獲得收益(二零一一年：665英鎊)。
- 購股權在授予時為無償授予。
- 二零一二年期間的最高及最低收市股價分別為911.5便士及633.5便士。

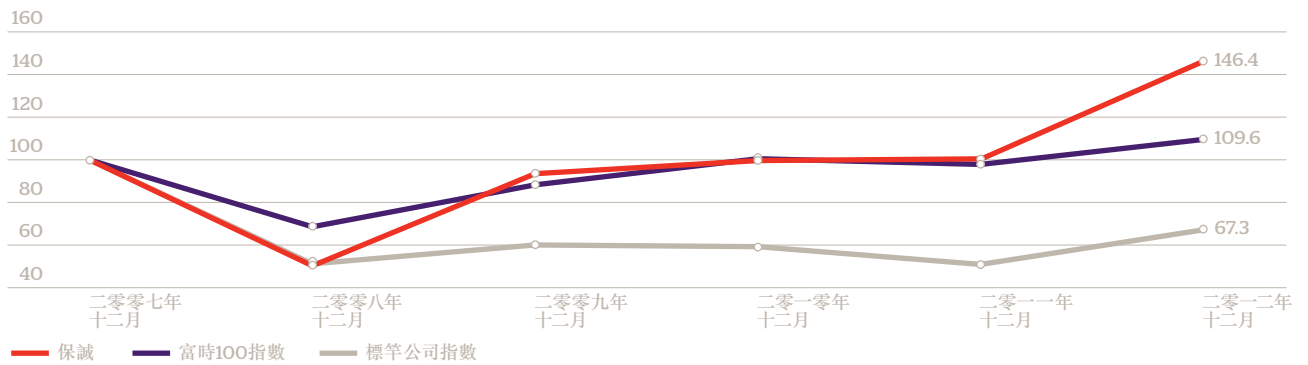
攤薄

保誠的集團表現股份計劃及業務單位表現計劃下發放的股份以發行新股份的方式獲得，而非於公開市場購入股份。全體僱員股份計劃下授予的購股權相關的股份亦以發行新股的方式獲得。於二零一二年十二月三十一日所有已發行的股份和購股權導致的總攤薄佔當時總股本的0.1%。遞延股份將繼續透過公開市場購入股份的方式獲得。

公司股東總回報表現(未經審核資料)

因應公司法規定，以下折線圖為將二零零八年一月一日至二零一二年十二月三十一日五年期間保誠的股東總回報與集團表現股份計劃下標竿公司的股東總回報進行比較。我們的表現亦與富時100指數相對比，因為保誠屬於該指數內的主要公司之一。本折線圖使用現行薪酬規則規定的方法編製：

保誠股東總回報與富時100指數及標竿公司指數比較 – 截至二零一二年十二月止五個年度內的總回報%



五位最高薪酬人士(未經審核資料)

二零一二年五位最高薪酬人士中有三位(二零一一年：兩位；二零一零年：一位)為董事，其薪酬詳情已於本報告披露。二零一二年其他兩位(二零一一年：三位；二零一零年：四位)人士的薪酬總額列示如下：

百萬英鎊	二零一零年	二零一一年	二零一二年
基本薪金、津貼及實物利益 ^(附註1)	1	1	-
退休金供款 ^(附註2)	-	-	-
已付或應收的花紅	18	23	15
以股份為基礎及其他現金付款	6	2	1
總計	25	26	16

附註

1. 二零一二年基本薪金、津貼及實物利益少於400,000英鎊。
2. 應付退休金供款每期少於150,000英鎊。

其個人薪酬處於以下區間內：

	二零一零年	二零一一年	二零一二年
5,000,001英鎊–5,100,000英鎊	1		
5,300,001英鎊–5,400,000英鎊	1		
5,700,001英鎊–5,800,000英鎊			1
6,000,001英鎊–6,100,000英鎊	1		
8,200,001英鎊–8,300,000英鎊		1	
8,300,001英鎊–8,400,000英鎊	1		
8,400,001英鎊–8,500,000英鎊		2	
10,000,001英鎊–10,100,000英鎊			1

代表董事會簽署

Turnbull 勳爵
薪酬委員會主席
二零一三年三月十二日

Paul Manduca
主席
二零一三年三月十二日

第五節

財務 報表

財務報表及歐洲內含價值基準補充資料

146	集團財務報表索引
147	合併利潤表
148	合併全面收入報表
149	合併權益變動報表
151	合併財務狀況報表
153	合併現金流量報表
154	集團財務報表附註
315	母公司資產負債表
316	母公司財務報表附註
324	有關年報及財務報表的董事責任聲明
325	獨立核數師致Prudential plc股東的報告
326	歐洲內含價值基準業績
331	歐洲內含價值基準業績附註
363	有關歐洲內含價值基準補充資料的董事責任聲明
364	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
366	額外未經審核財務資料

集團財務報表索引

主要報表

147	合併利潤表
148	合併全面收入報表
149	合併權益變動報表
151	合併財務狀況報表
153	合併現金流量報表

集團財務報表附註

A節：背景及會計政策

154	A1：業務性質
154	A2：編製基準
154	A3：會計政策
166	A4：主要會計估計及判斷
170	A5：新會計規定

B節：業績概述

176	B1：分部披露—稅前利潤
179	B2：每股盈利
180	B3：股息
181	B4：匯兌換算
182	B5：集團財務狀況報表

C節：集團風險管理

191	C：集團風險管理
-----	----------

D節：壽險業務

192	D1：集團概況
197	D2：英國保險業務
213	D3：美國保險業務
231	D4：亞洲保險業務
238	D5：壽險業務的資本狀況報表

E節：資產管理(包括美國經紀交易商)及其他業務

247	E1：資產管理業務的利潤表
249	E2：資產管理業務的財務狀況報表
250	E3：資產管理業務的監管及其他盈餘
251	E4：利潤及股東權益對市場及其他金融風險的敏感度
251	E5：其他業務

F節：利潤表附註

252	F1：分部資料
254	F2：收入
256	F3：保單獲得成本及其他開支
257	F4：財務成本—股東出資業務的核心結構性借款的利息
257	F5：稅項

G節：金融資產及負債

262	G1：金融工具—指定及公允價值
269	G2：市場風險
273	G3：衍生工具及對沖
274	G4：解除確認及抵押
274	G5：金融資產減值

H節：財務狀況報表項目的其他資料

275	H1：股東應佔無形資產
279	H2：分紅基金應佔無形資產
280	H3：再保險公司應佔保險合約負債
281	H4：稅項資產及負債
283	H5：應計投資收入及其他應收賬款
283	H6：物業、廠房及設備
284	H7：投資物業
285	H8：於聯營公司及合營企業的投資
287	H9：持作出售物業
287	H10：現金及現金等價物
287	H11：股東權益：股本、股份溢價及準備金
289	H12：保險合約負債及分紅基金未分配盈餘
289	H13：借款
291	H14：撥備及或有事項
294	H15：其他負債

I節：其他附註

295	I1：收購附屬公司
297	I2：本集團所持股權的變動
298	I3：員工及退休金計劃
308	I4：以股份為基礎付款
311	I5：主要管理人員薪酬
312	I6：應付核數師的費用
312	I7：關聯方交易
313	I8：附屬企業
313	I9：承擔
314	I10：現金流量
314	I11：結算日後事項

母公司財務報表

315	母公司資產負債表
316	母公司財務報表附註

董事責任聲明及獨立核數師報告

324	有關年報及財務報表的董事責任聲明
325	獨立核數師致Prudential plc股東的報告

歐洲內含價值基準業績

326	以長期投資回報為基礎的經營溢利
328	合併利潤表概要—歐洲內含價值基準
328	每股盈利—歐洲內含價值基準
328	每股股息
329	股東權益變動(不包括非控股權益)—歐洲內含價值基準
330	每股資產淨值—歐洲內含價值基準
330	財務狀況報表概要—歐洲內含價值基準
331	歐洲內含價值基準業績附註
363	有關歐洲內含價值基準補充資料的董事責任聲明
364	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

額外未經審核財務資料

366	額外未經審核財務資料
-----	------------

合併利潤表

截至十二月三十一日止年度	附註	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
毛已賺保費		29,910	25,706
分出再保險保費		(506)	(429)
已賺保費(扣除再保險)	F2	29,404	25,277
投資回報	F2	24,051	9,360
其他收入	F2	2,021	1,869
總收入(扣除再保險)	F1·F2	55,476	36,506
給付及賠款		(44,831)	(31,060)
分出再保險公司應佔的給付及賠款	F1	259	746
分紅基金未分配盈餘變動	H12	(1,381)	1,025
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)		(45,953)	(29,289)
保單獲得成本及其他開支	F3	(6,055)	(5,120)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	F4	(280)	(286)
總費用(扣除再保險)	F1	(52,288)	(34,695)
稅前利潤(股東及保單持有人回報的應佔稅項)†		3,188	1,811
(減)加保單持有人回報應佔稅項(支出)抵免		(378)	17
股東應佔稅前利潤	B1	2,810	1,828
保單持有人及股東應佔稅項(支出)總額	F5	(991)	(392)
取消保單持有人回報應佔稅項抵免(支出)之調整		378	(17)
股東回報應佔稅項支出	F5	(613)	(409)
年度利潤		2,197	1,419
應佔：			
本公司權益持有人		2,197	1,415
非控股權益		-	4
年度利潤		2,197	1,419
每股盈利(便士)			
按本公司權益持有人應佔利潤：			
基本	B2	86.5便士	55.8便士
攤薄	B2	86.4便士	55.7便士

*本集團已就遞延保單獲得成本採用經更新的美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第4號的會計政策。據此，如附註A5所述，二零一一年的比較業績及有關附註已就追溯應用變動而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策一直適用。

†此算法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤的算法，而非股東應佔的業績。這主要由於，本集團企業稅包括的與合併分紅及單位連結式基金收益有關的稅項乃由保單持有人承擔(於給付中調整)。根據國際會計準則第12號，該等金額須計入本公司的稅項開支。因此，扣除全部稅收之前的利潤計量(於扣除保單持有人給付成本及PAC分紅基金未分配盈餘負債的變動後並就保單持有人承擔之稅項作出調整後釐定)並不代表股東應佔的稅前利潤。

合併全面收入報表

截至十二月三十一日止年度	附註	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
年度利潤		2,197	1,419
其他全面收入：			
海外業務及淨投資對沖匯兌變動：			
年內出現的匯兌變動	B4	(214)	(37)
相關稅項		(2)	(68)
		(216)	(105)
分類為可供出售的美國保險業務證券的未變現估值變動：			
年內產生的未變現持有收益	D3(a)	930	912
扣除於出售及減值時計入利潤表的淨盈利		(68)	(101)
總計		862	811
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	H1(b)	(270)	(275)
相關稅項		(205)	(187)
		387	349
年度其他全面收入(扣除相關稅項)		171	244
年度全面收入總額		2,368	1,663
應佔：			
本公司權益持有人		2,368	1,659
非控股權益		-	4
年度全面收入總額		2,368	1,663

*本集團已就遞延保單獲得成本採用經更新的美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第4號的會計政策。據此，如附註A5所述，二零一一年的比較業績及有關附註已就追溯應用變動而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策一直適用。

合併權益變動報表

截至二零一二年十二月三十一日止年度	附註	二零一二年 百萬英鎊							
		股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	可供出售證券準備金	股東權益	非控股權益	總權益
準備金									
年度利潤		-	-	2,197	-	-	2,197	-	2,197
其他全面收入：									
海外業務及淨投資對沖匯兌變動 (扣除相關稅項)		-	-	-	(216)	-	(216)	-	(216)
未變現估值變動(扣除遞延保單 獲得成本攤銷相關變動及相關稅項)		-	-	-	-	387	387	-	387
其他全面收入總額		-	-	-	(216)	387	171	-	171
年度全面收入總額		-	-	2,197	(216)	387	2,368	-	2,368
股息	B3	-	-	(655)	-	-	(655)	-	(655)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		-	-	42	-	-	42	-	42
主要由於買賣PAC分紅基金及其他合併 投資基金的房地產合夥企業產生的 非控股權益變動		-	-	-	-	-	-	(38)	(38)
股本及股份溢價									
已認購的新股本	H11	1	16	-	-	-	17	-	17
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的 本身股份變動		-	-	(13)	-	-	(13)	-	(13)
根據《國際財務報告準則》合併單位信託 基金購買的Prudential plc股份變動		-	-	36	-	-	36	-	36
權益淨增加(減少)		1	16	1,607	(216)	387	1,795	(38)	1,757
於年初：									
先前報告		127	1,873	5,839	354	924	9,117	43	9,160
遞延保單獲得成本 會計政策變動的影響	A5	-	-	(595)	(72)	114	(553)	-	(553)
計及變動的影響		127	1,873	5,244	282	1,038	8,564	43	8,607
於年末	H11	128	1,889	6,851	66	1,425	10,359	5	10,364

合併權益變動報表 續

截至二零一一年十二月三十一日止年度	附註	二零一一年* 百萬英鎊							
		股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	可供出售證券準備金	股東權益	非控股權益	總權益
準備金									
年度利潤		-	-	1,415	-	-	1,415	4	1,419
其他全面收入：									
海外業務及淨投資對沖匯兌變動 (扣除相關稅項)		-	-	-	(105)	-	(105)	-	(105)
未變現估值變動(扣除遞延保單 獲得成本攤銷相關變動及相關稅項)		-	-	-	-	349	349	-	349
其他全面收入總額		-	-	-	(105)	349	244	-	244
年度全面收入總額		-	-	1,415	(105)	349	1,659	4	1,663
股息	B3	-	-	(642)	-	-	(642)	-	(642)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		-	-	44	-	-	44	-	44
主要由於買賣PAC分紅基金及其他合併 投資基金的房地產合夥企業產生的 非控股權益變動		-	-	-	-	-	-	(5)	(5)
股本及股份溢價									
已認購的新股本	H11	-	17	-	-	-	17	-	17
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的 本身股份變動		-	-	(30)	-	-	(30)	-	(30)
根據《國際財務報告準則》合併單位信託 基金購買的Prudential plc股份變動		-	-	(5)	-	-	(5)	-	(5)
權益淨增加(減少)		-	17	782	(105)	349	1,043	(1)	1,042
於年初：									
先前報告		127	1,856	4,982	454	612	8,031	44	8,075
遞延保單獲得成本 會計政策變動的影響		-	-	(520)	(67)	77	(510)	-	(510)
計及變動的影響		127	1,856	4,462	387	689	7,521	44	7,565
於年末	H11	127	1,873	5,244	282	1,038	8,564	43	8,607

* 本集團已就遞延保單獲得成本採用經更新的美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第4號的會計政策。據此，如附註A5所述，二零一一年度的比較業績及有關附註已就追溯應用變動而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策一直適用。

合併財務狀況報表 資產

十二月三十一日	附註	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 [*] 百萬英鎊	二零一零年 [†] 百萬英鎊
股東應佔無形資產：				
商譽	H1(a)	1,469	1,465	1,466
遞延保單獲得成本及其他無形資產	H1(b)	4,267	4,234	3,901
總計		5,736	5,699	5,367
分紅基金應佔無形資產：				
就風險基金及其他投資用途收購的附屬公司	H2(a)	178	178	166
遞延保單獲得成本及其他無形資產	H2(b)	78	89	110
總計		256	267	276
無形資產總計				
		5,992	5,966	5,643
其他非投資及非現金資產：				
物業、廠房及設備	H6	765	748	554
再保險公司應佔保險合約負債 [‡]	H3	6,859	1,647	1,344
遞延稅項資產	H4	2,314	2,276	2,188
可收回即期稅項	H4	254	546	555
應計投資收入	G1、H5	2,798	2,710	2,668
其他應收賬款	G1、H5	1,361	987	903
總計		14,351	8,914	8,212
長期業務及其他業務投資：				
投資物業	H7	10,880	10,757	11,247
以權益法入賬的聯營投資	H8	113	70	71
金融投資 [§] ：	G1			
貸款		11,821	9,714	9,261
股本證券及單位信託基金投資的組合		99,958	87,349	86,635
債務證券		140,103	124,498	116,352
其他投資		7,900	7,509	5,779
存款		12,653	10,708	9,952
總計		283,428	250,605	239,297
持作出售物業	H9	98	3	257
現金及現金等價物	G1、H10	6,384	7,257	6,631
總資產	B5	310,253	272,745	260,040

* 本集團已就遞延保單獲得成本採用經更新的美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第4號的會計政策。據此，如附註A5所述，二零一一年及二零一零年的比較業績及有關附註已就追溯應用變動而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策一直適用。

† 由於採用上文所述經更新的美國公認會計準則規定，二零一零年資產負債表已按國際會計準則第1號呈列。受此變動影響的有關資產負債表附註的二零一零年比較數字已相應作追溯調整。

‡ 再保險公司應佔保險合約負債及其他負債於二零一一年至二零一二年期間有所增加，這是由於Jackson於二零一二年九月收購REALIC（如附註II所述）所附帶的再保險安排而產生有關款項。

§ 金融投資包括30.15億英鎊（二零一一年：78.43億英鎊）的已借出證券，以及20.12億英鎊貸款及債務證券（用於保障本集團美國業務因收購REALIC（如附註II所述）而產生的再保險安排項下的留存資金負債）。

合併財務狀況報表

權益及負債

十二月三十一日	附註	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊	二零一零年† 百萬英鎊
權益				
股東權益	H11	10,359	8,564	7,521
非控股權益		5	43	44
總權益		10,364	8,607	7,565
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	H12	208,584	180,363	171,291
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	G1	33,812	29,745	25,732
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	G1	18,378	16,967	17,704
分紅基金未分配盈餘	H12	10,589	9,215	10,253
總計		271,363	236,290	224,980
股東出資業務的核心結構性借款：				
後償債	H13	2,577	2,652	2,718
其他	H13	977	959	958
總計	G1-H13	3,554	3,611	3,676
其他借款：				
股東出資業務應佔經營借貸	G1-H13	2,245	3,340	3,004
分紅業務應佔借款	G1-H13	1,033	972	1,522
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	G1	2,436	3,114	4,199
合併的單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	G1	4,345	3,840	3,372
遞延稅項負債	H4	3,970	3,929	3,968
即期稅項負債	H4	445	930	831
應計負債及遞延收入		833	736	707
其他應付賬款	G1	2,781	2,544	2,321
撥備	H14	601	529	729
衍生負債	G1-G3	2,829	3,054	2,037
其他負債‡	G1-H15	3,454	1,249	1,129
總計		21,694	19,925	19,293
總負債	B5	299,889	264,138	252,475
總權益及負債		310,253	272,745	260,040

* 本集團已就遞延保單獲得成本採用經更新的美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第4號的會計政策。據此，如附註A5所述，二零一一年比較業績及有關附註已就追溯應用變動而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策一直適用。

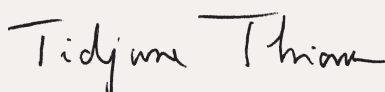
† 由於採用上文所述經更新的美國公認會計準則規定，二零一零年資產負債表已按國際會計準則第1號呈列。受此變動影響的有關資產負債表附註的二零一零年比較數字已相應作追溯調整。

‡ 再保險公司應佔保險合約負債及其他負債於二零一一年至二零一二年期間有所增加，這是由於 Jackson 於二零一二年九月收購 REALIC (如附註II所述) 所附帶的再保險安排而產生有關款項。

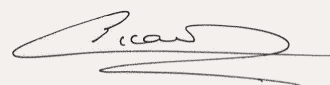
載於第147至314頁的合併財務報表由董事會於二零一三年三月十二日批核及代表簽署。



Paul Manduca
主席



Tidjane Thiam
集團執行總裁



Nic Nicandrou
財務總監

合併現金流量報表

截至十二月三十一日止年度	附註	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
來自經營活動的現金流量			
稅前利潤(股東及保單持有人回報應佔稅項)附註(i)		3,188	1,811
於稅前利潤反映的經營資產及負債的非現金變動：			
投資		(27,126)	(8,854)
其他非投資及非現金資產		(801)	(999)
保單持有人負債(包括未分配盈餘)		26,710	10,874
其他負債(包括經營借貸)		(969)	(859)
計入稅前業績的利息收入及費用及股息收入		(7,772)	(7,449)
其他非現金項目附註(ii)		128	108
經營現金項目：			
利息收益		6,483	6,365
股息收益		1,530	1,302
已付稅項		(925)	(561)
來自經營活動的淨現金流量		446	1,738
來自投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備	H6	(139)	(124)
出售物業、廠房及設備的所得款項		14	10
收購附屬公司(扣除現金結餘)附註(iii)	I1	(224)	(53)
本集團所持股權的變動(扣除現金結餘)	I2	23	-
來自投資活動的淨現金流量		(326)	(167)
來自融資活動的淨現金流量			
本集團的結構性借款：	I10		
股東出資業務：附註(iv)			
發行後償債(扣除成本)		-	340
贖回優先債		-	(333)
銀行貸款		25	-
已付利息		(270)	(286)
分紅業務：附註(v)			
已付利息		(9)	(9)
股本：			
發行普通股本	H11	17	17
已付股息	B3	(655)	(642)
來自融資活動的淨現金流量		(892)	(913)
現金及現金等價物淨(減少)增加		(772)	658
年初的現金及現金等價物		7,257	6,631
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(101)	(32)
年末的現金及現金等價物	H10	6,384	7,257

*本集團已就遞延保單獲得成本採用經更新的美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第4號的會計政策。據此，如附註A5所述，二零一一年比較業績及有關附註已就追溯應用變動而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策一直適用。

附註

- (i) 此算法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤的算法，而非股東應佔的業績。
- (ii) 其他非現金項目包括調整至稅前利潤的非現金項目及其他項目淨額、購買存庫股淨額及其他權益變動淨額。
- (iii) 二零一二年收購REALIC(進一步解釋請參閱附註I1)，引致224億英鎊現金淨流出。於二零一一年收購的附屬公司與PAC分紅基金收購Earth & Wind及Alticom的風險投資相關，產生5,300萬英鎊流出。
- (iv) 股東出資業務的結構性借款包括母公司核心債務、PruCap銀行貸款及Jackson盈餘票據。核心債務不包括支持短期固定收入證券計劃的借款、股東出資業務投資附屬公司的無追索權借款以及股東出資業務的其他借款。有關該等借款的現金流量載入來自經營活動的現金流量。
- (v) 分紅業務結構性借款的已付利息全部與1億英鎊的85%無定期後償保證債券有關(構成蘇格蘭友好基金(SAIF)的償付能力基礎)。SAIF是PAC分紅基金的分隔子基金。有關分紅基金其他借款的現金流量(主要關於合併投資基金)亦計入來自經營活動的現金流量。

A：背景及會計政策

A1：業務性質

Prudential plc (「本公司」) 連同其附屬公司 (合稱「本集團」或「保誠」) 為一個國際金融服務集團，其主要業務位於亞洲、美國及英國。保誠於上述國家及地區提供一系列零售金融產品及服務及資產管理服務。零售金融產品及服務主要包括壽險、退休金及年金以及集體投資計劃。

於亞洲，本集團於香港、馬來西亞、新加坡、印尼及其他亞洲國家擁有業務。本集團亞洲業務所提供的壽險產品包括分紅及非分紅型定期、終身、兩全及單位連結式保單。在亞洲，單位連結式保單通常結合附加契約 (如健康保障) 出售。

在美國，本集團的主要附屬公司是 Jackson National Life Insurance Company (Jackson)。Jackson 承保的主要產品為定額年金 (利息敏感、定額指數及即期年金)、變額年金、壽險及機構產品。

本集團於英國的業務透過其附屬公司經營，主要是英國保誠保險有限公司 (PAC)、Prudential Annuities Limited (PAL)、Prudential Retirement Income Limited (PRIL) 及 M&G Investment Management Limited。於英國承保的長期業務產品主要是處於支付階段的分紅儲蓄管理、其他傳統及單位分紅保單及非分紅退休金年金。於英國承保的長期業務亦包括連結式產品。

Prudential plc 乃於英格蘭及威爾斯註冊成立的上市有限公司。其註冊辦事處位於：

Laurence Pountney Hill
London
EC4R 0HH
英國公司註冊處註冊編號：1397169

A2：編製基準

合併財務報表合併本集團及本集團於聯營公司及共同控制實體的權益。母公司財務報表呈列有關本公司 (作為獨立實體) 而非本集團的資料。

合併財務報表已根據由國際會計準則委員會頒佈並獲歐洲聯盟 (歐盟) 根據歐盟法例 (國際會計準則規例 EC1606/2032) 認可的《國際財務報告準則》由董事編製及批准。本公司已選擇根據英國公認會計準則編製母公司財務報表。有關資料載於第315至323頁。本集團已就本年度母公司股東權益及利潤提供與《國際財務報告準則》的對賬。

本集團已經應用所有於二零一二年一月一日或之前開始的財政年度生效並經歐盟採納的《國際財務報告準則》及其詮釋。除就本集團《國際財務報告準則》報告採用經修訂的美國公認會計準則報告規定 (如附註A5所述) 外，本集團編製二零一二年業績時所採用的會計政策與編製二零一一年業績所採用者一致。

A3：會計政策

1 重大會計政策

保誠對其財務狀況及經營業績的討論及分析乃基於保誠的合併財務報表，該等報表按照國際會計準則委員會所頒佈並獲歐盟認可的《國際財務報告準則》編製。倘於任何時間新訂或經修訂《國際財務報告準則》未獲歐盟認可，則獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》或會有別。於二零一二年十二月三十一日，概無未獲認可的準則於截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度內生效而影響保誠的合併財務資料，而獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》在應用上對保誠並無分別。因此，保誠於截至二零一二年十二月三十一日止兩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。保誠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》的強制規定，並可在許可及適當的情況下考慮提早採納。

編製該等財務報表需要保誠作出影響所呈報資產、負債、收入及開支，以及或有資產及負債的相關披露金額的估計及判斷。按持續基準，保誠評估其估計，包括與長期業務撥備及資產公允價值所相關者。

重大會計政策被定義為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的政策。保誠相信其重大會計政策僅限於下文所述者。

有關下文論述的項目的重大會計政策對於本集團的股東出資業務十分重要。尤其適用於本集團最大的股東支持業務 Jackson。該等政策就本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作為負債的會計處理方式，並於財務報表中另行載述。

保險合約入賬

除了附註D1所載的若干合約外，本集團壽險業務簽發的合約分為保險合約及具有酌情參與分紅特點的投資合約。如《國際財務報告準則》第4號「保險合約」所允許者，該等合約的資產及負債按照之前適用的公認會計準則入賬。因此，除下文所述者外，本集團已應用英國保險業協會 (Association of British Insurers) 於二零零三年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。

■ 分紅基金

分紅基金指在保險公司酌情決定的情況下，保單持有人擁有合約權利，可根據相關因素 (例如基金所持有的集合資產的表現) 收取保證給付以外的額外利益。

■ 英國受規管分紅基金

就本集團的《國際財務報告準則》報告而言，英國受規管分紅基金按自願應用英國會計準則財務報告準則第27號「壽險」入賬。根據該準則，就該等基金而言，保單持有人負債按經調整「實際基準」計量 (如本附註第2(a)節所論述)。

■ 分紅基金未分配盈餘

未分配盈餘代表本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。本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。未分配盈餘於財務狀況報表中單獨呈列。

海外業務：

Jackson 應用海外業務適用的經修訂法定基準，在部分情況下允許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。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。就印度、日本、台灣及截至二零一二年止的越南業務而言 (如附註A5所述)，當地公認會計準則不適合之前應用的經修訂法定基準。這些國家的保險資產及負債主要參照美國公認會計準則計量。就分紅業務而言，負債包括就保單持有人於投資收益及其他盈餘權益的撥備，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。該基準載於下文第2(a)節。就其他業務而言，根據下文第2(a)節所載的會計基準，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附註D3及D4內。

有關本集團保險資產及負債的會計政策的額外詳情載於下文第2節。

Jackson 衍生工具及債務證券公允價值變動的評估及會計呈列

由於上述政策對利潤表業績及股東權益波動具有重大影響，因此至關重要。根據國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」，衍生工具須按公允價值入賬。除非採用淨投資對沖法，否則衍生工具價值變動於利潤表確認。

就 Jackson 的衍生工具而言，本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，以實現業績報表中對沖工具與對沖項目價值變動的匹配。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號規定的宏觀對沖撥備 (更適合於銀行安排) 運用於 Jackson 的衍生組合的困難；
- 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；及最後
- 若無成本水平上限及對商業活動的限制，實現國際會計準則第39號規定的會計對沖效果是否可能或合宜。

考慮到這些因素，本集團已決定，除特殊情況外，本集團並不適宜尋求達致國際會計準則第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。這種波動性反映於投資回報短期波動當中，如附註B1所反映。

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撥備)，債務證券亦已按公允價值入賬。本集團已選擇不將任何金融資產分類為持有至到期。Jackson 的債務證券按可供出售入賬，除非價值變動已減值，否則變動於其他全面收入入賬。減值於利潤表入賬。

A：背景及會計政策 續

A3：會計政策 續

稅前業績的呈列

本集團的全部稅項支出，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的未分配盈餘及單位連結式保單的稅項。這點於附註F5詳述。已呈報的扣除全部稅項支出前的利潤並非代表股東應佔的稅前利潤。因此，為提供衡量股東應佔稅前利潤的計算方法，本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支出及稅前業績的呈列方法。

股東應佔業績及盈利的分部分析

本集團使用以長期投資回報為基礎的經營溢利作為其業績的分部計算方法(計算基礎於下文第2(d)節披露)。

就股東支持業務而言，除 Jackson 持有的債務證券及按攤銷成本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。短期波動影響年度業績，而本集團提供扣除投資回報短期波動及其他具有短期波動或一次性性質項目之前及之後的額外業績分析。分紅基金持有的該類資產的投資回報短期波動，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。

2 其他重大會計政策

a 長期業務合約

利潤表處理

保險合約及具有酌情參與分紅特點的投資合約

傳統分紅保單及其他保障型保單的保費及年金代價均於到期時確認作收入。連結式保單、單位化分紅及其他投資型保單的保費及年金代價均於收取時，或就單位化或單位連結式保單而言於單位發行時確認作收入。此等金額不包括英國保費稅項及類似稅項，而保誠會收取並支付由客戶承擔的稅項。

有關死亡率、資產管理及保單管理而就連結式及單位化分紅保單收取的保單費用於提供相關服務時確認作收入。

已付賠款包括到期、年金、退保及身故賠款。到期賠款於保單到期日入賬列作支出。年金賠款於各筆年金到期應付時入賬。退保賠款於支付時在利潤表內支銷，而身故賠款則於接獲通知時入賬。

保單獲得成本按附註A4所述者遞延及攤銷。

不具有酌情參與分紅特點的投資合約

不具有酌情參與分紅特點的投資合約按照國際會計準則第39號進行會計處理，以反映該項安排的儲金性質，而保費及賠款則被反映為存款及提款，並直接在財務狀況報表中入賬列作金融負債結餘變動。

根據《國際財務報告準則》，投資合約(不包括具有酌情參與分紅特點者)按照國際會計準則第39號入賬列作金融負債，而提供投資管理服務的合約須對該等服務所附的收入應用國際會計準則第18號「收入」規定。與該等合約的投資管理元素相關的增量直接應佔保單獲得成本，乃按照相關收入撥作資本及攤銷。倘合約涉及開戶費用，此項收益亦按照合約服務撥備透過利潤表遞延及攤銷。

英國受規管分紅基金

保誠於英國承保的長期業務主要包括具有酌情參與分紅特點的壽險保單，根據此類保單條款，其保單持有人有權參與支持該等保單的基金的回報。在當地市場及監管狀況的規限下，本集團若干亞洲業務亦有承保類似的業務。此類保單稱為分紅保單。保誠於本集團的長期業務基金內維持營運分紅基金，藉此分離資產與負債並累積與該分紅業務相關的回報。於該等分紅基金內累積的金額可供用於為未來保單持有人給付計提撥備，以及支付須分派予分紅保單持有人的紅利。年度及末期紅利反映分紅保單持有人參與分紅基金財務表現的權利。有關就分紅業務宣派的紅利的股東利潤與股東佔董事會宣派紅利的成本相對應。股東佔有的份額現時相當於分紅保單宣派的紅利分紅基金成本的九分之一。

年度紅利乃每年宣派並計入分紅保單。年度紅利提升保單給付，且一經計入即保證支付。年度紅利於宣派年度於損益賬戶列作支出。末期紅利乃每年宣派，並就所有預計到期的保單及預期將於下一個財政年度支付的身故給付累計。末期紅利並無保證，且僅就因保單持有人身故或保單於宣派期間到期或因退保權而產生索償的保單支付。概無就未來年度或末期紅利宣派計提保單持有人給付撥備。

受規管分紅基金的保單持有人負債乃根據財務報告準則第27號入賬。根據財務報告準則第27號，實際基準負債乃基於金融服務管理局的第二頂峰報告基準。此項第二頂峰基準規定責任價值的計算方式為：

- 分紅給付準備金；加
- 未來保單相關負債；加
- 基金的實際現時負債。

分紅給付準備金主要基於累積應佔資產的追溯計算結果，並作出調整以反映未來保單持有人給付及其他開支。應佔資產大致反映保單持有人的保單應佔分紅基金資產的份額。

未來保單相關負債須包括有關保證、選擇權及平穩化的成本的市場一致性價值評估(減去任何相關費用)，而此金額乃以隨機方法、對沖成本或一系列具有屬性概率的確定性預測釐定。

隨機模型所用的假設經過校準以生成各資產類別的無風險回報。不同資產類別投資回報的波動性及其相互之間的關連性由本集團組合管理小組按照與市場一致的基準釐定。

保證、選擇權及平穩化的成本對本集團所採用的分紅、市值調減及投資政策十分敏感，因此構建隨機模型時加入了一系列於不利情況下有助保障基金的管理層行動。所模擬的管理層行動具有較大彈性，以反映本集團於不利投資狀況下所保留的酌情權，藉此避免產生不合理的最低資本要求。管理層行動假定與管理層的分紅基金政策及與已公佈的財務管理原則及慣例所作的披露一致。

金融服務管理局監管申報資料所載的實際基準負債(即分紅業務第二頂峰基準實際負債)包括股東分佔未來紅利元素。就財務報告準則第27號進行會計而言，後者被撥回的原因為股東轉撥款項僅於宣派時確認，與現行財務報告基準一致。

未分配盈餘

未分配盈餘代表本集團分紅基金資產超逾保單持有人負債的部分。如《國際財務報告準則》第4號所准許，本集團已選擇繼續將分紅基金未分配盈餘全部記作負債。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，每年轉撥至或轉自未分配盈餘。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撥備後釐定。

其他保險合約(即含有《國際財務報告準則》第4號所界定重大保險風險的合約)

該等合約已應用反映經修訂法定基準的「可予繼續採用的」英國公認會計準則。根據此基準，下列方法適用：

i 其他英國保險合約

具有重大保險風險的其他英國保險合約包括單位連結式、年金及其他非分紅業務。就當地監管規定而言，已就連結式業務設立獨立賬戶，而該等業務的保單持有人給付乃全部或部分參照具體投資或投資相關指數釐定。於支付過程中就退休金年金設立保單持有人給付撥備所用的利率會每年調整。設立保單持有人給付所用的死亡率以已公佈的死亡率列表為依據，並經過調整以反映實際經驗。

ii 海外附屬公司

海外附屬公司保險合約的資產及負債初步以當地公認會計準則入賬基準釐定，並在其後於必要時調整，以符合本集團的會計政策。

Jackson

Jackson傳統保障型保單的未來保單持有人給付撥備根據美國公認會計準則，按有關死亡率、利率、退保保單及費用的鎖定假設及加上就不利偏差作出的撥備釐定。就非傳統保障型保單而言，計入合併財務狀況報表內保單持有人負債的保單持有人給付撥備為保單持有人賬戶結餘。保單獲得成本按附註A4所解釋的方法入賬。

Jackson將其大部分投資組合入賬列作可供出售(見上文投資政策)，當中未變現收益及虧損於其他全面收入內認列。如《國際財務報告準則》第4號所准許，Jackson已採用影子會計。根據影子會計，倘確認可供出售證券的未變現收益或虧損導致遞延保單獲得成本及遞延收益的賬面值及攤銷方式產生調整，則該等調整於其他全面收入內認列，以與證券收益或虧損的處理保持一致。具體而言，影子遞延保單獲得成本調整反映於財務狀況報表持有的資產已出售、將未變現損益變現，以及在市場上現有收益中再投資的所得款項可能產生的遞延保單獲得成本變動。

A：背景及會計政策 續

A3：會計政策續

亞洲業務

印度、日本、台灣及截至二零一二年止的越南業務除外，亞洲業務未來保單持有人給付撥備是根據當地公認會計準則規定的方法釐定，並於必要時作出調整以符合英國公認會計準則。對當地準備金計提方法的改進一般作為估計數字變動處理，視乎變動的性質而定。

就上文所述的亞洲業務而言，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。這些業務部門所承保的業務主要為非分紅連結式及分紅業務。非連結式業務的未來保單持有人給付撥備是以均衡淨保費法釐定，並就退保、維護及核賠開支計提撥備。各業務部門設立保單持有人給付撥備所用的利率視乎各項業務的情況而變化。在適當情況下，這三個業務部門的分紅業務負債包括為保單持有人於投資收益及其他尚待宣派為紅利的盈餘的權益計提的撥備。

儘管保誠海外業務的估值基準符合二零零六年公司法及英國保險業協會推薦實務公告的規定，該等業務的保單持有人給付撥備估值可能有別於具有相同特點按照英國經修訂法定基準所釐定的英國業務。此等差異為《國際財務報告準則》第4號所允許。

負債充足性

本集團對其保險撥備進行負債充足性測試，確保撥備(減相關遞延保單獲得成本)及(如適用)所收購有效業務現值的賬面值足夠支付未來現金流量的現時估計數字。任何虧絀會即時從利潤表中扣除。

再保險

再保險資產的計量方式與相關直接保險合約的計量方式一致。

因購買再保險合約而產生的損益的處理方式視乎有關實體的相關會計基準等因素而定。

投資合約(不含《國際財務報告準則》第4號所界定重大保險風險的合約)

具有酌情參與分紅特點的投資合約的會計基準與類似的分紅保險合約會計一致。其他投資合約乃以可反映相關安排混合性質的基準入賬，據此，其中一部分根據國際會計準則第39號入賬作為金融工具，而投資管理服務的組成部分則根據國際會計準則第18號「收入」入賬。

對於含有定額及保證條款的美國投資合約，本集團使用攤銷成本模型計量其責任。

不含定額及保證條款的投資合約被指定以公允價值計量且其變動計入損益，這是因為所產生的負債乃按照公允價值基準管理且其表現亦按該基準評估。倘合約包括退保選擇權，其賬面值下限為其退保價值。

b 分類為長期業務合約以外的金融工具

投資分類

根據國際會計準則第39號，在特定標準規限下，金融工具須作為以下其中一個類別入賬：以公允價值計量且其變動計入損益的金融投資、按可供出售基準持有的金融投資、持有至到期的金融投資或貸款及應收款項。該等國際會計準則第39號的分類已由《國際財務報告準則》第9號「金融投資：分類及計量」變更，而此項準則毋須於二零一五年前採納，且仍須待歐盟認可。此外，國際會計準則委員會繼續諮詢有關《國際財務報告準則》第9號的未來可能變動。於二零一二年，本集團尚未採納此項準則。本集團按照下列基準持有金融投資：

- i 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及負債—這包括管理層於最初指定以公允價值計量且其變動計入損益的資產及負債，以及為交易而持有的衍生工具。此等投資概以公允價值計量，而其所有變動則於利潤表內的投資回報中認列；
- ii 按可供出售基準持有的金融投資—這包括管理層指定及／或並不屬於任何其他類別的資產。可供出售金融資產初步按公允價值加上應佔交易成本認列。對可供出售債務證券而言，其成本與面值之間的差額會按實際利率攤銷至利潤表。實際利率指於金融工具的預期年期(或如適合，較短期間)內準確貼現估計未來現金收款至該金融資產的賬面淨值的利率。

可供出售金融資產其後按公允價值計量。利息收入按實際利率基準於利潤表中認列。除並非以功能貨幣計值的債務證券的匯兌收益及虧損外(計入利潤表)，未變現收益及虧損乃於其他全面收入中認列。於出售或減值時，累積未變現收益及虧損將由其他全面收入轉撥至利潤表作為已變現收益或虧損；及

- iii 貸款及應收款項一有關工具包括具有定額或可釐定付款的無報價投資(被指定為以公允價值計量且其變動計入損益或可供出售者除外)。此等投資包括以按揭作為抵押的貸款、存款、保單持有人貸款及其他無抵押貸款及應收款項。此等投資初步按公允價值加上交易成本確認，其後則以實際利率法按攤銷成本入賬。

如國際會計準則第39號所准許，本集團已將若干金融資產指定為以公允價值計量且其變動計入損益，因其乃按公允價值基準管理而其表現亦按該基準評估。此等資產為本集團全部的金融資產，惟以攤銷成本入賬的貸款及應收款項及 Jackson 按可供出售基準入賬的債務證券則除外。使用公允價值選擇與本集團的風險管理及投資策略相符。本集團使用交易日法將金融資產常規買賣入賬。

公允價值的運用

本集團使用最近期的買入價釐定其報價投資的價值。無報價而交投活躍的投資價值乃以第三方提供的價格釐定。倘投資並無已設立的活躍市場，本集團會採用合適的估值技巧，例如貼現現金流量技巧。更多詳情載於附註G1。

減值

倘於隨後的期間，按可供出售基準持有的已減值債務證券或已減值貸款或應收款項的價值撥回(部分或全部)，而此項撥回可客觀地與減值後發生的事件相關，則先前確認的減值虧損會透過利潤表撥回(部分或全部)。

衍生工具及對沖會計

衍生金融工具用於減低或管理投資、利率及貨幣風險，以方便有效管理組合及用作投資用途。

本集團可將若干衍生工具指定為對沖。

就海外業務投資淨額對沖而言，指定為投資淨額對沖的衍生工具或其他金融工具公允價值的任何變動，其有效部分均於其他全面收入中確認。對沖工具公允價值變動的無效部分記入利潤表。對沖工具收益或虧損於持有海外業務時直接於其他全面收入內認列。

就公允價值對沖而言，與對沖風險相關的被對沖項目公允價值變動乃於利潤表中認列。

本集團一般不會選擇應用根據國際會計準則第39號的公允價值或現金流量對沖處理方法。二零一二年及二零一一年應用對沖會計的特例於附註G3概述。

所有未被指定為對沖工具的衍生工具均以公允價值入賬，且其公允價值變動記入利潤表中。

本集團持續經營業務中持有衍生工具的主要範圍為英國分紅基金及年金業務以及 Jackson。

英國分紅基金衍生工具計劃衍生工具用於對組合進行具有效率的管理及減低投資風險。

英國股東支持年金業務的衍生工具乃持作在可行範圍內協助資產回報及存續期與保單持有人負債的匹配。該等責任的賬面值對相匹配的金融資產(包括所持衍生工具)的回報敏感。

Jackson 維持一項大規模衍生工具計劃。所持衍生工具的價值變動對股東業績的影響或會非常重大。有關本集團財務報告此方面的進一步詳情載於附註B1及D3。

嵌入式衍生工具

嵌入式衍生工具存在於本集團旗下多家公司(尤其是 Jackson)簽發的主合約。彼等被嵌入其他非衍生工具的主金融工具及保險合約中，以創造混合工具。符合保險合約定義的嵌入式衍生工具乃根據《國際財務報告準則》第4號列賬。當嵌入式衍生工具的經濟特徵及風險與主工具的經濟特徵及風險並非密切相關時，以及混合工具並非以公允價值計量且其公允價值變動於利潤表中認列時，嵌入式衍生工具會根據國際會計準則第39號分離計賬並以公允價值入賬列作衍生工具。

此外，本集團應用《國際財務報告準則》第4號提供的選擇，並不分離且用公允價值計量內含於主合約及分紅投資合約的退保期權，而該等期權的行使價為定額或定額加利息。有關附於 Jackson 壽險合約的嵌入式衍生工具估值基準的進一步詳情載於附註D3(e)。

A：背景及會計政策 續

A3：會計政策 續

證券借出(包括回購協議)

本集團為多項證券借出協議的訂約方，據此將證券短期借予第三方。借出證券並無解除確認，而是繼續於適當投資類別內確認。本集團的政策為要求所有證券借方提供高於借出證券公允價值100%的抵押品，當中一般包括現金、債務證券、股本證券或信用證。

在本集團根據其證券借出計劃掌管抵押品的情況下，抵押品及歸還該等抵押品的相應責任均於合併財務狀況報表中認列。

解除確認金融資產及負債

本集團的政策為在所有權的絕大部分風險及回報被視為已轉移時，解除確認金融資產。

本集團僅在合約所列責任獲履行、註銷或已屆滿時解除確認金融負債。

借貸

借貸(不包括合併的有抵押債務責任的負債)初步以公允價值扣除交易成本確認，但其後以實際利率法按攤銷成本入賬。根據實際利率法，借貸的贖回價值及初步所得款項(扣除相關發行成本)之間的差額透過利潤表攤銷至到期日，或就混合債而言於工具的預期有效期期攤銷。

指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

按照本集團的風險管理及投資策略及相關產品的性質，本集團已根據國際會計準則第39號的分類將若干金融負債指定為以公允價值計量且其變動計入損益，因其乃按公允價值基準管理而其表現亦按公允價值基準評估。此等工具包括合併的有抵押債務責任相關的負債及合併單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔淨資產。

c 其他資產、負債、收入及支出

合併基準

本集團合併視為被其控制的實體。控制程度按照本集團為獲得利益而支配某家實體財務及營運政策的能力釐定。附屬公司業績自控制開始之日至控制停止之日納入財務報表中。所有公司間交易均於合併時對銷。資產管理活動的業績包括來自管理內部基金的業績。

本集團於由內部及外部管理的開放式投資公司及單位信託基金中持有投資，當本集團的擁有權水平(i)達到50%或以上，及(ii)本集團於內部管理基金的擁有權比例跌至略低於50%，以及擁有權下跌預計屬於暫時性時將予以合併。

倘本集團一般透過擁有某家實體投票權的20%或以上，對該實體行使重大影響力或有權對其行使重大影響力，但並不控制該實體，則此情況被視為於聯營公司的投資。除下文所述者外，本集團於聯營公司的投資計入本集團應佔該聯營公司的淨資產(包括初步收購時產生的任何商譽及無形資產)。於聯營公司的投資賬面值每年就本集團應佔該實體的利潤或虧損作出調整。這不適用於由本集團保險或投資基金持有的於聯營公司的投資，當中包括風險資金業務或互惠基金及單位信託基金，按國際會計準則第28號「於聯營公司的投資」的准許，該等投資以公允價值計量且其變動計入損益列賬。

本集團於合營企業的投資以比例合併法認列，據此本集團應佔某家實體的個別結餘與類似項目逐項合併納入本集團的財務報表內。於未行使重大影響力的實體的其他權益，乃列賬作為以公允價值計量且其變動計入損益的投資。

投資物業

於租賃及永久業權物業(供本集團佔用者除外)的投資，包括供未來使用作為投資物業的發展中物業，均以公允價值列賬且其公允價值變動計入利潤表。物業每年由本集團的合資格測量師或參考外部專業估值師的意見採用英國皇家特許測量師學會指引進行估值。每項物業每三年至少進行一次外部估值。公允價值按活躍市價計算。倘無法得知相關資訊，本集團會使用替代估值方法，例如貼現現金流量預測或較不活躍市場上的近期價格。

本集團承受擁有權的絕大部分風險及回報的投資物業租賃分類為融資租約(租賃物業)。融資租約於租約開始生效時按出租物業的公允價值與最低租金現值兩者中的較低者資本化。

退休金計劃

就本集團的界定利益計劃而言，倘界定利益責任的現值超出計劃資產的公允價值，則本集團的財務狀況報表會記錄一項負債。反之，倘資產公允價值超出界定利益責任的現值，則僅當信託契據及受託人與本公司之間的資金安排下允許退款，或透過協定減少未來供款支持回收時，會確認盈餘。另外，倘本公司負有推定責任支付赤字融資，其亦會獲確認，以使計劃所錄得的財務狀況反映任何相關國際會計準則第19號「僱員福利」赤字及赤字融資責任（以較高者為準）。

本集團運用預測單位信貸法計算界定利益責任。該方法視各個服務期間均會產生額外的利益權益單位，並單獨衡量各個單位，以建立最終責任。為釐定其現值，估計未來現金流量其後會以優質公司債券收益率貼現，並於適當時作出調整以就債券指數與退休金負債之間的存續期差異計提撥備。相關計算由獨立精算師負責。

本集團退休金計劃的計劃資產不包括若干由本集團簽發的保險合約。釐定在合併財務狀況報表內認列的退休金責任時，該等資產會被剔除出計劃資產外。

以精算釐定的期初現時受僱人員服務成本及負債折現撥回總額，減去計劃資產於期初的預期投資回報的結果，將自利潤表中扣除。因假設變動或經驗變化而產生的精算收益和虧損亦於利潤表扣除或計入。

向本集團界定供款計劃作出的供款於到期時支銷。

以股份為基礎的付款

本集團為若干主要僱員提供股份獎勵及購股權計劃，並為所有英國僱員及若干海外僱員提供儲蓄相關購股權計劃。與該等計劃相關的受託持有股份乃有條件地授予僱員。

自利潤表扣除的報酬開支主要按照授出購股權的公允價值、歸屬期及歸屬條件計算。本公司已設立信託基金以便交付僱員激勵計劃及儲蓄相關購股權計劃項下 Prudential plc 股份。本公司收購該等受託持有的存庫股的成本乃列作股東權益減少。

稅項

即期稅項開支根據本年度應稅業務而估計須支付或可收回的金額於業務中扣除或記入。倘個別英國公司的虧損在任何一個年度均未抵銷，則可以轉回一個年度或無限期結轉以供同一公司所產生的利潤抵銷。

遞延稅項乃根據負債法就所有相關暫時性差異計提撥備。國際會計準則第12號「所得稅」不要求就所有暫時性差異計提撥備，尤其是，本集團並無就附屬公司未分派盈利的遞延稅項計提撥備，因為本集團能夠控制分派時機且所產生的暫時性差異預期於可見將來不會逆轉。遞延稅項資產僅於未來較有可能產生可以該等虧損抵銷的應稅利潤時確認。

長期業務的稅項支出包括保單持有人及股東應佔的稅項開支。英國法律應用不同的稅收規定，視乎該項業務是否壽險或退休金業務而定。

遞延稅項乃按預期適用於資產變現或負債清償期間的稅率計量，而該稅率又基於報告期間結束時已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及法律）。

業務收購及出售

業務收購以收購會計法入賬，該方法將被收購公司的淨資產調整至收購日期的公允價值。收購代價超出被收購公司資產及負債公允價值的差額記錄為商譽。與收購新附屬公司相關的開支於產生期間列作開支。被收購實體的收入及開支自收購日期起納入利潤表。

商譽

因收購附屬公司及業務產生的商譽於本集團財務狀況報表中資本化，並按原值減任何累計減值虧損入賬列為無形資產。商譽於每年及當出現減值跡象時進行減值測試。就減值測試而言，商譽分配至現金產生單位。

無形資產

於購買附屬公司或合約組合時獲得的無形資產按收購時的公允價值確認。軟件等其他無形資產的價值按收購時支付的價格確認。無形資產按成本減攤銷及任何累計減值虧損入賬。計算的攤銷按直線基準於資產估計可用有效期內扣除。

A：背景及會計政策 續

A3：會計政策 續

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括存於銀行及手頭的現金，存於銀行的通知存款、國庫券及其他自購買之日起計到期日少於90日的短期高流動性投資。

分部

根據《國際財務報告準則》第8號「經營分部」，本集團按於內部提供予本集團主要經營決策者（即集團行政委員會）的資料，釐定及列報經營分部。

本集團確定的經營分部反映本集團的組織架構，按地區（亞洲、美國及英國）及產品綫（保險業務及資產管理）劃分。

保險業務主要為含有重大及非重大保險風險元素的產品。上述產品共同管理，除會計意圖之外，這兩類產品之間並無差別。該分部亦含有一般保險業務賺取的佣金及持作支持本集團保險業務的投資附屬公司。

資產管理包括內部及第三方資產管理業務（包括本集團擔任顧問的組合及互惠基金管理）及經紀交易商活動。該產品性質及該業務管理與保險經營分部的內在風險不同，且資產管理行業的監管環境與保險經營分部不同。

本集團根據《國際財務報告準則》第8號「經營分部」釐定的經營分部如下：

保險業務

- 亞洲
- 美國(Jackson)
- 英國

資產管理業務

- M&G (包括 Prudential Capital)
- 瀚亞投資
- 美國經紀交易商及資產管理 (包括 Curian)

本集團經營分部亦為其報告分部，惟就分部報告而言，Prudential Capital (PruCap)已併入M&G經營分部。

誠如下文所述，本公司用於計量經營分部表現的標準為以長期投資回報為基礎的股東應佔《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應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損。另外，就二零一二年而言，此標準不包括本集團於PPM South Africa所持股權的攤薄收益以及收購REALIC所產生的收購會計調整攤銷（詳情請參閱附註11）。每股經營盈利乃基於以長期投資回報為基礎的經營溢利（扣除稅項及非控股權益）。釐定以長期投資回報為基礎的經營溢利表現標準的進一步詳情於下文提供。

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。未分配項目主要與集團總部及亞洲區總部相關。

d 以長期投資回報為基礎的經營溢利

本集團提供有關股東應佔稅前利潤的補充分析，將以長期投資回報為基礎的經營溢利與總利潤的其他構成元素區分。

除支持英國年金業務、單位連結式及美國變額年金獨立賬戶負債的資產外，股東出資業務以長期投資回報為基礎的經營溢利按預期長期投資回報釐定。就支持英國年金業務、單位連結式及美國變額年金獨立賬戶負債的資產而言，以長期投資回報為基礎的經營溢利的釐定基準如下：

- 支持英國年金業務負債的資產。就英國年金業務而言，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，資產價值變動計入「以長期投資回報為基礎的經營業績」。保單持有人負債包括信貸風險邊際準備金。實際及最佳估計預期減值的差異計入為投資回報短期波動的一部分；及
- 支持單位連結式及美國變額年金獨立賬戶負債的資產。就該業務而言，保單持有人單位負債直接反映資產價值變動。因此，以長期投資回報為基礎的經營業績反映了單位負債及支持資產的當期價值變動。

其他股東出資業務的經營溢利按長期投資回報計量，反映長期保險業務的資產及負債長期持有的特定性質，因此按現有《國際財務報告準則》計算的保險負債的入賬基礎一般不利於表示排除市況短期波動影響的壽險業務的相關表現趨勢。按此基準釐定利潤時，本集團股東出資業務的業績應用以下主要元素（於附註B1所呈列的分部業績反映）。

i 債務、股本證券及貸款

債務、股本證券及貸款的長期投資回報由期內應收的長期實際收入（利息／股息收入）及長期資本回報組成。

原則上，債務證券及貸款的長期資本回報包括兩個元素。第一個元素為該期間預期違約水平的風險邊際準備金開支（參照組合信貸質素釐定）。報告期內的減值虧損與經營業績的風險邊際準備金開支之間的差額反映於投資回報短期波動。第二個元素為經營業績（按截至所售債券原定到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的攤銷。

在股東支持業務中，減值虧損與利息相關已變現收益及虧損之間的差異，實際上對 Jackson 極為重要。Jackson 已使用全國認可統計評級機構 (NRSRO) 的評級，或源自全國保險專員協會頒佈的監管評級詳情的評級，此等評級由 PIMCO 或貝萊德方案等外部第三方制訂，藉此釐定適用於持作支持一般賬戶業務的債務證券的平均年度風險邊際準備金。持作支持獨立賬戶的債務證券及再保險留存資金負債均毋須扣除風險邊際準備金。有關 Jackson 的風險邊際準備金開支及與利息相關的已變現收益及虧損攤銷，其進一步詳情載於合併財務報表附註B1(iv)。

就支持英國保險業務（除年金業務外）及亞洲保險業務非連結式股東出資業務的債務證券而言，其已變現收益及虧損主要與利息相關。因此，該等業務至今的所有已變現收益及虧損均按截至該等證券原定到期日的期間攤銷，且並無明確的風險邊際準備金開支。

於二零一二年十二月三十一日，本集團過往所售債券所涉未攤銷與利息相關的已變現收益及虧損水平為淨收益 4.98 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：4.62 億英鎊）。

就股本證券而言，長期回報率為經考慮過往表現、目前趨勢及未來預期後估計的收入及資本長期趨勢投資回報。為股東出資業務（除英國年金業務、單位連結式及美國變額年金外）持有的股本證券對美國及亞洲保險業務至關重要。不同類別的股本證券的回報率各有不同。

截至二零一二年十二月三十一日，美國保險非獨立賬戶業務的股本證券為 10.04 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：9.02 億英鎊）。就該等業務而言，二零一二年收入及所用資本的長期回報率（反映無風險利率與適用風險溢價之和）如下：

	二零一二年	二零一一年
股本證券（如普通及優先股及互惠基金投資的組合）	5.5%至6.2%	5.9%至7.5%
其他股本證券（如於有限合夥企業及於私募股權基金的投資）	7.5%至8.2%	7.9%至9.5%

就亞洲保險業務而言，截至二零一二年十二月三十一日為非連結式股東出資業務持有的股本證券投資為 6.59 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：5.90 億英鎊）。二零一二年及二零一一年應用的回報率因地區而有所不同，介乎 1.0% 至 13.8%。二零一一年投資額為 5.90 億英鎊，包括本集團於台灣的中國人壽保險公司（中國人壽（台灣），如附註B1所述，已於二零一二年出售）的投資 8,800 萬英鎊。

上文論述的股本證券長期回報率乃經由本集團內部經濟學家考慮預計長期政府債券實際回報率、股票風險溢價及長期通脹率後釐定。該等比率於各期間大致保持穩定，但各國間可能有所不同，例如，各地區的通脹預期不盡相同。假設乃針對預期應用於均衡條件的回報。假設的回報率並不反映經濟表現的任何週期性變化，且並非參考目前資產估值釐定。

A：背景及會計政策 續

A3：會計政策 續

ii 美國的變額及定額指數年金業務

以下的 Jackson 變額及定額指數年金業務價值變動不包括在以長期投資回報為基礎的經營溢利內：

- 以股權為基礎的衍生工具的公允價值變動；
- 「非終生」保證最低提取給付及定額指數年金業務以及保證最低收入給付再保險的嵌入式衍生工具的公允價值變動（見附註）；
- 保證最低身故給付及「終生」保證最低提取給付負債賬面值的賬目變動，其中根據《國際財務報告準則》採納的「可予繼續採用」的美國公認會計準則，就 Jackson 的保險資產及負債而言，其賬目變動的計量基準導致即期市場變動影響減弱；
- 與擔保負債有關的費用評估及賠付；及
- 上述各項目的遞延保單獲得成本攤銷的相關變動。

附註：美國業務—變額年金保證特點的嵌入式衍生工具

保證最低收入給付負債已獲充分分保（惟受一項可予扣除項目及年度賠款限制約束），並根據《國際財務報告準則》，依據財務會計準則委員會會計準則匯編副主題944-80金融服務—保險—獨立賬目（前稱SOP 03-1）的規定，採納「可予繼續採用」的美國公認會計準則入賬。由於相關再保險資產已以淨額結算，根據國際會計準則第39號，被視為衍生工具，因此將以公允價值確認資產。由於保證最低收入給付已獲經濟上分保，再保險資產的按市值計算元素作為投資回報短期波動的組成部分入賬。

iii 其他衍生工具價值變動

一般而言，衍生工具價值變動不包括在以長期投資回報為基礎的經營業績內（除非該等衍生工具價值變動大致抵銷包括在經營溢利的其他資產及負債的會計價值變動）。價值變動不計入經營溢利的非以股權為基礎的衍生工具（例如利率掉期及掉期期權）的主要例子在 Jackson 出現。非以股權為基礎的衍生工具主要由 Jackson 持有，以作為就 Jackson 的債券組合（其價值變動在全面收入報表而非利潤表入賬）、產品負債（對此根據《國際財務報告準則》第4號採納「可予繼續採用的」美國公認會計準則會計方法未能全面反映所對沖的經濟特點）及以股權為基礎的嵌入式衍生工具所附帶利率風險特點而設的廣泛基礎對沖計劃的一部分。

iv 其他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視乎「可予繼續採用」的衡量基準的性質隨區域而變。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作為基準。在此等情況下，毋須將負債變動分岔成與長期市況及短期影響相關的兩個元素。

然而，若干類型業務的負債變動確實需要分岔，確保經營業績能在淨額層面（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

i 香港

若干非分紅業務的經濟特點與保單持有人負債在合約期內反映資產分佔的資產管理產品類似。就這些產品而言，經營業績中的保單持有人給付支出應反映資產分佔的特點，而若就《國際財務報告準則》資產負債表使用當地規管基準，則僅會反映波動性變動。

就香港其他非分紅業務而言，在釐定經營業績時，會使用長期利率釐定保單持有人負債的變動。類似原則亦適用於其他亞洲業務：

ii 日本保證最低身故給付產品的特點

對於根據《國際財務報告準則》使用「可予繼續採用」的美國公認會計準則入賬的未對沖保證最低身故給付負債，例如日本業務中的負債，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金融服務—保險—獨立賬目（前稱SOP 03-1）的規定釐定，並部分反映出市況的變動。根據本公司的分部報告基準，經營溢利反映以長期市況為基礎的負債變動，於經營業績中的支銷與總業績所反映的變動之間的差異包括於投資回報短期波動中：

英國股東支持年金業務

以長期投資回報為基礎的經營業績經調整下列分配至本集團利潤補充分析的「投資回報短期波動」類別內的變動元素後，反映 PRIL 及 PAC 非分紅子基金年金業務的保單持有人負債價值變動的影響：

- 就期內的實際評級上調及下調計提信貸風險撥備的影響；
- 與假設相比之信貸經驗；及
- 支持業務資本的資產的短期價值變動。

信貸經驗反映違約及其他類似經驗的影響，例如由發行人進行債務重組所產生的資產交換實際上涵蓋所持證券永久減值的元素。與假設相比之負面經驗計入投資回報短期波動，且無進一步調整。正面經驗與此不同，就《國際財務報告準則》報告而言，後者的盈餘乃保留於信貸風險短期撥備內。其他信貸風險撥備變動的影響包括在經營業績內，作為重新平衡組合使其更符合管理基準導致的估值利率變動的淨影響。

v 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計入經營業績內並不適宜。反而一般將已變現收益及虧損（包括減值）計入經營業績內，並將未變現收益及虧損計入投資回報短期波動內的做法才屬適宜。就此而言，減值將以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貸虧損計提。某些情況下，將經營業績中衍生工具及其他金融工具的已變現收益及虧損在可反映其安排的相關經濟特徵的期間內予以攤銷的做法亦可能適宜。

股東股息

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲股東批准期間列賬。

股本

當無轉移資產責任時，股份分類為權益。發行股份的已收取所得款項（扣除股份發行成本）與已發行股份賬面值的差額已記入股份溢價賬。當本公司就僱員激勵計劃購買股份時，於保留盈利扣除已付代價（扣除發行成本）。於發行或出售時，任何已收代價扣除相關費用計入保留盈利。

外匯

本集團的合併財務報表以本集團的呈列貨幣英鎊呈列。因此，海外附屬公司的業績及財務狀況須由其功能貨幣折算為本集團的呈列貨幣，功能貨幣即實體所營運的主要經濟環境的貨幣。海外附屬公司的一切資產及負債按年底匯率折算，而當交易日存在合理近似匯率，則一切收入及費用按平均匯率折算。上述貨幣折算的影響於全面收入報表列為獨立組成部分。

用於為本集團於海外附屬公司股權投資對沖的外幣借貸已按年底匯率折算，有關變動於其他全面收入認列。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。

A：背景及會計政策 續

A4：主要會計估計及判斷

在釐定本集團的資產及負債計量方法時，須作出有關估計及判斷。有關重要方面於下文說明。

投資

釐定市場並不活躍的金融投資公允價值

本集團持有若干市場並不活躍的金融投資，當中包括並無於活躍市場上報價的金融投資，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。

倘若本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。本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(如適用)，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(如適用)企業估值，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，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)；
- 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；及
- 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)。

於二零一二年十二月三十一日，66.60億英鎊(二零一一年：45.65億英鎊)以公允價值計量的金融投資(已扣除衍生負債)被歸為第三級。當中8.61億英鎊(二零一一年：8.00億英鎊)乃持有以支持股東非連結式業務，因此該等估值的變動將直接影響股東權益。第三級投資及金融工具分類的進一步詳情載於附註G1。

釐定金融資產相關減值

i 可供出售證券

Jackson的大部分債務證券組合乃按可供出售基準列賬。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的評估是否合理；
- 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；及
- 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合約本金或利息付款不足。倘出現不足，則會記錄減值支出。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。

本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。倘若實際經驗較合併財務報表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。有關 Jackson 可供出售證券減值的更多詳情載於附註D3及G5。

ii 按攤銷成本持有的資產

除英國保險業務及 Jackson National Life 若干以公允價值計量且其變動計入損益的貸款以外(如下文所述)，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，本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，或本集團以後可能會因情況有變而決定出售相關資產。

英國保險業務若干按揭貸款及於二零一二年收購 REALIC 後為支持再保險安排的留存資金而持有的保單貸款已指定以公允價值計量且其變量計入損益，此乃由於該等貸款組合按公允價值基準管理及評估。

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)含有酌情參與分紅特點，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。

《國際財務報告準則》第4號准許繼續使用先前就保險合約及具有酌情參與分紅特點的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(於第A3(2)(a)節內闡述)，本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「收入」分別就不含酌情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

就英國受規管分紅基金而言，合約負債乃參照英國金融服務管理局實際基準評定(於第A3(2)(a)節內闡述)。此基準的影響為對英國分紅合約的負債評定價值，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。負債計量基準的詳細解釋載於第A3(2)(a)節。

本集團的其他分紅合約由若干本集團亞洲區附屬公司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 的合約負債乃分別釐定。就該等合約而言，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，是用於將撥備貼現的利率及保單持有人的假定未來死亡率經驗。

A：背景及會計政策 續

A4：主要會計估計及判斷續

ii 其他合約

分紅基金合約以外的合約由本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於附註D2、D3及D4論述。

英國保險業務

就股東業績而言，英國保險業務的主要敏感度為就英國年金業務的信貸風險及死亡率計提撥備的假設。

Jackson

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。上述準則項下有關於定額年金、變額年金及傳統型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。

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。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。

至於傳統型壽險合約，未來保單給付撥備乃按截至簽發日期有關死亡率、利率、退保保單及費用的假設及加上就不利偏差作出的撥備釐定。

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

本集團亞洲區業務承保的保險產品主要涵蓋分紅業務、單位連結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，這一特點是由於本集團將未分配盈餘作為負債入賬而產生。亞洲單位連結式業務的業績對估計或假設的變動亦較不敏感，這是由於資產價值與負債變動相吻合所致。其他亞洲非分紅業務業績對利率變動的敏感程度，乃視乎各期間內按「可予繼續採用」《國際財務報告準則》第4號計量基準的負債反映市場利率的程度。例如採用美國公認會計準則的國家，其業績可能更為敏感，原因是利率變動對支持投資的影響可能由於保險合約計量所採用的美國公認會計準則基準而不會被負債變動所抵銷。

保險合約的遞延保單獲得成本

獲得新保險業務的成本的入賬方式與英國保險業協會推薦實務公告的原則一致，並就相關保單未來收入的溢利率遞延及攤銷，惟英國受規管分紅基金的分紅合約獲得成本除外，相關成本會根據金融服務管理局的實際基準制度入賬。獲得新保險業務的成本主要包括佣金、營銷及廣告成本及若干其他與保單保險及核保相關而不獲保費費用補償的成本，均具體識別及資本化作為遞延保單獲得成本的一部分。一般來說，該遞延乃於資產負債表內透過遞延保單獲得成本的明確賬面值列示。然而，於一些亞洲業務中，該遞延透過準備金計提方法隱含。本集團會計量明確及隱含遞延保單獲得成本的可回收性，倘若預測溢利率低於其賬面值，則將之視為減值。假如未來溢利率有別於預期，則有必要對其賬面值作出調整。

對於英國受規管分紅基金，由於採用金融服務管理局的實際基準制度，負債的入賬基準使保單獲得成本不宜遞延，因此該等成本於產生時列作費用支銷。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。

保單獲得成本的遞延及攤銷對本集團旗下 Jackson 及亞洲業務的業績至關重要。Jackson 及若干亞洲業務的遞延保單獲得成本乃參照美國公認會計準則釐定。

Jackson

根據《國際財務報告準則》第4號，本集團對 Jackson 的保險資產及負債的計量應用「可予繼續採用的」美國公認會計準則。就 Jackson 定期業務而言，保單獲得成本按照預期利潤予以遞延及攤銷。就對利率敏感的業務而言，最為關鍵的假設為投資收益率與保單持有人的抵補利率之間的長期息差（按年度息差分析）。此外，預期毛利取決於對死亡率的假設、假設單位成本及除身故外的終止（包括相關費用），所有這些均基於 Jackson 的實際行業經驗及未來預期等綜合因素。實際死亡率、退保及開支經驗的詳細分析乃以內部開發的經驗研究計量。

美國變額年金業務的主要假設，是獨立賬戶投資回報，二零一二年及二零一一年為每年8.4%（經扣除外部基金管理費用），釐定方法為均值回歸法。根據均值回歸法，未來五年內的預測回報會被調整（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%。進一步詳情載於附註D3(e)。該等回報透過影響手續費收入左右未來預期利潤水平，並由此影響遞延保單獲得成本攤銷。

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。進一步詳情載於附註D3(e)及H1。

如附註A5所述，自二零一二年一月一日起，本集團已就 Jackson 業績及大致使用美國公認會計準則計量其《國際財務報告準則》的保險資產及負債的亞洲業務，採納美國財務會計準則委員會就第2010-26號會計準則更新有關「獲得或續簽保險合約相關成本的會計」（「該更新」）的計量及確認規定，並納入其《國際財務報告準則》報告。根據該項更新，自二零一二年一月一日起，保險人僅可將與獲取合約直接相關的增量成本資本化。保誠已於集團《國際財務報告準則》報告中對該等經營業績採用該新基準予以追溯。

Jackson 採用新的遞延保單獲得成本政策後，經過追溯以往的業績於二零一一年十二月三十一日有效業務的遞延成本結餘由38.80億英鎊減少至30.95億英鎊（二零一零年十二月三十一日：遞延保單獲得成本結餘由35.43億英鎊減少至28.29億英鎊）。

亞洲業務

將美國公認會計準則應用到保險資產及負債的地區（獲英國保險業協會推薦實務公告准許），會將與上文 Jackson 一段所載的類似原則應用到遞延及攤銷保單獲得成本。其他亞洲地區採用英國保險業協會推薦實務公告的一般原則，如上文所述，透過準備金計提基準明確或隱含遞延保單獲得成本。

A：背景及會計政策 續

A5：新會計規定

下列準則、詮釋及修訂於二零一二年已首次採納或於二零一二年已發佈但仍未生效(包括尚未於歐盟採納者)。由於在此僅論述可能對本集團財務報表產生影響的有關準則、詮釋及修訂，故此並非完整清單。

a 於二零一二年採納的會計規定

《國際財務報告準則》第7號的修訂本「金融工具：披露—金融資產轉移」

該修訂本對金融資產的轉移引入新的披露規定。這些規定包括對並非全面解除確認的金融資產以及全面解除確認但實體仍持續參與的金融資產的披露。採納該等修訂並無對本集團的披露造成重大影響。

國際會計準則第12號的修訂本「所得稅」

該等修訂本規定在假設資產的賬面值通常將透過出售而回收的前提下，對按公允價值估值的投資物業及廠房、物業及設備所產生的遞延稅項資產及負債加以計量。採納該等修訂並無對本集團的財務報表造成重大影響。

b 於二零一二年就本集團《國際財務報告準則》報告採納經更新的美國公認會計準則報告規定

背景

於二零一零年十月，美國財務會計準則委員會的新問題研究小組頒佈第2010-26號更新文件「獲得或續簽保險合約相關成本的會計」(「該更新」)。頒佈該更新文件旨在解決各公司根據美國公認會計準則編製財務報表時對各種類獲得成本的延遲存在差異的現象。根據美國公認會計準則，可遞延及攤銷的成本為「主要與獲得保險合約相關並隨其變動」的成本。該更新文件要求，對於二零一一年十二月十五日之後開始的報告期間的財務報表，保險公司僅將與獲得合約直接相關的增量成本資本化。所有其他間接獲得費用須於利潤表內作為產生費用扣除。因此，該更新文件的主要影響是不允許保險公司遞延與成功銷售並非直接相關的成本。

本集團的《國際財務報告準則》會計政策包括根據《國際財務報告準則》第4號「保險合約」，保險資產及負債(受英國監管的分紅基金項下者除外)乃用二零零五年採納《國際財務報告準則》前所應用之公認會計準則基準計量。在此基準上，保險資產及負債乃根據英國經修訂法定基準計量，而此基準乃根據二零零三年英國保險業協會頒佈之保險業務入賬方式推薦實務公告編製而成。推薦實務公告亦容許使用當地的公認會計準則，惟須受規定的規限作出調整以確保與根據英國公認會計準則架構(推薦實務公告乃據此編製)所作之計量充分一致。

採用該項首要基準時，本集團已選擇採用美國公認會計準則計量Jackson的保險資產及負債。此外，就本集團於印度、日本、台灣及截至二零一二年止的越南*(其本地公認會計準則基準並不適宜作為計量經修訂法定基準保險資產及負債的起點)的業務而言，有關計量乃主要參考美國公認會計準則規定而釐定。

二零一二年，本集團可選擇繼續採用目前的計量基準或改進其根據《國際財務報告準則》第4號的會計政策以承認更新文件的頒佈。保誠選擇於二零一二年改進其會計政策，將美國公認會計準則更新文件按追溯基準應用於Jackson及受影響的亞洲業務的業績。

合併財務報表中二零一一年的比較數字已就追溯應用該更新作出相應調整。

* 除上文所述的遞延保單獲得成本變動外，在越南，本公司已於二零一二年在大致參照美國公認會計準則規定釐定的估值基準的基礎上改善負債估計基準。經作出該項變動後，越南的估計基準與新加坡、馬來西亞及其他部分亞洲業務的估計基準基本一致。

會計政策變動的影響

(a) 下表載列遞延保單獲得成本會計政策變動對利潤表、每股盈利、全面收入、權益變動及財務狀況報表的影響：

合併利潤表

截至十二月三十一日止年度	二零一二年 百萬英鎊			二零一一年 百萬英鎊		
	根據 過往政策	變動的 影響	根據新政策	根據過往 政策呈報	變動的 影響	根據新政策
總收入(扣除再保險)	55,476	-	55,476	36,506	-	36,506
保單獲得成本及其他開支	(5,908)	(147)	(6,055)	(5,005)	(115)	(5,120)
其他總費用(扣除再保險)	(46,233)	-	(46,233)	(29,575)	-	(29,575)
稅前利潤(股東及保單持有人 回報應佔稅項)	3,335	(147)	3,188	1,926	(115)	1,811
(減)加保單持有人回報 應佔稅收(支出)抵免	(378)	-	(378)	17	-	17
股東應佔稅前利潤	2,957	(147)	2,810	1,943	(115)	1,828
保單持有人及股東應佔稅項開支總額	(1,039)	48	(991)	(432)	40	(392)
取消保單持有人回報應佔稅項 開支(抵免)之調整	378	-	378	(17)	-	(17)
股東回報應佔稅項支出	(661)	48	(613)	(449)	40	(409)
年度利潤	2,296	(99)	2,197	1,494	(75)	1,419
本公司權益持有人應佔年度利潤	2,296	(99)	2,197	1,490	(75)	1,415
每股盈利(便士)						
按本公司權益持有人應佔利潤：						
基本	90.4便士	(3.9)便士	86.5便士	58.8便士	(3.0)便士	55.8便士
攤薄	90.3便士	(3.9)便士	86.4便士	58.7便士	(3.0)便士	55.7便士

A：背景及會計政策 續

A5：新會計規定續

合併全面收入報表及權益變動報表

截至十二月三十一日止年度	二零一二年 百萬英鎊			二零一一年 百萬英鎊		
	根據 過往政策	變動的影響	根據新政策	根據過往 政策呈報	變動的影響	根據新政策
年度利潤	2,296	(99)	2,197	1,494	(75)	1,419
海外業務及淨投資對沖匯兌變動 (扣除相關稅項)	(236)	20	(216)	(100)	(5)	(105)
分類為可供出售美國保險業務證券的 未變現估值變動	862	-	862	811	-	811
遞延收入及保單獲得成本攤銷的 相關變動	(314)	44	(270)	(331)	56	(275)
相關稅項	(190)	(15)	(205)	(168)	(19)	(187)
未變現淨收益	358	29	387	312	37	349
年度全面收入總額	2,418	(50)	2,368	1,706	(43)	1,663
本公司權益持有人應佔年度 全面收入總額	2,418	(50)	2,368	1,702	(43)	1,659
股東權益：						
股東權益增加淨額	1,845	(50)	1,795	1,086	(43)	1,043
於年初	9,117	(553)	8,564	8,031	(510)	7,521
於年末	10,962	(603)	10,359	9,117	(553)	8,564

合併財務狀況報表

截至十二月三十一日止年度	二零一二年 百萬英鎊			二零一一年 百萬英鎊		
	根據 過往政策	變動的影響	根據新政策	根據過往 政策呈報	變動的影響	根據新政策
資產						
股東應佔遞延保單獲得成本及 其他無形資產	5,173	(906)	4,267	5,069	(835)	4,234
其他資產總額	305,986	-	305,986	268,511	-	268,511
總資產	311,159	(906)	310,253	273,580	(835)	272,745
負債						
遞延稅項負債	4,273	(303)	3,970	4,211	(282)	3,929
其他負債總額	295,919	-	295,919	260,209	-	260,209
總負債	300,192	(303)	299,889	264,420	(282)	264,138
權益						
股東權益	10,962	(603)	10,359	9,117	(553)	8,564
非控股權益	5	-	5	43	-	43
總權益	10,967	(603)	10,364	9,160	(553)	8,607

(b) 下表載列遞延保單獲得成本會計政策變動對本集團的利潤補充分析的影響：

分部披露—稅前利潤

截至十二月三十一日止年度	二零一二年 百萬英鎊			二零一一年 百萬英鎊		
	根據 過往政策	變動的 影響	根據 新政策	根據 過往 政策呈報	變動的 影響	根據 新政策
以長期投資回報為基礎的經營溢利						
亞洲保險業務附註(i)	922	(9)	913	704	-	704
美國保險業務附註(ii)	1,081	(117)	964	694	(43)	651
其他業務	656	-	656	672	-	672
總計	2,659	(126)	2,533	2,070	(43)	2,027
股東支持業務投資回報的短期波動	225	(21)	204	(148)	(72)	(220)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	50	-	50	21	-	21
本集團所持股權的攤薄收益	42	-	42	-	-	-
收購 REALIC 產生的收購會計調整攤銷	(19)	-	(19)	-	-	-
股東應佔稅前利潤	2,957	(147)	2,810	1,943	(115)	1,828
來自扣除稅項及非控股權益後的以長期投資回報為基礎的經營溢利計算的每股基本盈利	80.2 便士	(3.4) 便士	76.8 便士	63.9 便士	(1.1) 便士	62.8 便士
基於扣除稅項及非控股權益後的總利潤計算的每股基本盈利	90.4 便士	(3.9) 便士	86.5 便士	58.8 便士	(3.0) 便士	55.8 便士

有關會計政策變動對以長期投資回報為基礎的經營溢利的影響附註

(i) 亞洲保險業務

	變動的 影響	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
新業務		
新政策下無遞延的新合約保單獲得成本	(14)	(16)
期初有效業務		
新政策下就減少的遞延保單獲得成本結餘的攤銷減值	5	16
總計	(9)	-

(ii) 美國保險業務

	變動的 影響	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
新業務		
新政策下無遞延的新合約保單獲得成本	(174)	(156)
期初有效業務		
新政策下就減少的遞延保單獲得成本結餘的攤銷減值	57	113
總計	(117)	(43)

A：背景及會計政策 續

A5：新會計規定 續

c 獲歐盟認可但仍未生效的會計規定

以下已發佈的會計規定可能與本集團有關並已獲認可在歐盟使用，惟並無強制規定須於截至二零一二年十二月三十一日止年度採納。

國際會計準則第19號修訂本「僱員福利」

於二零一一年六月，國際會計準則委員會就退休金及其他退休福利的會計處理，頒佈國際會計準則第19號修訂版本，並自二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。對準則作出的主要修訂包括：

- 取消精算收益及虧損的走廊式選擇權
本集團並未使用走廊式選擇權，因此取消走廊式選擇權對本集團沒有影響；
- 呈列精算收益及虧損
本集團目前於利潤表呈列精算收益及虧損。根據經修訂準則，精算收益及虧損將於「其他全面收入」內呈列。有關二零一二年及二零一一年根據現行基準呈列的精算收益及虧損詳情於附註13列示；
- 預期計劃資產回報將由以釐定退休金成本所用負債貼現率為基礎的金額取代
是項修訂令計入本集團收入報表內的退休金成本發生改變，並因此對計入其他全面收入的精算收益及虧損產生相等及相反的影響。該變動預期對保誠的影響不大；及
- 擴大披露，特別是界定利益計劃產生的風險。

採納經修訂的國際會計準則第19號準則將不會對股東權益構成影響。

合營安排及披露準則：《國際財務報告準則》第11號「合營安排」、《國際財務報告準則》第12號「披露於其他實體的權益」及國際會計準則第28號「於聯營公司及合營企業的投資」

於二零一一年五月，國際會計準則委員會頒佈《國際財務報告準則》第11號「合營安排」，取代國際會計準則第31號「於合營企業的權益」。該準則亦納入常設詮釋委員會第13號共同控制實體—合營企業之非貨幣投入內相關詮釋所載的指引。該準則要求將合營企業確認為一項投資，並根據國際會計準則第28號以權益法入賬。對合營安排訂約方披露要求的相應變動載述於《國際財務報告準則》第12號「披露於其他實體的權益」，並取代國際會計準則第28號「於聯營公司及合營企業的投資」及國際會計準則第31號「於合營企業的權益」所載的披露要求。

該等準則分別自二零一三年一月一日或之後開始的年度期間(就國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》而言)及自二零一四年一月一日或之後開始的年度期間(就歐盟認可的《國際財務報告準則》而言)生效，但允許提前採納。本集團的合營企業投資目前乃按比例合併法入賬。於二零一二年十二月三十一日，此入賬法使合營企業分別產生合併總資產39.46億英鎊及負債35.95億英鎊。隨着《國際財務報告準則》第11號的應用，本集團的合營企業投資將以獨立項目權益法入賬，致使二零一二年十二月三十一日產生淨權益3.51億英鎊(計入總資產內)。

同樣，目前於利潤表內按逐項基準呈列的二零一二年總收入10.40億英鎊及費用9.42億英鎊，將於採納上述標準後合併呈列為淨貢獻9,800萬英鎊。因此，該準則亦將對稅前利潤造成輕微影響，這是由於合營企業的利潤稅項將不再於稅項一欄呈列，相反，稅項開支將與本集團應佔合營企業稅前利潤內的收入相抵銷。本集團於二零一二年應佔合營企業收入的稅項開支為1,900萬英鎊。採納該準則不會對稅項利潤淨額或股東權益構成影響。

合併及披露準則：《國際財務報告準則》第10號「合併財務報表」、《國際財務報告準則》第12號「披露於其他實體的權益」及國際會計準則第27號「獨立財務報表」

於二零一一年五月，國際會計準則委員會頒佈以上三項準則，以取代國際會計準則第27號「合併及獨立財務報表」及常設詮釋委員會第12號「合併—特殊目的實體」。

該等準則自二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。該等準則可能會對本集團的投資基金(包括開放式投資公司及單位信託基金)權益評估產生些許影響，並可能導致合併的基金數目增加。本集團目前正在釐定須根據《國際財務報告準則》第10號規定合併的額外基金以及追溯調整對比較業績的影響。主要影響將會是就以下兩方面上調合併資產負債表：

- (i) 新合併資產和負債淨值與本集團權益原賬面值之間的差異；及
- (ii) 外界基金權益的相等及相反負債或少數股東權益。

對二零一二年財務狀況報表的上調影響預期不會超過10億英鎊。採納該準則，預期對二零一二年的追溯調整比較利潤及二零一三年業績中的股東權益不會產生重大影響。

《國際財務報告準則》第13號「公允價值的計量」

於二零一一年五月，國際會計準則委員會頒佈《國際財務報告準則》第13號「公允價值的計量」準則，該準則建立統一框架解釋如何計量公允價值，旨在提升公允價值披露，但並未更改公允價值的計量時間或要求額外的公允價值計量。該準則要求對非金融資產及負債公允價值作出額外披露，並提升經常性第三級公允價值計量的披露。

該準則自二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效，並不會對比較業績作出任何調整。本集團目前正在評估該準則的影響，但預期不會對本集團資產及負債的公允價值計量產生重大影響。本集團將根據新的規定，在披露釐定本集團資產及負債公允價值所用計量方法及相關假設的細節方面作出改進。

國際會計準則第1號的修訂本「財務報表呈列」

該修訂本於二零一三年一月一日或之後生效，更改了其他全面收入項目的披露規定方式，要求該等項目根據未來可否循環至損益分開呈列。本集團預期變更純屬呈列方式改變，不會對本集團的業績及財務狀況造成重大影響。

金融資產與金融負債的抵銷（國際會計準則第32號「金融工具：呈列」及《國際財務報告準則》第7號「金融工具：披露」的修訂本）
該兩項修訂本分別於二零一三年及二零一四年一月一日或之後生效，明確了財務狀況表內金融資產及金融負債的抵銷標準。本集團目前正在評估該等修訂的影響。

d 仍未獲歐盟認可的會計規定

以下已發佈的會計規定可能與本集團有關但仍未獲認可在歐盟使用。

《國際財務報告準則》第9號「金融工具：分類及計量」

新準則於二零一五年一月或之後生效，將自動取代國際會計準則第39號「金融工具—確認及計量」。根據新規定，金融資產的分類及計量將按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入損益這兩項基準（而非當前的四項分類基準）釐定。有關規定維持現時對大部分負債的攤銷成本計量，但將針對以公允價值計量的負債，要求由於實體本身的信貸風險變化所導致的公允價值變動須於全面收入報表其他全面收入部分而非損益內確認。國際會計準則委員會於二零一二年十一月二十八日刊發有關建議修訂國際會計準則第9號的徵求意見稿。該建議變動將引入以公允價值計量且其變動計入其他全面收入的類別，該類別包括若干含有合約現金流量的金融資產，該等合約現金流量僅為本金及利息付款，並按收取合約現金流量及用於出售的資產管理業務模式而持有。本集團仍在評估該準則的全面影響。

B：業績概述

B1：分部披露—稅前利潤

集團經營分部的確定及經營分部的表現指標於附註A3(2)(d)詳述。利潤表的進一步細分載於該等財務報表附註F1。

	附註	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
亞洲業務			
保險業務 ^{附註(i)、(ii)}			
經營業績(未計及出售台灣中國人壽權益所得的收益)		869	709
出售台灣中國人壽權益所得的收益		51	-
亞洲保險業務總計		920	709
開發費用		(7)	(5)
扣除開發費用後的亞洲保險業務總計		913	704
瀚亞投資		75	80
亞洲業務總計		988	784
美國業務			
Jackson(美國保險業務) ^{附註(i)、(ii)、(iii)}		964	651
經紀交易商及資產管理		39	24
美國業務總計		1,003	675
英國業務			
英國保險業務： ^{附註(i)、(ii)}			
長期業務		703	683
一般保險佣金 ^{附註(v)}		33	40
英國保險業務總計		736	723
M&G		371	357
英國業務總計		1,107	1,080
分部利潤總計		3,098	2,539
其他收入及開支			
投資回報及其他收入		13	22
核心結構性借款應付利息		(280)	(286)
企業開支		(231)	(219)
總計		(498)	(483)
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數 轉為消費價格指數的變動 ^{附註(vi)}		-	42
償付能力標準II實施成本		(48)	(55)
重組成本 ^{附註(vii)}		(19)	(16)
以長期投資回報為基礎的經營溢利		2,533	2,027
股東支持業務投資回報的短期波動 ^{附註(viii)}		204	(220)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損 ^{附註(ix)}		50	21
本集團所持股權的攤薄收益	12	42	-
收購REALIC產生的收購會計調整攤銷	11	(19)	-
股東應佔稅前利潤		2,810	1,828

*二零一一年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

附註

(i) 以長期投資回報為基礎的經營溢利
本集團提供股東應佔《國際財務報告準則》稅前利潤的補充分析，以便區分以長期投資回報為基礎的經營溢利與總利潤的其他元素。以長期投資回報為基礎的經營溢利為管理層定期審閱保誠按《國際財務報告準則》第8號界定的分部表現所根據的基準。有關釐定以長期投資回報為基礎的經營溢利的進一步討論，載於附註A3(2)(d)。

- (ii) 假設、估計及壽險責任釐定基準變動的影響
本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。
相關資料載於附註D2(g)、D3(g)及D4(g)。
- (iii) Jackson以長期投資回報為基礎的經營業績
美國業務的《國際財務報告準則》基準經營溢利包括來自長期投資回報的下列金額(扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動,如適用)。

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
債務證券：		
對利息相關已變現收益及虧損的攤銷	72	67
長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支(見下文附註(iv))	(66)	(56)
權益型投資：		
長期回報	54	51

- (iv) 二零一二年計入 Jackson 以長期投資回報為基礎的經營溢利之長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支乃以平均年度風險邊際準備金26個基點(二零一一年：25個基點)及該年度平均賬面值之476億美元(二零一一年：444億美元)為基礎。現列示於下：

穆迪評級類別(或全國保險專員協會對住宅按揭抵押證券的相應評級)	二零一二年				二零一一年			
	平均 賬面值 百萬美元	風險邊際 準備金 %	預期年度虧損		平均 賬面值 百萬美元	風險邊際 準備金 %	預期年度虧損	
			百萬美元	百萬英鎊			百萬美元	百萬英鎊
A3級或以上	23,129	0.11	(26)	(16)	21,255	0.08	(17)	(11)
Baa1、2或3	21,892	0.26	(56)	(36)	20,688	0.26	(54)	(34)
Ba1、2或3	1,604	1.12	(18)	(11)	1,788	1.04	(19)	(11)
B1、2或3	597	2.82	(17)	(11)	474	3.01	(14)	(9)
B3級以下	342	2.44	(8)	(5)	211	3.88	(8)	(5)
總計	47,564	0.26	(125)	(79)	44,416	0.25	(112)	(70)
遞延保單獲得成本攤銷的 相關變動(見下文)			21	13			22	14
經營溢利中長期信貸相關虧損的 風險邊際準備金開支			(104)	(66)			(90)	(56)

與 Jackson《國際財務報告準則》業績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變動抵銷。

- (v) 一般保險佣金
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所收佣金淨額(扣除開支)。
- (vi) 由零售價格指數轉為消費價格指數的通脹計量變動
於二零一一年,本集團改變其若干批次的英國界定利益退休金計劃退休金開支的未來法定增幅通脹計量基準。此舉反映英國政府作出將指數基準由零售價格指數轉為消費價格指數的決定。這決定導致二零一一年稅前經營溢利進賬4,200萬英鎊。
- (vii) 重組成本於英國產生,即為保證開支儲備產生的一次性開支。
- (viii) 股東支持業務投資回報的短期波動。

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲	76	(92)
美國	(90)	(167)
英國	136	159
其他業務：		
經濟對沖價值變動	(32)	-
其他	114	(120)
總計	204	(220)

一般違約概覽

本集團的股東支持債務證券組合於二零一二年及二零一一年均無出現任何違約。

亞洲保險業務

二零一二年短期波動為正7,600萬英鎊,反映期內收益率下降導致的債券資產未變現收益。該等收益超額抵銷香港利率下跌以及將出售本集團所持台灣中國人壽權益先前入賬的未變現收益轉撥至經營溢利的影響。出售本集團所持台灣中國人壽權益的已變現收益5,100萬英鎊已於上文所披露的本集團以長期投資回報為基礎的經營溢利項下入賬。

二零一一年(9,200)萬英鎊的波動部分反映台灣股市下挫,以及本集團所持台灣中國人壽權益的未變現價值負變動。

B：業績概述 續

B1：分部披露—稅前利潤續

美國保險業務

美國保險業務投資回報短期波動包括下列項目：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
債務證券相關短期波動：		
年度開支：		
違約	-	-
出售減值及不良債券虧損	(23)	(32)
債券撇減	(37)	(62)
收回／撥回	13	42
年度總開支 ^{附註(a)}	(47)	(52)
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 ^{附註(m)}	79	70
	32	18
利息相關已變現收益：		
年內產生	94	158
減：當前及過往年度產生的收益及虧損於以長期投資回報為基礎的經營溢利的攤銷	(91)	(84)
	3	74
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	(3)	(3)
債務證券相關短期波動總額	32	89
衍生工具(股權相關者除外)：市值變動(已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動) ^{附註(b)}	135	554
股權對沖結果淨額(主要為保證及衍生工具，已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動) ^{附註(c)}	(302)	(788)
股權型投資：實際減長期回報(已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動) ^{A3(d)(i)}	23	-
其他項目(已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動)	22	(22)
總計	(90)	(167)

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

附註

(a) Jackson 的債務證券開支包括下列項目：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券：		
優質(包括代理)	(4)	(25)
Alt-A	(1)	(1)
次級	(3)	-
住宅按揭抵押證券總計	(8)	(26)
公司債務證券	(14)	(14)
其他	(25)	(12)
總計	(47)	(52)

- (b) 收益135億英鎊(二零一一年：收益554億英鎊)主要為持作管理利率風險非股票獨立衍生工具價值變動，以及根據國際會計準則第39號被視為衍生工具的保證最低收入給付再保險資產價值變動。
根據國際會計準則第39號，除應用對沖會計外，衍生工具價值變動乃於利潤表中認列。就附於一般賬戶業務的衍生工具計劃而言，本集團繼續貫徹其不應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「可予繼續採用」的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。
- (c) (3.02) 億英鎊(二零一一年：(7.88) 億英鎊)的金額與 Jackson 變額及定額指數年金業務以股權為基礎的衍生工具及相關擔保負債的淨股權對沖會計影響相關。已從以長期投資回報為基礎的經營溢利中撇除的價值變動詳情載於附註C。主要變動涉及：(i)獨立及保證最低提取給付「非終生」嵌入式衍生工具的價值，(ii)保證最低身故給付及保證最低提取給付的「終生」保證的會計價值，(iii)與擔保負債有關的費用評估及賠付及(iv)遞延保單獲得成本攤銷的相關變動。於二零一二年，開支(3.02) 億英鎊主要反映獨立期貨合約及短期期權的公允價值變動。計入股權對沖結果淨額中的變動包括利率降低的影響(於二零一一年的變動尤為重大)。持作管理此利率風險及任何其他利率風險的衍生工具價值變動已計入上文附註(b)中所述的135億英鎊(二零一一年：554億英鎊)。

除以上項目外，就美國保險業務而言，計入全面收入報表中分類為可供出售債務證券的未變現淨收益增幅為8.62億英鎊(二零一一年：未變現淨收益增幅為8.11億英鎊)。暫時性市值變動並不反映違約或減值。有關 Jackson 組合價值變動的額外詳情載於附註D3。

英國保險業務

英國保險業務的投資回報短期波動收益136億英鎊(二零一一年:159億英鎊)主要反映股東支持年金業務資本的固定收入資產於年內產生的淨投資收益。

經濟對沖價值變動

該項目反映二零一二年上半年度為抵禦股市在歐元區前景極不明朗時期大幅下挫而提供下跌保障的短期對沖合約所提取的成本。上述對沖合約已於二零一二年下半年度終止。

其他業務

二零一二年其他業務的投資回報短期波動為114億英鎊，主要為Prudential Capital債券組合的未變現公允價值變動。二零一一年其他業務的投資回報短期波動為(120)億英鎊，反映投資的未變現價值變動，包括集中持有以管理本集團的外匯及若干宏觀經濟風險的掉期。

(ix) 股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
精算收益和虧損		
計劃資產的實際減預期回報	11	9
計劃負債的經驗收益	15	19
計劃負債的假設變動(虧損)收益	(40)	12
	(14)	40
減：PAC分紅子基金應佔金額	15	(18)
	1	22
其他收益和虧損		
一次性提高以確認部分保誠員工退休金計劃盈餘	164	-
保誠員工退休金計劃籌資不足的撥備變動	-	(4)
減：PAC分紅子基金應佔金額	(115)	3
	49	(1)
總計	50	21

上表所示精算收益和虧損與保誠員工退休金計劃、蘇格蘭友好及M&G計劃相關。由於本集團並未確認其於保誠員工退休金計劃相關盈餘中的重大權益，故金額並未包括該計劃的精算收益和虧損。

就二零一一年比較數字而言，股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損份額，包括計劃資產的實際減預期回報、經驗收益及虧損、假設變動的影響及赤字融資撥備調整(如相關)的整體影響。二零一二年亦包括該等項目。然而，股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損份額亦包括就確認部分主要保誠員工退休金計劃盈餘的4,900萬英鎊。該進賬來自二零一一年四月五日三年一度的估值後經修訂資金的安排。有關本集團界定利益退休金計劃的進一步詳情請參閱附註13。

B2：每股盈利

每股基本盈利按將普通股股東應佔盈利除以於本年度內仍發行在外的普通股加權平均數(但不包括僱員股份信託基金及合併單位信託基金及開放式投資公司所持視為已註銷的股份)計算。

對於每股攤薄盈利，已發行股份的加權平均數乃根據所有具潛在攤薄能力的普通股已完成轉換的假設進行調整。本集團具潛在攤薄能力普通股的唯一類別即授予僱員且其行使價低於本公司普通股本年度平均市價的購股權。如有關影響總體而言屬反攤薄性質，則不作出調整。

每股盈利乃按扣除相關稅項及非控股權益後的普通股股東應佔盈利計算。

	二零一二年						
	附註	稅前 附註B1 百萬英鎊	稅項 附註F5 百萬英鎊	非控 股權益 百萬英鎊	扣除稅項 及非控 股權益 百萬英鎊	每股 基本盈利 便士	每股 攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利		2,533	(582)	-	1,951	76.8便士	76.7便士
股東支持業務投資回報的短期波動	B1	204	(26)	-	178	7.0便士	7.0便士
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	B1	50	(12)	-	38	1.5便士	1.5便士
本集團所持股權的攤薄收益	I2	42	-	-	42	1.7便士	1.7便士
收購REALIC產生的收購會計調整攤銷	I1	(19)	7	-	(12)	(0.5)便士	(0.5)便士
基於年度利潤		2,810	(613)	-	2,197	86.5便士	86.4便士

B：業績概述 續**B2：每股盈利續**

附註	二零一一年*百萬英鎊				每股 基本盈利 便士	每股 攤薄盈利 便士	
	稅前 附註B1 百萬英鎊	稅項 附註F5 百萬英鎊	非控 股權益 百萬英鎊	扣除稅項 及非控 股權益 百萬英鎊			
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,027	(433)	(4)	1,590	62.8便士	62.7便士	
股東支持業務投資回報的短期波動	B1	(220)	29	–	(191)	(7.6)便士	(7.6)便士
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及 其他收益和虧損	B1	21	(5)	–	16	0.6便士	0.6便士
基於年度利潤	1,828	(409)	(4)	1,415	55.8便士	55.7便士	

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

股份數目

對用於計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數的對賬載列如下：

	二零一二年 百萬股	二零一一年 百萬股
用於計算每股基本盈利的加權平均股份	2,541	2,533
年末購股權項下股份	9	13
假設已行使購股權而按公允價值發行的股份數目	(6)	(8)
用於計算每股攤薄盈利的加權平均股份	2,544	2,538

B3：股息

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
報告年度已宣派及派付的股息		
母公司：		
中期股息(二零一二年：8.40便士；二零一一年：7.95便士)	215	203
先前期間的末期股息(二零一二年：17.24便士；二零一一年：17.24便士)	440	439
總計	655	642

於二零一二年，合併現金流量報表所載以現金支付的股息為6.55億英鎊(二零一一年：6.42億英鎊)。

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
與報告年度有關的母公司股息：		
中期股息(二零一二年：8.40便士；二零一一年：7.95便士)	215	203
末期股息(二零一二年：20.79便士；二零一一年：17.24便士)	532	439
總計	747	642

每股股息

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲得股東批准期間列賬。截至二零一一年十二月三十一日止年度末期股息為每股普通股17.24便士，已於二零一二年五月二十四日支付予合資格股東，而二零一二年中期股息每股普通股為8.4便士，已於二零一二年九月二十七日支付予合資格股東。

董事會已決定將全年股息基數上調4便士，反映業務產生的盈利及自由盈餘強勁增長，以及在實現財務目標方面取得理想進展。據此，董事會建議派發末期股息每股20.79便士(二零一一年：17.24便士)，因此本年度股息總額增至29.19便士(二零一一年：25.19便士)，較二零一一年增加15.9%。

二零一二年末期股息每股普通股為20.79便士，將於二零一三年五月二十三日以英鎊支付予於二零一三年四月二日(星期二)(記錄日期)下午六時正(英國夏令時間)名列主冊及愛爾蘭分冊的股東，並以港元支付予於記錄日期香港時間下午四時三十分名列香港分冊的股東(香港股東)。美國預託證券持有人(美國股東)的股息將會於二零一三年六月三日或前後以美元派付。末期股息將於二零一三年五月三十日或前後以新加坡元支付予於記錄日期新加坡時間下午五時正於The Central Depository (Pte.) Limited (CDP) 證券賬戶持有股份的股東(新加坡股東)。應付予香港股東的股息將以二零一三年三月十二日收市時WM Company所報的匯率換算。應付予新加坡股東的股息換算為新加坡元的匯率將由CDP決定。股東資金中約5.32億英鎊將會用作股息分派。

名列主冊及愛爾蘭分冊的股東將可參與股息轉投計劃。

B4：匯兌換算**於其他全面收入確認的匯兌變動**

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
亞洲業務	(87)	(28)
美國業務	(187)	35
未分配至某一分部(中央基金)	60	(44)
	(214)	(37)

*二零一一年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

亞洲及美國業務的變動反映就將有關業務換算為本集團呈列貨幣而對資產及負債應用年末匯率及對利潤表應用平均匯率。未分配至某一分部的變動主要反映貨幣借款及遠期合約的換算，有關借款及合約旨在作為對於Jackson的淨投資相關貨幣風險的淨投資對沖。

所應用匯率為：

當地貨幣：英鎊	於二零一二年 十二月 三十一日 的收市匯率	二零一二年 平均匯率	於二零一一年 十二月 三十一日 的收市匯率	二零一一年 平均匯率
香港	12.60	12.29	12.07	12.48
印尼	15,665.76	14,842.01	14,091.80	14,049.41
馬來西亞	4.97	4.89	4.93	4.90
新加坡	1.99	1.98	2.02	2.02
印度	89.06	84.70	82.53	74.80
越南	33,875.42	33,083.59	33,688.16	33,139.22
美國	1.63	1.58	1.55	1.60

B：業績概述 續

B5：集團財務狀況報表

為了更全面地解釋本集團業務的資產、負債及資本狀況，可根據經營分部及業務類型分析本集團的財務狀況報表。下表綜合了三種資產管理分類，以方便列報，因此應與附註E2相關的資產管理表一併閱讀。

a 根據經營分部劃分的集團財務狀況報表

i 二零一二年十二月三十一日的狀況

按經營分部劃分	二零一二年 百萬英鎊							十二月三十一日集團合計
	保險業務			保險業務合計	資產管理業務E2	未分配至某一分部(中央業務)	集團內部撤銷	
	英國D2	美國D3	亞洲D4					
資產								
股東應佔無形資產：								
商譽	-	-	239	239	1,230	-	-	1,469
遞延保單獲得成本及其他無形資產	105	3,222	908	4,235	14	18	-	4,267
總計	105	3,222	1,147	4,474	1,244	18	-	5,736
分紅基金應佔無形資產：								
與就風險基金及其他投資意圖收購的附屬公司有關	178	-	-	178	-	-	-	178
遞延保單獲得成本及其他無形資產	6	-	72	78	-	-	-	78
總計 ^{H1}	184	-	72	256	-	-	-	256
無形資產總計	289	3,222	1,219	4,730	1,244	18	-	5,992
遞延稅項資產 ^{H4}	183	1,889	83	2,155	107	52	-	2,314
其他非投資及非現金資產 ^{H3、H6}	5,424	6,792	1,117	13,333	1,051	3,766	(6,113)	12,037
長期業務及其他業務投資：								
投資物業	10,852	24	4	10,880	-	-	-	10,880
以權益法入賬的投資	72	-	-	72	41	-	-	113
金融投資：								
貸款	3,373	6,235	1,014	10,622	1,199	-	-	11,821
股本證券及單位信託基金投資的組合	36,027	49,551	14,310	99,888	70	-	-	99,958
債務證券 ^{B5(c)}	83,862	32,993	21,402	138,257	1,846	-	-	140,103
其他投資	4,576	2,296	957	7,829	44	27	-	7,900
存款	11,131	211	1,227	12,569	84	-	-	12,653
總投資 ^{G1、H7、H8}	149,893	91,310	38,914	280,117	3,284	27	-	283,428
持作出售物業 ^{H9}	98	-	-	98	-	-	-	98
現金及現金等價物 ^{H10}	2,638	513	1,668	4,819	1,083	482	-	6,384
總資產	158,525	103,726	43,001	305,252	6,769	4,345	(6,113)	310,253

附註

進一步分部分析：

本集團的非流動資產包括商譽、除遞延保單獲得成本以外的無形資產及所收購有效業務的現值，以及計入「其他非投資及非現金資產」的物業、廠房及設備，但不包括界定為金融工具或與保險合約相關的項目。於十二月三十一日，本集團的非流動資產總值包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
英國，包括保險業務、M&G及中央業務	1,927	1,906
美國	152	144
亞洲*	640	681
合計	2,719	2,731

* 於年末，概無任何亞洲國家所持的非流動資產超過本集團非流動資產總值的10%。

按經營分部劃分	二零一二年 百萬英鎊							
	保險業務			保險 業務合計	資產 管理業務 E2	未分配至 某一分部 (中央業務)	集團 內部撇銷	十二月 三十一日 集團合計
	英國 D2	美國 D3	亞洲 D4					
權益及負債								
權益								
股東權益 ^{H11}	3,033	4,343	2,529	9,905	1,937	(1,483)	-	10,359
非控股權益	1	-	4	5	-	-	-	5
總權益	3,034	4,343	2,533	9,910	1,937	(1,483)	-	10,364
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 ^{H12}	84,266	90,192	34,126	208,584	-	-	-	208,584
具有酌情參與分紅特點的 投資合約負債 ^{G1}	33,464	-	348	33,812	-	-	-	33,812
不具有酌情參與分紅特點的 投資合約負債 ^{G1}	16,182	2,069	127	18,378	-	-	-	18,378
分紅基金未分配盈餘(反映採用英國 受規管分紅基金的 「現實」基準條款) ^{D2、H12}	10,526	-	63	10,589	-	-	-	10,589
保單持有人負債及 分紅基金未分配盈餘總計	144,438	92,261	34,664	271,363	-	-	-	271,363
股東出資業務的核心結構性借款： ^{H13}								
後償債	-	-	-	-	-	2,577	-	2,577
其他	-	153	-	153	275	549	-	977
總計	-	153	-	153	275	3,126	-	3,554
股東出資業務應佔經營借款	127	26	7	160	1	2,084	-	2,245
分紅業務應佔借款	1,033	-	-	1,033	-	-	-	1,033
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	1,461	920	55	2,436	-	-	-	2,436
合併單位信託基金及 類似基金單位持有人應佔資產淨值	2,307	25	1,851	4,183	162	-	-	4,345
遞延稅項負債	1,185	2,168	588	3,941	13	16	-	3,970
即期稅項負債	237	-	49	286	8	151	-	445
應計負債及遞延收入	429	-	110	539	266	28	-	833
其他應付賬款	2,766	611	1,601	4,978	3,771	145	(6,113)	2,781
撥備	291	20	66	377	149	75	-	601
衍生負債	1,007	645	837	2,489	150	190	-	2,829
其他負債	210	2,554	640	3,404	37	13	-	3,454
總計	9,893	6,943	5,797	22,633	4,556	618	(6,113)	21,694
總負債	155,491	99,383	40,468	295,342	4,832	5,828	(6,113)	299,889
總權益及負債	158,525	103,726	43,001	305,252	6,769	4,345	(6,113)	310,253

B：業績概述 續

B5：集團財務狀況報表續

i 二零一一年十二月三十一日的狀況

按經營分部劃分	二零一一年* 百萬英鎊							十二月三十一日集團合計
	保險業務			保險業務合計	資產管理業務E2	未分配至某一分部(中央業務)	集團內部撤銷	
	英國D2	美國D3	亞洲D4					
資產								
股東應佔無形資產：								
商譽	-	-	235	235	1,230	-	-	1,465
遞延保單獲得成本及其他無形資產	113	3,115	977	4,205	16	13	-	4,234
總計 ^{H1}	113	3,115	1,212	4,440	1,246	13	-	5,699
分紅基金應佔無形資產：								
與就風險基金及其他投資意圖收購的附屬公司有關	178	-	-	178	-	-	-	178
遞延保單獲得成本及其他無形資產	6	-	83	89	-	-	-	89
總計 ^{H2}	184	-	83	267	-	-	-	267
無形資產總計	297	3,115	1,295	4,707	1,246	13	-	5,966
遞延稅項資產	231	1,392	115	1,738	129	409	-	2,276
其他非投資及非現金資產 ^{H3、H6}	4,771	1,542	1,024	7,337	1,000	4,532	(6,231)	6,638
長期業務及其他業務投資：								
投資物業	10,712	35	10	10,757	-	-	-	10,757
以權益法入賬的投資	70	-	-	70	-	-	-	70
金融投資：								
貸款	3,115	4,110	1,233	8,458	1,256	-	-	9,714
股本證券及單位信託基金投資的組合	36,722	38,036	11,997	86,755	594	-	-	87,349
債務證券 ^{B5(c)}	77,953	27,022	17,681	122,656	1,842	-	-	124,498
其他投資	4,568	2,376	470	7,414	78	17	-	7,509
存款	9,287	167	1,165	10,619	89	-	-	10,708
總投資 ^{G1、H7、H8}	142,427	71,746	32,556	246,729	3,859	17	-	250,605
持作出售物業 ^{H9}	-	3	-	3	-	-	-	3
現金及現金等價物 ^{H10}	2,965	271	1,977	5,213	1,735	309	-	7,257
總資產	150,691	78,069	36,967	265,727	7,969	5,280	(6,231)	272,745

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

按經營分部劃分	二零一一年* 百萬英鎊							十二月三十一日集團合計
	保險業務			保險業務合計	資產管理業務E2	未分配至某一分部(中央業務)	集團內部撇銷	
	英國D2	美國D3	亞洲D4					
權益及負債								
權益								
股東權益 ^{H11}	2,581	3,761	2,306	8,648	1,783	(1,867)	-	8,564
非控股權益	33	-	5	38	5	-	-	43
總權益	2,614	3,761	2,311	8,686	1,788	(1,867)	-	8,607
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 ^{H12}	82,732	67,278	30,353	180,363	-	-	-	180,363
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債 ^{G1}	29,348	-	397	29,745	-	-	-	29,745
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債 ^{G1}	14,944	1,911	112	16,967	-	-	-	16,967
分紅基金未分配盈餘(反映採用英國受規管分紅基金的「現實」基準條款) ^{D2、H12}	9,165	-	50	9,215	-	-	-	9,215
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總計	136,189	69,189	30,912	236,290	-	-	-	236,290
股東出資業務的核心結構性借款： ^{G1、H13}								
後償債	-	-	-	-	-	2,652	-	2,652
其他	-	160	-	160	250	549	-	959
總計	-	160	-	160	250	3,201	-	3,611
股東出資業務應佔經營借款	103	127	141	371	13	2,956	-	3,340
分紅業務應佔借款	972	-	-	972	-	-	-	972
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 ^{H4、H14、H15}	1,945	1,169	-	3,114	-	-	-	3,114
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	2,043	18	1,101	3,162	678	-	-	3,840
遞延稅項負債	1,349	1,818	506	3,673	5	251	-	3,929
即期稅項負債	553	-	116	669	106	155	-	930
應計負債及遞延收入	321	-	103	424	290	22	-	736
其他應付賬款	2,829	548	660	4,037	4,493	245	(6,231)	2,544
撥備	266	13	47	326	133	70	-	529
衍生負債	1,298	887	480	2,665	182	207	-	3,054
其他負債	209	379	590	1,178	31	40	-	1,249
總計	10,813	4,832	3,603	19,248	5,918	990	(6,231)	19,925
總負債	148,077	74,308	34,656	257,041	6,181	7,147	(6,231)	264,138
總權益及負債	150,691	78,069	36,967	265,727	7,969	5,280	(6,231)	272,745

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

B：業績概述 續

B5：集團財務狀況報表續

ii 集團財務狀況報表—按業務類型劃分的進一步分析

	二零一二年 百萬英鎊						二零一一年* 百萬英鎊	
	分紅基金	股東支持業務				集團 內部撇銷	十二月 三十一日 集團合計	十二月 三十一日 集團合計
單位 連結式及 變額年金		非連 結式業務	資產 管理業務 E2	未分配至 某一分部 (中央業務)				
資產								
股東應佔無形資產：								
商譽	-	-	239	1,230	-	-	1,469	1,465
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	4,235	14	18	-	4,267	4,234
總計	-	-	4,474	1,244	18	-	5,736	5,699
分紅基金應佔無形資產：								
與就風險基金及其他投資意圖收購的 附屬公司有關	178	-	-	-	-	-	178	178
遞延保單獲得成本及其他無形資產	78	-	-	-	-	-	78	89
總計	256	-	-	-	-	-	256	267
無形資產總計	256	-	4,474	1,244	18	-	5,992	5,966
遞延稅項資產	114	-	2,041	107	52	-	2,314	2,276
其他非投資及非現金資產	3,133	508	9,692	1,051	3,766	(6,113)	12,037	6,638
長期業務及其他業務投資：								
投資物業	8,659	622	1,599	-	-	-	10,880	10,757
以權益法入賬的投資	-	-	72	41	-	-	113	70
金融投資：								
貸款	2,709	-	7,913	1,199	-	-	11,821	9,714
股本證券及單位信託基金投資的組合	25,105	73,860	923	70	-	-	99,958	87,349
債務證券	62,002	9,504	66,751	1,846	-	-	140,103	124,498
其他投資	4,745	57	3,027	44	27	-	7,900	7,509
存款	9,470	1,396	1,703	84	-	-	12,653	10,708
總投資	112,690	85,439	81,988	3,284	27	-	283,428	250,605
持作出售物業	98	-	-	-	-	-	98	3
現金及現金等價物	1,721	1,310	1,788	1,083	482	-	6,384	7,257
總資產	118,012	87,257	99,983	6,769	4,345	(6,113)	310,253	272,745

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

	二零一二年 百萬英鎊							二零一一年*
	股東支持業務							百萬英鎊
	分紅基金	單位 連結式及 變額年金	非連 結式業務	資產 管理業務 E2	未分配至 某一分部 (中央業務)	集團 內部撇銷	十二月 三十一日 集團合計	十二月 三十一日 集團合計
權益及負債								
權益								
股東權益	-	-	9,905	1,937	(1,483)	-	10,359	8,564
非控股權益	1	-	4	-	-	-	5	43
總權益	1	-	9,909	1,937	(1,483)	-	10,364	8,607
負債								
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：								
合約負債(包括根據《國際財務報告準則》 第4號分類為投資合約的合約金額)	97,795	85,523	77,456	-	-	-	260,774	227,075
分紅基金未分配盈餘	10,589	-	-	-	-	-	10,589	9,215
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總計	108,384	85,523	77,456	-	-	-	271,363	236,290
股東出資業務的核心結構性借款：								
後償債	-	-	-	-	2,577	-	2,577	2,652
其他	-	-	153	275	549	-	977	959
總計	-	-	153	275	3,126	-	3,554	3,611
股東出資業務應佔經營借款	-	1	159	1	2,084	-	2,245	3,340
分紅業務應佔借款	1,033	-	-	-	-	-	1,033	972
遞延稅項負債	1,086	46	2,809	13	16	-	3,970	3,929
其他非保險負債	7,508	1,687	9,497	4,543	602	(6,113)	17,724	15,996
總負債	118,011	87,257	90,074	4,832	5,828	(6,113)	299,889	264,138
總權益及負債	118,012	87,257	99,983	6,769	4,345	(6,113)	310,253	272,745

*二零一一年比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

B：業績概述 續**B5：集團財務狀況報表續****b 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的對賬**

本集團自本年度初至本年度末保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額的對賬如下：

	附註	保險業務 百萬英鎊			總計
		英國	美國	亞洲	
於二零一一年一月一日		135,717	60,523	28,740	224,980
包括：					
保單持有人負債		125,530	60,523	28,674	214,727
分紅基金未分配盈餘		10,187	–	66	10,253
保費		6,988	12,914	5,079	24,981
退保		(4,255)	(4,270)	(2,237)	(10,762)
期滿／身故		(7,813)	(820)	(664)	(9,297)
流量淨額		(5,080)	7,824	2,178	4,922
股東轉撥(稅後)		(216)	–	(30)	(246)
投資相關項目及其他變動		5,862	136	365	6,363
外匯折算差額		(94)	706	(341)	271
於二零一一年十二月三十一日		136,189	69,189	30,912	236,290
包括：					
保單持有人負債		127,024	69,189	30,862	227,075
分紅基金未分配盈餘		9,165	–	50	9,215
於二零一二年一月一日		136,189	69,189	30,912	236,290
保費		8,340	14,907	5,620	28,867
退保		(4,785)	(4,356)	(2,541)	(11,682)
期滿／身故		(8,009)	(954)	(658)	(9,621)
流量淨額		(4,454)	9,597	2,421	7,564
股東轉撥(稅後)		(205)	–	(31)	(236)
投資相關項目及其他變動		13,006	4,241	2,178	19,425
外匯折算差額		(98)	(3,678)	(816)	(4,592)
收購 REALIC	II	–	12,912	–	12,912
於二零一二年十二月三十一日		144,438	92,261	34,664	271,363
包括：					
保單持有人負債		133,912	92,261	34,601	260,774
分紅基金未分配盈餘		10,526	–	63	10,589
保單持有人平均負債結餘*					
二零一二年		130,468	77,497	32,732	240,697
二零一一年		126,277	64,856	29,768	220,901

* 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並就期內收購及出售調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

上述項目表示因所列出的各項因素而導致保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動而產生的數額。所示保單持有人負債包括年內不具有酌情參與分紅特點的投資合約(定義見《國際財務報告準則》第4號)及其全部變動。上表各項為包括再保險的總額。

分析包括保費、索償及投資變動對保單持有人負債的影響。有關影響並非顯示利潤表報告的保費、索償及投資變動，例如上述保費將不包括任何費用的扣減，而索償是指釋出的保單持有人負債撥備，而非向保單持有人支付的索償金額。

c 債務證券及貸款

i 有關債務證券信貸風險的資料

	二零一二年 百萬英鎊						二零一一年 百萬英鎊
	保險業務			保險 業務總計	資產管理	集團總計	集團總計
	英國	美國	亞洲				
標普—AAA	9,200	187	785	10,172	1,046	11,218	12,593
標普—AA+至AA-	9,623	6,343	5,523	21,489	106	21,595	17,038
標普—A+至A-	23,000	7,728	3,282	34,010	206	34,216	31,161
標普—BBB+至BBB-	17,720	10,230	1,906	29,856	235	30,091	25,860
標普—其他	3,043	1,173	3,132	7,348	37	7,385	6,346
	62,586	25,661	14,628	102,875	1,630	104,505	92,998
穆迪—Aaa	8,446	55	1,389	9,890	135	10,025	9,615
穆迪—Aa1至Aa3	1,420	18	271	1,709	36	1,745	806
穆迪—A1至A3	927	21	169	1,117	–	1,117	1,352
穆迪—Baa1至Baa3	1,385	56	375	1,816	12	1,828	1,228
穆迪—其他	307	13	112	432	–	432	318
	12,485	163	2,316	14,964	183	15,147	13,319
按全國保險專員協會估值計算的按揭抵押證券隱含評級(見下文)							
全國保險專員協會1	–	2,934	–	2,934	–	2,934	2,577
全國保險專員協會2	–	207	–	207	–	207	147
全國保險專員協會3–6	–	321	–	321	–	321	368
	–	3,462	–	3,462	–	3,462	3,092
惠譽	527	184	533	1,244	21	1,265	1,039
其他	8,264	3,523	3,925	15,712	12	15,724	14,050
債務證券總額	83,862	32,993	21,402	138,257	1,846	140,103	124,498

在上表中，除若干由 Jackson 持有的按揭抵押證券外，已使用標準普爾(「標普」)評級(如有)。對於無法即時取得標普評級的證券，已使用穆迪及惠譽評級替代。上表包括若干由 Jackson 持有的按揭抵押證券，該等證券使用美國全國保險專員協會頒佈的監管評級詳情。該等監管評級水平由外部第三方設立(住宅按揭抵押證券採用 PIMCO，商業按揭抵押證券採用貝萊德方案)。附註 D2(c)、D3(c)、D4(c) 及 E2 提供按分部資料劃分的債務證券信貸風險詳情。

B：業績概述 續**B5：集團財務狀況報表 續****ii 集團於資產抵押證券的持倉**

本集團於資產抵押證券(包括住宅按揭抵押證券、商業按揭抵押證券、債務抵押證券基金及其他資產抵押證券)於二零一二年十二月三十一日的持倉如下：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
股東支持業務：		
英國保險業務(二零一二年：34% AAA，17% AA) 附註(i)	1,408	1,358
美國保險業務 ^{D3}	5,626	5,380
亞洲保險業務 附註(ii)	144	176
資產管理業務 附註(iii)	566	594
	7,744	7,508
分紅業務：		
英國保險業務(二零一二年：60% AAA，9% AA) 附註(i)	5,850	5,351
亞洲保險業務 附註(ii)	241	454
	6,091	5,805
總計	13,835	13,313

附註

- (i) 英國保險業務
所有於股東支持業務的持倉均與英國市場有關，主要涉及PRIL持有的投資。分紅業務持倉58.50億英鎊(二零一一年：53.51億英鎊)中，16.97億英鎊(二零一一年：13.14億英鎊)與美國市場持倉有關，餘下則主要為英國市場持倉。
- (ii) 亞洲保險業務
亞洲保險業務於資產抵押證券的持倉主要由分紅業務持有。於2.41億英鎊中，有63%為投資級(二零一一年：4.54億英鎊、75%)。
- (iii) 資產管理業務
資產管理業務於資產抵押證券的持倉由Prudential Capital持有，當中無次級證券。於5.66億英鎊中，有77%獲評為AAA級(二零一一年：5.95億英鎊、77%)。

iii 集團主權債務持倉

於二零一二年十二月三十一日，股東支持業務及分紅基金持有於主權債務及銀行債務證券的持倉請參閱業務回顧部分的風險及資本管理中信貸風險一節。

iv 貸款

有關貸款組合的信貸質素資料(基本上是非逾期或未減值的款項)載於附註D2、D3、D4及E2。貸款、虧損及逾期未還款項撥備的詳情載於附註G1及G2。由於非逾期或未減值元素與組合總額之間的差異並不重大，並無就組合總額中的非逾期或未減值貸款及應收款項元素提供額外分析。

C：集團風險管理

C：集團風險管理

有關本集團金融工具及保險負債所附帶的本集團風險框架及風險管理以及與資金管理間之關係的披露，載於業務回顧內的經審核風險及資本管理披露資料章節。額外披露資料請參閱D1章節。

D：壽險業務

D1：集團概況

a 產品及為《國際財務報告準則》報告所進行的分類

長期業務合約的資產及負債計量基準取決於《國際財務報告準則》的合約分類。根據《國際財務報告準則》第4號，合約於初始確認為「保險」合約（若合約的保險風險屬重大）或「投資」合約（若風險水平較低）。

保險合約

保險合約可根據過往適用的公認會計準則入賬。本集團已選擇採用該方法。然而，作為對會計政策的改善，根據《國際財務報告準則》第4號，本集團已自二零零五年一月一日起對英國受規管實體的分紅合約應用英國標準財務報告準則第27號的計量及披露原則。有關財務報告準則第27號條文的解釋載於附註D2。

根據過往適用的公認會計準則（英國公認會計準則），合約的資產及負債根據英國保險業協會推薦實務公告載列的經修訂法定報告基準予以報告。

本集團股東支持業務的保險合約可大致分為以下類別：

- 英國保險業務
 - 團體及個人年金業務及其他類別的非分紅型英國業務；
- Jackson
 - 一定額及變額年金業務與人壽保險；及
- 保誠集團亞洲區總部
 - 非分紅型定期、終生及單位連結式保單，以及意外及醫療保單。

投資合約

《國際財務報告準則》第4號對具有和不具有酌情參與分紅特點的投資合約作出了進一步解釋。對於具有酌情參與分紅特點的合約，《國際財務報告準則》第4號亦允許繼續應用過往適用的公認會計準則。本集團亦採用該方法並參考財務報告準則第27號進行改進。

就不具有酌情參與分紅特點的投資合約而言，國際會計準則第39號及（若該合約包含投資管理成分）國際會計準則第18號對合約相關的資產及負債應用的計量原則可能與過往所應用者有所不同。

分類為投資合約且不具有酌情參與分紅特點的本集團合約可概述如下：

- 英國
 - 若干單位連結式儲蓄及類似合約；
- Jackson
 - 保證投資合約及資金協議
 - 少量的「確定年金」合約；及
- 保誠集團亞洲區總部
 - 若干小類業務的少量款項。

b 風險集中

i 業務承受的風險

本集團的壽險風險相當分散。這是透過本集團業務的地理差異及於業務內部廣泛的產品類別組合實現的。

作為風險管理框架的一部分，本集團利用各種風險監控工具，定期監控風險集中的情況。這些工具包括：針對涉及IGD、本集團經濟資本、歐洲內含價值及《國際財務報告準則》的本集團資本及盈利能力計量指標的情景測試及敏感度分析，根據風險類別、產品及業務單位識別風險集中的情況以及分散風險的益處。

分散對保誠有利的一個例子是不利情景不會以同樣的方式影響所有業務單位，從而在本集團內部提供了自然的對沖。例如，本集團的美國業務對不斷上升的利率較為敏感，而相比之下，於亞洲的若干業務則受惠於利率的上升。相反，上述亞洲業務對低利率較為敏感，而於美國的若干產品則受惠於利率的不斷下降。經濟資本框架亦考慮了因素相關聯的情況，例如英美經濟的關聯度。

業務單位亦須向本集團風險部門披露所有重大風險、關於其嚴重程度及可能性的資料，以及已採取或計劃採取的緩解行動。

信貸風險仍屬最主要的風險之一。這反映了於Jackson及英國股東年金業務的風險的相對規模。本集團透過根據各交易對手的信貸評級對其設定風險最高限額管理信貸風險集中度。

ii 分出業務

本集團向其他保險公司分出若干業務。儘管分出保險並未解除本集團對其保單持有人的責任，但本集團訂立此類協議的目的在於管理其虧損風險。本集團會評估再保險公司的財務狀況，並監控再保險公司的類似地區、活動或經濟特徵信貸風險集中情況，以盡量減低再保險公司無力償付的風險。於二零一二年十二月三十一日，再保險公司應佔保險合約負債為68.59億英鎊(二零一一年：13.44億英鎊)，有關增長來自對REALIC的收購，詳情請參閱附註D3(f)及I1。於二零一二年十二月三十一日，本集團的英國及美國業務分出97%(二零一一年：91%)再保險可收回保險資產，而上述數額當中，有92%(二零一一年：94%)來自獲標準普爾A-或以上評級的再保險公司。

c 保證

附註D2(d)、D3(d)及D4(d)提供了關於本集團壽險產品的保證特點的詳情。在英國，分紅產品保證於二零一二年出於會計處理目的按市場一致基準進行估值(如第D2(e)(ii)節所述)。如第D2(d)節所述，英國業務亦擁有具有保證年金選擇特徵的產品(主要於蘇格蘭友好保險基金(SAIF))。英國業務的股東支持業務的財務選擇權及保證風險頗低。美國業務年金產品具備多種選擇權及保證特點(如D3(d)節所述)。Jackson的衍生工具計劃致力於管理上述風險(如D3(h)節所述)。

d 歐洲內含價值股東基準利潤及權益對市場及其他風險的敏感度

本集團編製補充歐洲內含價值基準財務報表供半年度及年度發佈。該等報表包括敏感度披露資料。該等資料乃向主要管理層提供的市場風險資料的一部分。

e 《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益對市場及其他風險的敏感度**i 業務單位的風險概覽**

與本集團壽險業務相關的金融及保險資產及負債不同程度地面臨市場及保險風險及面臨可能對《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益構成重大影響的其他情況假設變動。

市場風險是指金融工具的公允價值或未來現金流量或(如為保險合約負債)其賬面值因市場價格變化而波動的風險。市場風險包括三類風險，即：

- 貨幣風險：因匯率變動產生；
- 利率風險：因市場利率變動產生；及
- 其他價格風險：因市場價格波動產生(因利率風險或貨幣風險產生者除外)。

本集團壽險業務相關的保單持有人負債對其他情況，或預期的未來情況，例如死亡率、其他保險風險及退保風險的變動影響亦較為敏感。

以下三個關鍵點值得關注：

- 本集團的分紅及單位連結式基金可吸收與基金投資相關的大部分市場風險。除二階效應，例如對資產管理費用及股東應佔分紅業務紅利成本的影響外，股東業績不會受上述基金資產市場價值變動的直接影響；
- 本集團股東業績對股東支持業務資產的市場風險最為敏感；及
- 就股東支持業務投資的相關壽險業務而言，本集團《國際財務報告準則》基準業績面臨的主要市場風險涉及債務證券。

導致本集團壽險業務的《國際財務報告準則》股東利潤或虧損及股東權益對上述變量較為敏感的最重要項目載於以下表格。直接與間接風險的區別並不表示敏感度的相對程度。

D：壽險業務 續

D1：集團概況 續

業務種類	市場及信貸風險			保險及退保風險
	投資／衍生工具	負債／未分配盈餘	其他風險	
英國保險業務(另見第D2(h)節)				
分紅業務 (包括Prudential Annuities Limited)	淨中性直接風險(僅為間接風險)		投資表現可透過宣派紅利平穩化	持續率風險對未來股東轉撥
SAIF子基金	淨中性直接風險(僅為間接風險)		M&G的資產管理費收入	
單位連結式業務	淨中性直接風險(僅為間接風險)		透過資產管理費衡量的投資表現	持續率風險
股東支持年金業務	資產／負債錯配風險			死亡率經驗及長壽假設
	用於償付負債的資產及股東資本的信貸風險			
	資產超過負債部分(即代表股東資本的資產)的利率風險			
美國保險業務(另見第D3(h)節)				
所有業務	貨幣風險			持續率風險
變額年金業務	因存在保證特性及資產管理費可變性產生的市場風險為衍生工具對沖計劃所抵銷的淨影響			
定額指數年金業務	未完全對沖負債及資金表現的衍生工具對沖計劃	存在股權分紅特性		
定額指數年金、定額年金及保證投資合約業務	信貸風險 利率風險	收益率與保單持有人抵補利率之息差		退保風險，但極端事件的影響因採用按市值計算的調整及使用互換期權合約而減低
	利潤或虧損及股東權益因衍生工具、嵌入式衍生工具的價值及減值虧損受影響而就該等風險而言具波動性。此外，股東權益因依國際會計準則第39號界定的「可供出售」定息證券的未變現升值就該等風險而言亦具波動性			

業務種類	市場及信貸風險			保險及退保風險
	投資／衍生工具	負債／未分配盈餘	其他風險	
亞洲保險業務(另見第D4(h)節)				
所有業務	貨幣風險			死亡率及 發病率風險 持續率風險
分紅業務	淨中性直接風險(僅為間接風險)		投資表現可透過 宣派紅利平穩化	
單位連結式業務	淨中性直接風險(僅為間接風險)		透過資產管理費 衡量的投資表現	
	資產／負債錯配風險			
非分紅業務	信貸風險 利率及 價格風險	業務保險負債 的計算基準對 當期市場變動 敏感的利率		

ii 《國際財務報告準則》股東業績—市場及其他風險

主要集團風險承擔

《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益對主要市場及其他風險的敏感度的詳盡分析載於附註D2(h)、D3(h)、D4(h)及E4。載列的有關敏感度分析顯示相關風險變量的變動對利潤或虧損和股東權益的影響(所有變動均於相關結算日具合理性)。以下為應留意的其他風險。

英國

英國保險業務以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利，對影響英國股東支持年金業務保單持有人負債賬面值的長壽假設變動具有較高的潛在敏感度。在《國際財務報告準則》總利潤層面上，業績對支持美國及亞洲保單持有人負債(一般按照對當期市場變動不敏感的基準計量)及股東權益的資產價值的暫時性變動特別敏感。

美國

在以長期投資回報為基礎的經營溢利層面上，Jackson的業績對市況的敏感度限制於息差產品所賺收入面臨風險，以及產生與變額年金資產管理費相關的二階股權風險。進一步資料載於下文附註D3h(iv)。

Jackson的衍生工具計劃用於管理與多種產品相關的利率風險及其股權產品附帶的股票市場風險。股票市場、利率及信貸息差變動會大幅影響用以管理保單持有人負債的衍生工具及支持投資資產的賬面值。加之使用美國公認會計準則(根據《國際財務報告準則》第4號「可予繼續採用」)計量保險合約資產及負債(大部分對當前期間的市場變動不敏感)後，Jackson的總利潤(即包括投資回報短期變動)對市場變動非常敏感。除這些影響外，Jackson的股東權益對利率及信貸息差變動對定息證券價值的影響敏感。此等證券的未變現升值變動入賬列作股東權益變動(即於利潤表以外)。有關對沖詳情請見D3(h)。

D：壽險業務 續

D1：集團概況 續

亞洲

亞洲業務以長期投資回報為基礎的經營溢利主要受到市場水平對單位連結式業務持續率的作用及其他保險風險影響。

在《國際財務報告準則》總利潤層面上，亞洲業績受到非連結式股東支持業務資產組合的短期價值變動影響。

多元化對風險承擔的影響

本集團享有多元化的重大裨益，這是因為並非所有風險情況都會於同一時間在所有地區發生。有關相關性因素包括：

跨地區相關性

- 金融風險因素
- 非金融風險因素

跨風險因素相關性

- 長壽風險
- 開支
- 持續率
- 其他風險

本集團壽險業務多元化的影響是，使以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利所承受的總體獨立波動風險大大降低。跨風險類別(尤其是長壽風險)相關性已幾乎全面解釋該影響。

f 負債存續期

根據本集團的合約條款，就壽險合約而言，合約期滿日一般為合約年期結束、身故、發生其他受保事件或退保日期的較早者。因此本集團已選擇提供負債存續期的詳情，而相關詳情反映出以精算方法釐定此等因素對合約存續期的可能影響的最佳估計。該等詳情列示於第D2(i)、D3(i)及D4(i)節。

於二零零八年至二零一二年期間各年，就本集團壽險合約(包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約者)支付的賠償介乎170億英鎊至210億英鎊不等。預期於二零一三年可能須予支付的金額，將貼近本集團於二零一二年十二月三十一日的保單持有人負債(不包括未分配盈餘)中的2,608億英鎊，惟該數字僅作說明之用。

D2：英國保險業務**a 財務狀況報表摘要**

為參照保單持有人及股東於不同類別基金及業務的經濟利益的不同程度，以反映於財務狀況報表中，以下分析分別呈報蘇格蘭友好保險基金(SAIF)、PAC分紅子基金、單位連結式資產及負債及年金(主要為PRIL)及其他長期業務的資產及負債。

SAIF及PAC分紅子基金持有1,500億英鎊投資中的970億英鎊。股東僅承受有關資產價值變動的間接風險。

按經營分部劃分	二零一二年十二月三十一日 百萬英鎊						二零一一年 十二月 三十一日 百萬英鎊
	其他基金及附屬公司					英國 保險業務 總計	英國 保險業務 總計
	蘇格蘭 友好保險 基金 附註(ii)	PAC 分紅基金 附註(i)、(ii)	單位 連結式 資產 及負債	年金 及其他 長期業務	總計		
資產							
股東應佔無形資產：							
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	-	105	105	105	113
總計	-	-	-	105	105	105	113
分紅基金應佔無形資產：							
與就風險基金及其他投資意圖收購 的附屬公司有關	-	178	-	-	-	178	178
遞延保單獲得成本	-	6	-	-	-	6	6
總計	-	184	-	-	-	184	184
無形資產總計	-	184	-	105	105	289	297
遞延稅項資產	1	113	-	69	69	183	231
其他非投資及非現金資產	369	2,440	385	2,230	2,615	5,424	4,771
長期業務及其他業務投資：							
投資物業 ^{附註(iv)}	500	8,159	622	1,571	2,193	10,852	10,712
以權益法入賬的聯營投資	-	-	-	72	72	72	70
金融投資：							
貸款 ^{附註(v)}	116	1,993	-	1,264	1,264	3,373	3,115
股本證券及單位信託基金投資的 組合	2,070	19,875	14,071	11	14,082	36,027	36,722
債務證券	3,864	46,643	6,310	27,045	33,355	83,862	77,953
其他投資 ^{附註(vi)}	283	3,958	10	325	335	4,576	4,568
存款	910	8,395	822	1,004	1,826	11,131	9,287
總投資	7,743	89,023	21,835	31,292	53,127	149,893	142,427
持作出售物業	-	98	-	-	-	98	-
現金及現金等價物	120	1,077	889	552	1,441	2,638	2,965
總資產	8,233	92,935	23,109	34,248	57,357	158,525	150,691

D：壽險業務 續

D2：英國保險業務 續

按經營分部劃分	二零一二年十二月三十一日 百萬英鎊						二零一一年 十二月 三十一日 百萬英鎊
	蘇格蘭 友好保險 基金 附註(ii)	PAC 分紅基金 附註(i)、(ii)	其他基金及附屬公司			英國 保險業務 總計	英國 保險業務 總計
			單位 連結式 資產 及負債	年金 及其他 長期業務	總計		
權益及負債							
權益							
股東權益	-	-	-	3,033	3,033	3,033	2,581
非控股權益	-	1	-	-	-	1	33
總權益	-	1	-	3,033	3,033	3,034	2,614
負債							
保單持有人負債及分紅基金 未分配盈餘：							
合約負債(包括根據《國際財務 報告準則》第4號分類為投資 合約的合約金額)	7,878	76,529	22,197	27,308	49,505	133,912	127,024
分紅基金未分配盈餘(反映採用 英國受規管分紅基金的 「現實」基準條款)	-	10,526	-	-	-	10,526	9,165
總計	7,878	87,055	22,197	27,308	49,505	144,438	136,189
股東出資業務應佔經營借款	-	-	1	126	127	127	103
分紅基金應佔借款	17	1,016	-	-	-	1,033	972
遞延稅項負債	39	663	-	483	483	1,185	1,349
其他非保險負債	299	4,200	911	3,298	4,209	8,708	9,464
總負債	8,233	92,934	23,109	31,215	54,324	155,491	148,077
總權益及負債	8,233	92,935	23,109	34,248	57,357	158,525	150,691

附註

- (i) 就本表格及其後的解釋而言，為方便起見，提述分紅子基金的部分亦包括與界定費用分紅子基金相關的數額(佔分紅子基金總資產3.3%)，以及包括於二零零七年十二月一日自 Equitable Life Assurance Society 轉讓予保誠的分紅年金業務(該年金資產規模約為17億英鎊)。該分紅年金業務的股東應佔利潤按「收入減支出」基準計算。保單持有人有權獲得全部投資收益。PAC分紅基金包括非分紅年金債務133億英鎊(二零一一年：126億英鎊)。
- (ii) 不包括PAC香港分公司的保單持有人負債。
- (iii) SAIF 為PAC長期業務基金中的獨立子基金。

(iv) 投資物業

於二零一二年十二月三十一日，本集團的英國保險業務持有投資物業108.52億英鎊(二零一一年：107.12億英鎊)。下表呈列按投資類別劃分的物業組合。物業乃根據附註A3所述政策按市值於下表呈列。

	二零一二年		二零一一年	
	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%
辦公大樓	4,195	38.7	4,443	41.5
購物中心／商業用途	4,389	40.4	4,315	40.3
零售倉庫／工業用途	1,624	15.0	1,406	13.1
發展項目	465	4.3	383	3.6
其他	179	1.6	165	1.5
總計	10,852	100.0	10,712	100.0

47.6%(二零一一年：42.9%)英國持有的投資物業位於倫敦及英格蘭東南部，35.4%(二零一一年：41.1%)位於英國其他地方，而其餘17.0%(二零一一年：16.0%)位於國外。

(v) 貸款

本集團英國保險業務的貸款包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
SAIF及PAC分紅子基金：		
按揭貸款*	1,311	1,036
保單貸款	16	20
其他貸款†	782	917
SAIF及PAC分紅子基金貸款總計	2,109	1,973
股東支持：		
按揭貸款*	1,259	1,137
其他貸款	5	5
股東支持貸款總計	1,264	1,142
英國保險業務貸款總計	3,373	3,115

*按揭貸款以物業作抵押。按賬面值計，為股東支持業務持有的12.59億英鎊中，86%與平均貸款與物業價值比率為29%的終身(權益解除)按揭業務有關。

†PAC分紅基金持有的其他貸款均為商業貸款且主要由銀團貸款構成。

(vi) 其他投資包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
衍生資產*	1,349	1,461
匯集投資合夥企業及其他投資†	3,227	3,107
	4,576	4,568

*經計及衍生負債10.07億英鎊(二零一一年：12.98億英鎊)後(亦載於財務狀況報表)，總體衍生工具持倉為淨資產3.42億英鎊(二零一一年：1.63億英鎊)。

†匯集投資合夥企業及其他投資主要包括由PAC分紅基金持有的投資。上述投資主要為於有限合夥企業的投資及於物業基金的投資。

D：壽險業務 續**D2：英國保險業務 續****b 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的對賬**

英國保險業務自本年度初至本年度末保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額的對賬如下：

	SAIF 及PAC 分紅子基金 百萬英鎊	其他股東支持 基金及附屬公司		總計 百萬英鎊
		單位連結式 負債 百萬英鎊	年金 及其他 長期業務 百萬英鎊	
於二零一一年一月一日	91,773	21,671	22,273	135,717
包括：				
保單持有人負債	81,586	21,671	22,273	125,530
分紅基金未分配盈餘	10,187	–	–	10,187
保費	3,413	1,854	1,721	6,988
退保	(2,285)	(1,851)	(119)	(4,255)
期滿／身故	(5,551)	(655)	(1,607)	(7,813)
流量淨額 ^{附註(a)}	(4,423)	(652)	(5)	(5,080)
股東轉撥(稅後)	(216)	–	–	(216)
轉換	(237)	237	–	–
投資相關項目及其他變動 ^{附註(b)}	3,338	25	2,499	5,862
外匯折算差額	(94)	–	–	(94)
於二零一一年十二月三十一日／二零一二年一月一日	90,141	21,281	24,767	136,189
包括：				
保單持有人負債	80,976	21,281	24,767	127,024
分紅基金未分配盈餘	9,165	–	–	9,165
保費	4,539	1,775	2,026	8,340
退保	(2,200)	(2,378)	(207)	(4,785)
期滿／身故	(5,664)	(658)	(1,687)	(8,009)
流量淨額 ^{附註(a)}	(3,325)	(1,261)	132	(4,454)
股東轉撥(稅後)	(205)	–	–	(205)
轉換	(236)	236	–	–
投資相關項目及其他變動 ^{附註(b)}	8,656	1,941	2,409	13,006
外匯折算差額	(98)	–	–	(98)
於二零一二年十二月三十一日	94,933	22,197	27,308	144,438
包括：				
保單持有人負債	84,407	22,197	27,308	133,912
分紅基金未分配盈餘	10,526	–	–	10,526
保單持有人平均負債結餘*				
二零一二年	82,691	21,739	26,038	130,468
二零一一年	81,281	21,476	23,520	126,277

* 平均值乃基於期初及期終結餘計算，且不包括分紅基金未分配盈餘。

附註

- (a) 淨流出由二零一一年度的50.80億英鎊減少至二零一二年的44.54億英鎊。年內分紅債券銷售額上升，使分紅業務的淨流出有所改善，增幅大於單位連結式業務流出的增長。單位連結式業務的流入／流出水平受企業退休金計劃的活動驅動，其中僅一兩個計劃的轉入或轉出會影響年內的流量水平。單位連結式業務的流量淨額為負12.61億英鎊，是因為該業務於二零一二年的轉入整付保費降低，而轉出上升所致。
- (b) 各類基金的投資相關項目及其他變動130.06億英鎊反映二零一二年英國股票市場持續強勁的表現，以及因債券收益率下降產生的債務證券投資收益和自他資產類別產生的投資收益。

c 有關債務證券信貸風險的資料

下表按評級概述英國保險業務截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日持有的證券：

英國保險業務

	二零一二年十二月三十一日百萬英鎊						二零一一年 十二月 三十一日 百萬英鎊
	蘇格蘭 友好保險 基金	PAC 分紅基金	其他基金及附屬公司			總計	總計
單位連結式 資產			PRIL	其他年金 及長期業務			
標普—AAA級	441	4,716	582	3,023	438	9,200	9,928
標普—AA+級至AA-級	527	4,908	829	3,041	318	9,623	8,647
標普—A+級至A-級	1,031	12,345	1,805	6,934	885	23,000	21,474
標普—BBB+級至BBB-級	911	10,614	1,340	4,210	645	17,720	15,746
標普—其他	224	2,358	115	307	39	3,043	3,175
	3,134	34,941	4,671	17,515	2,325	62,586	58,970
穆迪—Aaa級	241	3,780	1,239	2,557	629	8,446	7,945
穆迪—Aa1級至Aa3級	41	538	106	622	113	1,420	651
穆迪—A1級至A3級	32	505	26	321	43	927	1,008
穆迪—Baa1級至Baa3級	54	818	113	370	30	1,385	1,030
穆迪—其他	15	224	30	30	8	307	242
	383	5,865	1,514	3,900	823	12,485	10,876
惠譽	20	295	26	165	21	527	492
其他	327	5,542	99	2,157	139	8,264	7,615
債務證券總額	3,864	46,643	6,310	23,737	3,308	83,862	77,953

在無法獲得外部評級的情況下，如有可能，則採用本集團的資產管理業務根據本公司與外部評級可比較的基準評估的內部評級。於二零一二年十二月三十一日持有的未獲外部評級的82.64億英鎊債務證券總額(二零一一年：76.15億英鎊)已獲內部評級或未獲評級。該等評級分析如下：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
內部評級或未獲評級：		
AAA級至A-級	3,150	2,726
BBB級至B-級	3,752	3,773
低於B-或未獲評級	1,362	1,116
總計	8,264	7,615

大部分未獲評級的債務證券投資由SAIF及PAC分紅子基金持有，該等債務證券為未經評級分析師評級亦無相關內部評級的可換股債券及其他投資。未獲外部評級的22.96億英鎊PRIL及其他年金及長期業務投資當中，600萬英鎊獲內部AAA評級，4.29億英鎊獲內部AA評級，7.37億英鎊獲內部A評級，8.95億英鎊獲內部BBB評級，1.15億英鎊獲內部BB評級，1.14億英鎊獲內部B+及以下評級或未獲評級。

標準普爾於二零一一年撤回對多個主權國發行的債務證券的評級。標準普爾評級不再適用之處已使用穆迪評級。此舉主要對英國及亞洲區保險業務造成影響。

如以下附註D2(h)所詳述，《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益的主要敏感度乃以上表中「PRIL」及「其他年金及長期業務」的非連結式股東支持業務表示。

D：壽險業務 續

D2：英國保險業務 續

d 產品及保證

保誠於英國的長期產品包括壽險、退休金產品及退休金年金。

上述產品主要由以下方面承保：

- PAC長期基金中的三個獨立子基金(即分紅子基金、SAIF及非分紅子基金)之一；
- 由PAC分紅子基金擁有的Prudential Annuities Limited (PAL)；
- 由股東擁有的附屬公司Prudential Retirement Income Limited (PRIL)；或
- 其他主要承保非分紅單位連結式業務的股東支持附屬公司。

i 分紅產品及PAC分紅子基金

如附註D2(a)所列示，在英國保險業務於二零一二年十二月三十一日的財務狀況報表內，與分紅子基金相關的保單持有人負債及未分配盈餘為871億英鎊(二零一一年：816億英鎊)。此等金額包括該基金的全資附屬公司Prudential Annuities Limited的負債及資本。分紅子基金主要包含分紅業務，但亦包含若干非分紅業務(單位連結式、定期壽險及年金)。分紅子基金利潤按90%及10%的比例分別分配予其保單持有人及股東作為可供分派盈餘，該比例乃通過年度精算估值釐定。

於二零一二年十二月三十一日，分紅子基金持有4,700萬英鎊的撥備(二零一一年：9,000萬英鎊)，以供兌現少數保證年金產品上的保證。SAIF的保證年金承擔載述於下文。

分紅產品通過「平穩」的紅利為保單持有人提供回報。紅利分為兩類：「年度」及「末期」。年度紅利乃根據特定產品的條款每年宣派，且一經記入即保證支付。與年度紅利不同，末期紅利僅到下次紅利宣派時保證支付。影響紅利率釐定的主要因素為分紅基金的投資回報、通脹、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。

大部分支持分紅業務的資產被投資於股票及房地產。倘若分紅業務的財務實力受到影響，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撥備。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着時間逐漸變化。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本的資產分佔後釐定，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期滿、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，並為傳統分紅業務的退保基礎；及
- 對於SAIF及蘇格蘭友好而言，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：英國法律及法規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，但却未對其進行界定；
- 投資回報的平穩：這是分紅產品的一個重要特點。釐定何種特別情況(例如市值顯著上升或下跌)須更改適用於一般情況的標準紅利平穩限制，需要PAC董事會行使重大判斷力；及
- 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計量標準。

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金融管理原則及慣例。

因此，保誠的金融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，保誠的金融管理原則及慣例旨在：

- 解釋可用酌情權的性質及範圍；
- 說明如何管理以下兩者之間的競爭或利益衝突或預期——不同組別及世代的保單持有人，及保單持有人與股東，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金融管理原則及慣例時行使酌情權的方式及解決任何利益衝突的方式的合理性及均衡性，向PAC董事會提供意見；及
- 多名獨立個人組成分紅委員會，他們會評估遵循金融管理原則及慣例的程度及解決權利衝突的方式。

投資回報的平穩

在釐定英國分紅保單的紅利率時，於英國分紅基金的總體盈利的分配被平穩化，而投資回報為相關盈利的重要元素。平穩化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時，而在該等情況下，PAC董事會或會決定改變標準紅利平穩化限制，以保障保單持有人的整體利益。

D：壽險業務 續

D2：英國保險業務 續

下表將PAC分紅基金英國部分於所示各年度保單持有人紅利(作為可供分派盈餘一部分宣派)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，藉此呈列平穩化程度的數字。

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
基金淨收益：		
投資回報	8,350	4,094
已產生賠款	(6,857)	(6,411)
保單持有人負債變動	(3,989)	(614)
補回保單持有人年度紅利(如下文所示)	1,865	1,945
已產生賠款及保單持有人負債變動 (包括就資產分估計提撥備的費用，但不包括保單持有人紅利)	(8,981)	(5,080)
已賺取保費，扣除再保險	4,558	3,404
其他收入	39	17
保單獲得成本及其他支出	(740)	(696)
稅項支出	(292)	(63)
計入未分配盈餘變動前的基金淨收益	2,934	1,676
未分配盈餘變動	(863)	485
可供分派盈餘	2,071	2,161
可供分派盈餘分配如下：		
90%予保單持有人紅利(如上所述)	1,865	1,945
10%予股東轉撥款項	206	216
	2,071	2,161

ii 年金業務

保誠的傳統年金包括水平、定額增長及通脹連結式年金，大多數情況下與零售價格指數連結。該等年金主要由附屬公司PAL、PRIL、PAC非分紅子基金及PAC分紅子基金承保，但Prudential Pensions Limited及SAIF亦擁有若干年金責任。

保誠定額增長年金的年金付款會於保單持有人終生自動增加固定金額。保誠提供的零售價格指數年金提供定期年金付款，並會根據英國零售價格指數的升幅定期增添額外的款項。

保誠的分紅年金乃由分紅子基金承保，此類年金結合年金產品的收入特點與分紅產品的投資平穩特點，讓保單持有人有機會隨着時間獲取分紅子基金於股份、物業及其他投資類別的投資回報。保單持有人從保誠就特定產品提供的特定範圍內選擇「所需經平穩回報紅利」。每年的年金付款金額取決於保單持有人在購買產品時所選擇的所需平穩化回報紅利率與保誠其後於產品年期內每年宣派的平穩化回報紅利率之間的關係。倘總紅利率跌至預期紅利率以下，則年金收入會下降。

於二零一二年十二月三十一日，417億英鎊(二零一一年：383億英鎊)的投資與PAC分紅子基金的非分紅年金業務(包括PAL)及PRIL的年金業務相關。此等投資主要為債務證券(包括用於匹配零售價格指數掛鈎年金的零售價格指數掛鈎債券)、貸款、存款及物業，而此等投資的存續期已與其支持的負債的估計存續期相匹配。

iii SAIF

SAIF是PAC長期基金的一家分隔子基金，於一九九七年對相互持股的Scottish Amicable Life Assurance Society的收購後成立。雖然對在收購時有效保單的期繳保費支付仍在繼續且有關保單允許額外保費，但SAIF並不可承保新業務。

該基金僅以SAIF保單持有人為受益人。雖然股東可獲得該業務的資產管理費用，但於該基金的利潤中則並無權益。

釐定SAIF分紅保單持有人紅利(構成該等基金的絕大部分義務)的過程，與釐定分紅子基金項下分紅保單紅利的過程類似。然而，隨着時間的推移，SAIF的盈餘資產還會以有序而公平的分派方式，作為保單持有人給付的增加(即超出基於應估資產的給付)分配予保單。

對於若干設有無市值調減日期的SAIF單位化分紅保單所附風險，以及附有保證最低身故給付或保費滿期按每年4%累積的SAIF產品，集團均已計提撥備。

本集團有關英國保證年金的主要風險乃通過SAIF承擔，且於二零一二年十二月三十一日，SAIF持有3.71億英鎊(二零一一年：3.70億英鎊)的撥備以供兌現保證之用。由於SAIF乃純為SAIF保單持有人的利益而設立的獨立子基金，此項撥備對本集團股東權益的財務狀況並無影響。

iv 單位連結式(非年金)及其他非分紅業務

保誠的英國保險業務亦存有大量不同類型的單位連結式保單，同時提供一系列的其他非分紅業務，例如信貸壽險及保障合約。此等合約不含重大財務保證。

單位連結式保單不設保證期滿價值或保證年金可選方案，惟若干SAIF現金單位連結式保單的少數金額除外。

e 設定假設及釐定合約負債的過程

i 概覽

合約負債的計算涉及就未來經驗設定假設，而設定前須詳細審閱相關經驗，尤其包括死亡率、開支、稅項、經濟假設及持續率(如適用)。

本集團對分紅子基金或SAIF承保的分紅業務進行市場一致性價值評估(如下文第(ii)節所述)。持續率及基金管理層行動需要設定更多假設。市場一致性價值評估所用的假設一般不含準備金，而其他業務類別的估值所用者則包含準備金。

死亡率假設乃根據最近期經驗分析的結果設定，而該分析以相關業務的近年經驗為對象。對於非分紅業務，會就不利偏差加上準備金。對不同產品組別會應用不同假設。現時年金領取人死亡率的假設乃基於近期經驗調查及預期未來死亡率改善，而預期未來改善則以該項業務的近期經驗及預測及普遍行業經驗為基礎。

維護及(就部分業務類別而言)終止開支假設按照保單金額列示。該等假設乃根據年內產生的開支(包括持續投資支出撥備)設定，並按照該業務的內部成本分配模型於各實體及產品組別之間進行分配。對於非分紅業務，此金額會就不利偏差加上準備金。開支通脹假設按照經濟基準設定，並以名義金邊證券與指數掛鈎金邊證券的收益率差異為基礎。

其他集團公司代SAIF支付的實際續保開支悉數向SAIF收回。

資產管理開支假設乃以與本集團資產管理業務部門的協議所列費用為基礎，並就非分紅業務的不利偏差加上準備金。

所設定的稅項假設等於即期稅率。

對於不包括單位連結式業務的非分紅業務來說，用於貼現其負債的估值利率乃按支持技術撥備的資產截至估值日期的收益率計算。定息證券採用毛贖回收益率，惟PAL(包括PAC分紅子基金於二零一一年回撥的業務)及PRIL年金業務除外，該等業務採用內部支持負債的資產回報率。物業採用租金收益率估值，而股票則採用股息收益率與股息收益率及盈利收益率的平均值中的較高者估值。非無風險定息證券及物業的收益率已予調整以反映信貸風險。為計算連結式業務的非單位準備金，本集團均已就毛單位增長率、維護開支通脹率及上述的估值利率作出假設。

ii 分紅子基金及SAIF

就分紅子基金呈報的保單持有人負債主要來自兩大業務類別，即累積及傳統分紅合約。分紅子基金的保單持有人負債乃根據財務報告準則第27號入賬。

釐定撥備的基準，與金融服務管理局規則有關按照金融服務管理局「實際」第二頂峰基準釐定準備金的規定所載的詳細方法一致。總體上，此制度的影響為對英國分紅合約的負債評定價值，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。此等合約為含有《國際財務報告準則》第4號所界定的保險及具有酌情參與分紅特點的投資合約組合。

實際制度項下的金融服務管理局第二頂峰計算於附註A3(2)(a)「英國受規管分紅基金」一節解釋。

分紅業務的合約負債亦需要根據近期經驗分析結果就持續率設定假設。

D：壽險業務 續

D2：英國保險業務 續

iii 年金業務

信貸風險撥備

就《國際財務報告準則》的報告而言，英國股東支持年金業務的業績對信貸風險撥備特別敏感。該項撥備反映於原應應用於貼現預期未來保單持有人年金付款的估值利率的降幅。從二零零七年年中起，一如公司債券息差大幅擴闊所反映，與公司債券相關的實際及預測的信貸風險顯著增加。儘管超出掉期利率的債券息差於二零零九年三月由高位收窄，但與緊接二零零七年市況開始脫軌前幾年相比，有關息差仍然屬於高水平。因此，應就信貸風險作出的撥備仍然是一個特定的判斷範疇。

公司債券相較掉期收取的額外收益率可分為下列組成部分：

- (a) 未來違約的預計水平；
- (b) 補償違約水平潛在波動所需的信貸風險溢價；
- (c) 補償公司債券相較於掉期的較低流動性所需的流動性溢價；及
- (d) 補償出售當時公司債券息差(及市值)潛在波動所需的按市價計算風險溢價。

(c)及(d)的總和一般稱為「流動性溢價」。

信貸風險撥備包括(i)最佳估計長期違約金額及(ii)對信貸風險溢價、抗禦信貸降級能力及短期違約的額外撥備。

於二零一二年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日，PRIL 股東支持定額及連結式年金業務的債券息差超出掉期利率根據相關結算日的資產組合加權的組成部分呈列如下。

	第一支柱 監管基準 (基點)	由監管至 《國際財務 報告準則》 基準的調整 (基點)	《國際財務 報告準則》 (基點)
二零一二年十二月三十一日			
債券息差超出掉期利率部分 ^{附註(i)}	161	-	161
信貸風險撥備			
預期長期違約 ^{附註(ii)}	15	-	15
額外撥備 ^{附註(iii)}	50	(23)	27
總信貸風險撥備	65	(23)	42
流動性溢價	96	23	119
二零一一年十二月三十一日			
債券息差超出掉期利率部分 ^{附註(i)}	201	-	201
信貸風險撥備			
預期長期違約 ^{附註(ii)}	15	-	15
額外撥備 ^{附註(iii)}	51	(24)	27
總信貸風險撥備	66	(24)	42
流動性溢價	135	24	159

附註

(i) 債券息差超出掉期利率部分反映觀察的市場數據。

(ii) 預期長期違約的計算方式為採用一九七零年至二零零九年的穆迪數據。所採用的信貸評級定義為穆迪、標準普爾及惠譽所公佈的第二高信貸評級。

(iii) 額外撥備包括信貸風險溢價(取自一九七零年至二零零九年的穆迪數據)、承受信貸風險資產組合的信貸評級調降一級的撥備，以及對短期違約的額外撥備。

謹慎的第一支柱監管基準反映出確保可撥出足夠準備金及資本以保證向保單持有人付款為首要目標。《國際財務報告準則》的方法旨在確定更貼近「最佳估計」的負債。

截至二零一二年十二月三十一日止年度PRIL的信貸風險撥備變動

於二零一二年，按第一支柱監管及《國際財務報告準則》基準的PRIL平均基點撥備變動如下：

	第一支柱 監管基準 (基點)	《國際財務 報告準則》 (基點)
	總計	總計
於二零一一年十二月三十一日的總信貸風險撥備	66	42
信貸評級變動	3	2
資產交易	1	1
新業務及其他	(5)	(3)
於二零一二年十二月三十一日的總信貸風險撥備	65	42

於二零一一年全年度之前的期間，有利信貸經驗已按第一支柱及《國際財務報告準則》基準保留於信貸風險短期撥備。自二零一一年全年度起，所採用的方法是將該等盈餘經驗繼續保留於《國際財務報告準則》的信貸撥備，但非第一支柱基準。

就整體而言，上述變動引致就第一支柱而言的信貸撥備為債券息差超出掉期利率部分的40%(二零一一年：33%)。就《國際財務報告準則》而言，信貸撥備則為債券息差超出掉期利率部分的26%(二零一一年：20%)。

於二零一二年十二月三十一日，英國股東年金基金的信貸風險撥備的準備金如下：

	第一支柱 監管基準 十億英鎊	《國際財務 報告準則》 十億英鎊
	總計	總計
PRIL	1.9	1.2
PAC非分紅子基金	0.2	0.1
總計—二零一二年十二月三十一日	2.1	1.3
總計—二零一一年十二月三十一日	2.0	1.3

死亡率

死亡率假設乃根據近期人口狀況及內部經驗設定。所用假設為標準精算死亡率表的百分比，並就未來死亡率改善計提撥備。倘年金按加強方式售予健康欠佳的受保人，則會予以額外的年齡調整。所用的標準表百分比乃根據業務來源選出。

於二零零九年，保誠的年金業務負債採用持續死亡率調查的中間群體預測(設有下限)釐定。自二零零九年，持續死亡率調查每年公佈一個新的死亡率預測模型。計算二零一零年及二零一一年業績時採用了二零零九年持續死亡率調查模型，並經校準以適當反映未來死亡率改善。而計算二零一二年業績時採用了二零一一年持續死亡率調查模型，亦經校準以適當反映未來死亡率改善。

D：壽險業務 續

D2：英國保險業務 續

各表及所用百分比的範圍載列於下表：

二零一二年	分紅子基金內的非分紅年金 (包括PAL)		PRIL	
	男性	女性	男性	女性
正在支付	93%–99% PCMA00 (按保誠對持續 死亡率調查 二零一一年死亡率 模型的校準作出 未來改善，長期 改善率為2.25%)	89%–101% PCFA00 (按保誠對持續 死亡率調查 二零一一年死亡率 模型的校準作出 未來改善，長期 改善率為1.50%)	92%–96% PCMA00 (按保誠對持續 死亡率調查 二零一一年死亡率 模型的校準作出 未來改善，長期 改善率為2.25%)	84%–97% PCFA00 (按保誠對持續 死亡率調查 二零一一年死亡率 模型的校準作出 未來改善，長期 改善率為1.50%)
延期支付	AM92減四年	AF92減四年	AM92減四年	AF92減四年
二零一一年	分紅子基金內的非分紅年金 (包括PAL)		PRIL	
	男性	女性	男性	女性
正在支付	92%–98% PCMA00 (按保誠對持續 死亡率調查 二零零九年死亡率 模型的校準作出 未來改善，長期 改善率為2.25%)	88%–100% PCFA00 (按保誠對持續 死亡率調查 二零零九年死亡率 模型的校準作出 未來改善，長期 改善率為1.25%)	93%–94% PCMA00 (按保誠對持續 死亡率調查 二零零九年死亡率 模型的校準作出 未來改善，長期 改善率為2.25%)	86%–96% PCFA00 (按保誠對持續 死亡率調查 二零零九年死亡率 模型的校準作出 未來改善，長期 改善率為1.25%)
延期支付	AM92減四年	AF92減四年	AM92減四年	AF92減四年
二零一零年	分紅子基金內的非分紅年金 (包括PAL)		PRIL	
	男性	女性	男性	女性
正在支付	92%–98% PCMA00 (按保誠對持續 死亡率調查 二零零九年死亡率 模型的校準作出 未來改善，長期 改善率為2.25%)	88%–100% PCFA00 (按保誠對持續 死亡率調查 二零零九年死亡率 模型的校準作出 未來改善，長期 改善率為1.25%)	94%–95% PCMA00 (按保誠對持續 死亡率調查 二零零九年死亡率 模型的校準作出 未來改善，長期 改善率為2.25%)	86%–97% PCFA00 (按保誠對持續 死亡率調查 二零零九年死亡率 模型的校準作出 未來改善，長期 改善率為1.25%)
延期支付	AM92減四年	AF92減四年	AM92減四年	AF92減四年

iv 單位連結式(非年金)及其他非分紅業務

英國保險業務承保的其他長期業務多為單位連結式業務或其他具有類似特點的業務。這些合約隨附的負債反映出單位價值義務及開支及死亡率風險的撥備。後一個組成部分乃按適合保單持有人概況的基準採用死亡率假設釐定。

單位連結式業務項下償付單位負債的資產承受市場風險，但一併考慮單位連結式負債及資產時，剩餘風險僅限於對基金費用的影響。

就保險風險不大的合約而言，其所產生的資產及負債區分為與金融工具負債相關的資產及負債，以及投資管理相關合約組成部分所涉及的保單獲得成本及遞延收入。保單獲得成本及遞延收入乃按照符合國際會計準則第18號規定的服務提供水平確認。

f 再保險

本集團的英國保險業務僅將少量業務額分保予本集團以外的公司。於二零一二年，對外分出業務的再保險保費為1.35億英鎊(二零一一年：1.32億英鎊)，而再保險可收回的總資產為6.08億英鎊(二零一一年：5.89億英鎊)。就二零一二年及二零一一年合約於損益中認列的收益及虧損並不重大。

g 計量保險資產及負債所用假設變動的影響**信貸風險**

設定假設水平的方法並未改變。

然而，如附註D2(e)(iii)所載，組合的變動已導致信貸風險撥備的水平發生變化。

二零一二年**其他經營假設變動**

於二零一二年，就股東支持業務而言，假設變動的淨影響(上述信貸風險撥備除外)為扣除股東業績1,700萬英鎊。該淨影響包括年金業務的死亡率假設上升、抵銷解除準備金及支出變動及其他假設的總影響。

就分紅子基金而言，二零一二年假設變動的整體影響為未分配盈餘開支淨額9,000萬英鎊，乃與死亡率、抵銷解除準備金、費用、持續率及經濟假設相關。

二零一一年**其他經營假設變動**

於二零一一年，就股東支持業務而言，假設變動的整體影響(上述信貸風險撥備除外)為股東業績開支淨額900萬英鎊，包括一些獨立的較小假設變動。

就分紅子基金而言，二零一一年假設變動的整體影響為未分配盈餘開支淨額5,900萬英鎊，乃與死亡率、費用、持續率及經濟假設相關。

h 《國際財務報告準則》基準損益和股東權益對市場風險及其他風險的風險承擔及敏感度**i 分紅業務****SAIF**

股東於SAIF分隔基金利潤內並無權益，但有權享有就該基金資產支付的資產管理費。

分紅子基金業務

英國分紅業務(包括分紅子基金及分紅子基金擁有的Prudential Annuities Limited (PAL)的非分紅年金業務)的股東英國業績僅通過投資表現對已宣派保單持有人紅利的間接影響而對市場風險敏感。

PAC分紅基金的投資資產須承受市場風險。該等資產的賬面值變動(扣除分紅合約應佔資產責任的相關變動)會影響該基金的未分配盈餘水平。因此，未分配盈餘水平對部分資產的投資回報(即盈餘)水平尤其敏感。二零一二年及二零一一年的影響於附註D5列示。然而，由於根據《國際財務報告準則》未分配盈餘作為負債入賬，其價值的變動對股東利潤及權益並無影響。

D：壽險業務 續

D2：英國保險業務 續

英國分紅基金的股東業績相當於股東應佔就分紅業務宣派紅利的成本，即現時相當於宣派紅利成本的九分之一。投資表現是紅利的主要推動因素，因此對股東應佔紅利成本亦然。由於紅利宣派訂有「平穩化」基準，因此對單一年度投資表現的敏感度相對於期內變動對期內表現而言較低。然而，其對多個期間的投資表現則較為重大。

死亡率及其他保險風險乃釐定紅利率的相對次要因素。不利持續率經驗或會影響分紅業務的盈利能力水平。但就任何特定年度而言，股東應佔紅利成本的金額可能僅受輕微影響。然而，持續率趨勢改變或會影響未來預期股東轉撥款項。

ii 股東支持年金業務

影響英國股東支持年金業務《國際財務報告準則》業績的主要項目為死亡率經驗及假設，以及信貸風險。用於償付負債的資產主要為持有以匹配保單持有人負債的預期存續期及付款特點的債務證券及其他投資。就《國際財務報告準則》報告而言，該等負債採用可反映償付資產市場回報率的貼現率進行估值。

資產／負債存續期匹配會定期審閱。除任何資產／負債存續期錯配及信貸風險以外，按淨值計算，本集團的業績對負債及償付資產賬面值變動的市場風險的敏感度大致中和。

英國股東支持年金業務的主要市場風險敏感度來自債務證券的利率風險，而相關證券實質上相當於股東權益。此項股東權益由本公司長期基金內持有用於償付監管基準負債（於《國際財務報告準則》報告中未獲認列，例如應急準備金，以及於長期基金以外持有的股東資本）的淨資產組成。

概而言之，股東支持年金業務利潤對以下因素最為敏感：

- 持有資產的存續期與合約項下負債預期存續期密切匹配的程度；
- 持有資產的實際與預期違約率；
- 公司債券長期投資回報率與無風險利率的差異；
- 實際與預期死亡率經驗的差異；
- 死亡率改進的假設比率變動引起負債計算變動的幅度；及
- 續保費用水平變動。

假設死亡率減少1%，將使毛利下降約7,400萬英鎊（二零一一年：6,400萬英鎊）。信貸違約假設減少五個基點，將使毛利增加1.57億英鎊（二零一一年：1.37億英鎊）。續保費用（資產管理費除外）減少5%，將使毛利增加2,500萬英鎊（二零一一年：2,500萬英鎊）。如果假設的變動與上述方向相反，則對利潤的影響將大約對稱。

iii 單位連結式及其他業務

單位連結式及其他業務佔英國保險業務有效業務的相對較小部分。

由於將保單持有人負債與相關資產的價值變動進行匹配，英國單位連結式業務不會直接受到其他業務的市場或信貸風險負債的影響，且大致上對市場風險亦不敏感。單位連結式及類似合約的利潤主要來自就管理本公司管理權項下資產向保單持有人的收費超過所花費用的差額。前者對所管理的發揮新業務職能的基金的淨增長及退保和死亡時間最為敏感。後者的會計影響取決於就出現溢利率時對保單獲得成本（就保險合約而言）的攤銷及就提供服務的攤銷（就投資合約的投資管理元素而言）。多數合約透過本身的設計特點，提供較低水平的死亡率保障，所以利潤對死亡率經驗的變動相對不敏感。

iv 股東面臨的利率風險及其他市場風險

由於基金架構、產品特點及會計基準，英國保險業務(退休金年金業務除外)的保單持有人負債，一般不承擔利率風險。於二零一二年十二月三十一日，退休金年金負債佔英國股東支持業務負債比例為98%(二零一一年：98%)。就退休金年金業務而言，負債面臨利率風險。然而，PAC分紅子基金(因PAL)及股東(因PRIL及非分紅子基金年金負債)所面臨的風險淨額因與適當存續期資產的密切匹配而大幅緩和。匹配的水平可隨管理層行動及經濟因素於不同時期有所不同，因此有可能產生一定程度的錯配利潤或虧損。

本集團適當存續期資產與年金負債的密切匹配乃基於維持經濟及監管資本。資本申報規定及《國際財務報告準則》項下負債的衡量不盡相同，金融服務管理局監管償付能力基準規定假設下的或有準備金及某些其他審慎邊際準備金，就《國際財務報告準則》申報目的而言並未計入。因此，《國際財務報告準則》權益多於監管資本，故對利率及信貸風險更加敏感。

英國非連結式股東支持業務(主要為退休金年金業務)對利率變動的預期敏感度如下：

	二零一二年 百萬英鎊				二零一一年 百萬英鎊			
	減少2%	減少1%	增加1%	增加2%	減少2%	減少1%	增加1%	增加2%
債務證券及衍生工具的賬面值	9,006	3,993	(3,265)	(5,983)	7,676	3,426	(2,820)	(5,178)
保單持有人負債	(7,878)	(3,513)	2,867	5,235	(6,842)	(3,060)	2,510	4,593
相關遞延稅項影響	(259)	(110)	91	172	(208)	(91)	77	146
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	869	370	(307)	(576)	626	275	(233)	(439)

此外，用於償付負債及股東權益的英國非連結式保險業務的股東支持組合包含股本證券及投資物業。除對保單持有人未來現金流量負債衡量的任何二階效應之外，價值下跌將對稅前利潤、稅後利潤及股東權益產生下列影響。

	二零一二年 百萬英鎊		二零一一年 百萬英鎊	
	減少20%	減少10%	減少20%	減少10%
稅前利潤	(316)	(158)	(319)	(160)
相關遞延稅項的影響	73	36	80	40
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	(243)	(122)	(239)	(120)

彼等價值增加10%或20%對利潤及股東權益將產生與上述敏感度數量大致相等而方向相反的影響。上述市場風險敏感度反映臨時市場變動的影響，因此，對本集團利潤進行分部分析時，該等變動的主要影響將記入投資回報短期波動。

於上述的股票風險敏感度分析中，本集團已考慮股票市場瞬間暴跌20%所造成的影響。倘股票市場下跌20%以上，本集團認為將不會是瞬間暴跌，而是預期下跌將持續一段時間，屆時本集團將能夠作出緩和管理層行動。

D：壽險業務 續

D2：英國保險業務 續

i 負債的存續期

除多數單位化分紅債券及其他終身壽險合約之外，大部分英國保險業務合約均設有合約期限。然而，實際上，合約屆滿期限反映死亡、屆滿或失效的較早者。此外，附註D2(e)提到的分紅合約負債包括按目前投資價值計算的預期日後紅利。實際應付金額將隨SAIF及分紅子基金的日後投資表現變動。

上列各表列示保單持有人負債的賬面金額。下列隨附附註中各表列示就《國際財務報告準則》界定為含有重大保險風險的保險合約及不含重大保險風險的投資合約而言的現金流量到期情況。

	二零一二年 百萬英鎊									
	分紅業務			年金業務 (保險合約)			其他			
	保險合約	投資合約	總計	分紅子 基金內 的非分紅 年金 (包括 PAL)	PRIL	總計	保險合約	投資合約	總計	總計
保單持有人負債	37,698	33,486	71,184	13,223	20,114	33,337	13,231	16,160	29,391	133,912
	二零一二年 %									
預期到期期限：										
0至5年	45	39	42	30	26	27	35	28	31	36
5至10年	24	25	24	24	22	22	25	23	24	24
10至15年	13	17	15	18	17	18	17	17	17	16
15至20年	8	11	10	12	13	13	10	12	11	11
20至25年	5	6	5	8	9	9	6	9	8	7
25年以上	5	2	4	8	13	11	7	11	9	6

	二零一一年 百萬英鎊									
	分紅業務			年金業務 (保險合約)			其他			
	保險合約	投資合約	總計	分紅子 基金內 的非分紅 年金 (包括 PAL)	PRIL	總計	保險合約	投資合約	總計	總計
保單持有人負債	38,974	29,365	68,339	12,637	18,236	30,873	12,885	14,927	27,812	127,024
	二零一一年 %									
預期到期期限：										
0至5年	47	32	41	29	25	27	34	28	31	35
5至10年	24	26	25	24	22	22	25	22	24	24
10至15年	13	19	16	18	18	18	18	18	18	17
15至20年	8	14	10	12	13	13	11	12	11	11
20至25年	5	7	6	8	10	9	7	9	7	7
25年以上	3	2	2	9	12	11	5	11	9	6

附註

- 上述到期狀況表使用的預期給付款的現金流量推算來自於有效業務價值，不包括日後新業務價值(包括未來歸屬內部退休金合約)。
- 給付款不反映分紅業務的紅利及股東轉撥的模式。
- 「其他」項下的投資合約包括根據國際會計準則第39號及國際會計準則第18號入賬的若干單位連結式合約及類似合約。
- 就合約含有的無到期期限業務(例如Prudence Bonds之類的分紅投資債券)而言，已按過往經驗對可能的存續期作出假設。
- 上述到期狀況表已按貼現基準編製。投資合約的未貼現現金流量的詳情載於附註G2。

D3：美國保險業務**a 業績及財務狀況報表摘要****i 業績及股東權益變動**

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利	964	651
投資回報短期波動	(90)	(167)
收購 REALIC 產生的收購會計調整攤銷 ¹	(19)	-
扣除股東稅項前的利潤	855	484
稅項	(234)	(127)
年內利潤	621	357
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
年內利潤(同上)	621	357
於其他全面收入認列的項目：		
匯兌變動	(181)	35
分類為可供出售證券的未變現估值變動：		
年內產生的未變現持有收益	930	912
扣除計入利潤表的淨收益	(68)	(101)
未變現估值變動總額	862	811
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	(270)	(275)
相關稅項	(205)	(187)
其他全面收入總額	206	384
年內全面收入總額	827	741
對中央公司的股息及利息付款及其他變動	(245)	(330)
權益淨增加	582	411
年初股東權益：		
先前報告	4,271	3,815
遞延保單獲得成本會計政策變動的影響*	(510)	(465)
計入變動的影響	3,761	3,350
年底股東權益	4,343	3,761

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

股東權益變動包括根據國際會計準則第39號分類為「可供出售」的 Jackson 債務證券價值增加淨額，該淨額為8.62億英鎊(二零一一年：8.11億英鎊)。

除根據國際會計準則第39號分類為「可供出售」的美國保險業務債務證券之外，本集團投資的未變現價值變動於利潤表入賬。然而，就分類為「可供出售」的債務證券而言，除非出現減值，否則公允價值變動會認列於其他全面收入。已變現收益及虧損(包括減值)於利潤表入賬。此分類適用於本集團美國業務的大部分債務證券。於二零一二年，Jackson 錄得3,700萬英鎊(二零一一年：6,200萬英鎊)來自下列項目的減值虧損：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券	8	21
上市固定收益	2	-
其他	27	41
	37	62

D：壽險業務 續

D3：美國保險業務 續

Jackson 債務證券組合經積極管理，並由信貸分析師進行密切監督及報告持倉的信貸質量。Jackson 繼續按個別情況檢討本身的投資，以決定任何公允價值下降是否代表出現減值。此外，對於結構性證券投資，須對未來估計現金流量(包括預期及壓力情境)進行嚴格審閱，以確定合約付款的潛在不足(包括利息及本金)。當本公司預測出現合約付款不足時，會就結構性證券扣除減值支出。不會造成確認虧損的情況並不常見。然而，某些結構性證券並無單一釐定的日後現金流量，而是可能出現一個估計的合理範圍。由於上述可變性，可能存在根據管理層的基礎情形假設推測的現金流量不足很少，以至對基礎情形假設的相對較小及合理的變動無須確認減值虧損。減值虧損反映公允價值與賬面值之差額。

於二零一二年，於財務狀況報表中，分類為可供出售的債務證券的價值存在變動，由20.57億英鎊未變現淨收益變為28.07億英鎊未變現淨收益。財務狀況報表的未變現收益總額由二零一一年十二月三十一日的23.03億英鎊增加至二零一二年十二月三十一日的29.85億英鎊，而未變現虧損總額則由二零一一年十二月三十一日的2.46億英鎊減少至二零一二年十二月三十一日的1.78億英鎊。

可供出售證券

	二零一二年 百萬英鎊		二零一一年 百萬英鎊
	未變現 升值變動 [†]	外匯折算	
	作為合併全面收入 報表變動的一部分反映		
按低於賬面值估值的資產公允價值			
賬面值*	4,551		2,455
未變現(虧損)收益	(178)	59	(246)
公允價值(計入財務狀況報表)	4,373		2,209
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值			
賬面值*	25,467		22,504
未變現收益(虧損)	2,985	803	2,303
公允價值(計入財務狀況報表)	28,452		24,807
總計			
賬面值*	30,018		24,959
未變現收益(虧損)淨額	2,807	862	2,057
公允價值(計入財務狀況報表) [‡]	32,825		27,016

*賬面值指債務證券的成本／攤銷成本。

†按15849美元兌100英鎊的平均匯率折算。

‡於二零一二年十二月三十一日計入財務狀況報表的美國業務債務證券包含：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
可供出售	32,825	27,016
以公允價值計量且其變動計入損益：		
合併投資基金證券	-	6
為支持再保險安排下的留存資金負債而持有的證券	168	-
	32,993	27,022

上述 Jackson 的債務證券未變現虧損總額變動5,900萬英鎊(二零一一年：1.22億英鎊)，包括有關第B5節所載的次級及Alt-A證券的價值減少淨額3,300萬英鎊(二零一一年：1,200萬英鎊增加額)。

ii 財務狀況報表

	二零一二年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一一年 十二月 三十一日* 百萬英鎊
	變額年金 獨立賬戶 資產及負債 附註(i)	定額年金、 保證投資合約 及其他業務 附註(i)	總計†	總計
資產				
股東應佔無形資產：				
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	3,222	3,222	3,115
總計	-	3,222	3,222	3,115
遞延稅項資產	-	1,889	1,889	1,392
其他非投資及非現金資產附註(vi)	-	6,792	6,792	1,542
長期業務及其他業務投資：				
投資物業	-	24	24	35
金融投資：				
貸款附註(ii)	-	6,235	6,235	4,110
股本證券及單位信託基金投資的組合附註(v)	49,298	253	49,551	38,036
債務證券	-	32,993	32,993	27,022
其他投資附註(iii)	-	2,296	2,296	2,376
存款	-	211	211	167
總投資	49,298	42,012	91,310	71,746
持作出售物業	-	-	-	3
現金及現金等價物	-	513	513	271
總資產	49,298	54,428	103,726	78,069
權益及負債				
權益				
股東權益附註(iii)	-	4,343	4,343	3,761
總權益	-	4,343	4,343	3,761
負債				
保單持有人：				
合約負債(包括根據《國際財務報告準則》第4號分類 為投資合約的合約金額)附註(v)	49,298	42,963	92,261	69,189
總計	49,298	42,963	92,261	69,189
股東出資業務的核心結構性借款	-	153	153	160
股東出資業務應佔經營借款	-	26	26	127
遞延稅項負債	-	2,168	2,168	1,818
其他非保險負債附註(vi)	-	4,775	4,775	3,014
總負債	49,298	50,085	99,383	74,308
總權益及負債	49,298	54,428	103,726	78,069

*二零一一年比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

†截至二零一二年十二月三十一日止的財務狀況報表載有已收購的REALIC業務的資產及負債。是項收購的有關詳情載於附註II。

D：壽險業務 續

D3：美國保險業務續

附註

(i) 並未於獨立賬戶持有的變額年金業務的相關資產及負債列示於其他業務內。

(ii) 貸款

本集團美國保險業務的貸款包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
按揭貸款*	3,543	3,559
保單貸款†	2,692	551
美國保險業務貸款總計	6,235	4,110

* 所有按揭貸款均為以物業抵押的商業按揭貸款。這些物業類型包括工業、多戶住宅、郊區寫字樓、零售及酒店。按物業類別劃分的明細表如下：

	二零一二年 %	二零一一年 %
工業	29	28
多戶住宅	25	23
寫字樓	19	19
零售	17	19
酒店	10	11
	100	100

美國保險業務的商業按揭貸款組合並不包括任何單戶家庭住宅按揭貸款，因此，並不承擔與住宅次級按揭貸款有關的違約風險。平均貸款規模為630萬英鎊(二零一一年：660萬英鎊)。組合目前的估計平均貸款與價值比率為65%(二零一一年：68%)，為抵抗價值大幅下降提供重大緩衝。

於二零一二年十二月三十一日，Jackson擁有賬面值為7,800萬英鎊的按揭貸款，貸款協議的合約條款已重新調整。除對組合中的所有貸款定期進行減值檢視外，重組貸款亦進行減值檢視。倘根據新近調整的條款，按原收益率(調整前利率)貼現的預期現金流低於貸款賬面值，則會記錄減值。

† 保單貸款已全部由個人壽險保單或年金保單抵押。二零一二年的增長反映收購REALIC(請參閱附註II)。於二零一二年十二月三十一日，收購REALIC獲得的保單貸款額為18.42億英鎊，按公允價值計量且其變動計入損益(見上文)。所有其他保單貸款按攤銷成本減任何減值入賬。

(iii) 其他投資包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
衍生資產* ^{ca}	1,546	1,677
匯集投資合夥企業及其他投資†	750	699
	2,296	2,376

* 於美國，保誠使用衍生工具

- 降低利率風險；
- 便於進行有效的組合管理以與年金保單項下負債匹配；及
- 進行若干以股權為基礎的產品管理活動。

經計入同樣載列於其他非保險負債內的6.45億英鎊衍生負債(二零一一年：8.87億英鎊)之後，美國業務的衍生工具持倉量為9.01億英鎊資產淨額(二零一一年：7.9億英鎊)。

† 匯集投資合夥企業及其他投資主要為於有限合夥企業的投资。其中包括PPM America Private Equity Fund的權益以及一般投資於各種股票及固定收益貸款及定息證券的獨立基金經理於167家(二零一一年：167家)其他合夥企業的多元化投資。

(iv) 於二零一二年十二月三十一日的概要保單持有人負債(扣除再保險)及準備金

保單持有人負債(扣除再保險公司應佔的60.76億英鎊(二零一一年：9.07億英鎊)，反映下列項目的結餘：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
非連結式業務的保單準備金及負債：		
未來保單持有人給付及應付索償準備金	7,663	518
投資合約(定義見《國際財務報告準則》「可予繼續採用」的美國公認會計準則)存款	27,425	28,314
保證投資合約	1,799	1,617
單位連結式(變額年金)業務	49,298	37,833
	86,185	68,282

除上述保單持有人負債以外，Jackson已根據若干與保證投資合約性質大致相同的合約，訂立一項融資安排計劃。該等融資安排項下的負債總額為8.25億英鎊(二零一一年：10.70億英鎊)，已記入上述財務狀況報表的「其他非保險負債」。

(v) 股本證券及單位信託基金投資的組合包括於互惠基金的投資，其中大部分為股本投資。

(vi) 關於REALIC的再保險結餘

其他非投資及非現金資產錄得67.92億英鎊(二零一一年：15.42億英鎊)，包括再保險公司應佔保險合約負債的結餘60.76億英鎊(二零一一年：9.07億英鎊)。截至二零一二年十二月三十一日，該60.76億英鎊中有52.34億英鎊是與新購入的REALIC業務分保的再保險有關。REALIC就若干該等再保險安排持有抵押品，並相應持有留存資金負債。截至二零一二年十二月三十一日，該留存資金負債20.21億英鎊計入其他非保險負債內。

b 保單持有人負債變動的對賬

美國保險業務自本年度初至本年度末保單持有人負債總額的對賬如下：

美國保險業務

	變額年金 獨立賬戶 負債 百萬英鎊	定額年金、 保證投資 合約及 其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一一年一月一日	31,203	29,320	60,523
保費	9,176	3,738	12,914
退保	(1,898)	(2,372)	(4,270)
期滿／身故	(300)	(520)	(820)
流量淨額 ^{附註(b)}	6,978	846	7,824
自一般轉入獨立賬戶	957	(957)	–
投資相關項目及其他變動	(1,735)	1,871	136
外匯折算差額 ^{附註(a)}	430	276	706
於二零一一年十二月三十一日／二零一二年一月一日	37,833	31,356	69,189
保費	10,361	4,546	14,907
退保	(2,149)	(2,207)	(4,356)
期滿／身故	(404)	(550)	(954)
流量淨額 ^{附註(b)}	7,808	1,789	9,597
自一般轉入獨立賬戶	1,577	(1,577)	–
投資相關項目及其他變動 ^{附註(c)}	4,014	227	4,241
外匯折算差額 ^{附註(a)}	(1,998)	(1,680)	(3,678)
收購 REALIC ^{附註(d)、11}	64	12,848	12,912
於二零一二年十二月三十一日	49,298	42,963	92,261
保單持有人平均負債結餘*			
二零一二年	43,549	33,948	77,497
二零一一年	34,518	30,338	64,856

* 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並就期內收購及出售調整。

附註

- (a) 年內變動已按158美元兌100英鎊(二零一一年：160美元兌100英鎊)的平均匯率折算。期終結餘已按163美元兌100英鎊(二零一一年：155美元兌100英鎊)的收市匯率折算。再次折算的差額記入外匯折算差額。
- (b) 年內流量淨額為95.97億英鎊，而二零一一年為78.24億英鎊。該增長主要是由於新業務量增加所致。
- (c) 於二零一二年，變額年金獨立賬戶負債中的正投資相關項目及其他變動為40.14億英鎊，反映年內美國股票市場上漲，標普指數上升13.4%。定額年金、保證投資合約及其他業務投資和其他變動主要反映年內記入保單持有人賬戶的利息(已扣除就變額年金業務發行的保證而持有的技術性撥備的降幅)。
- (d) 收購 REALIC 反映於收購日期所收購的負債(未扣除已分出的再保險)。

D：壽險業務 續

D3：美國保險業務 續

c 有關債務證券信貸風險的資料

概要	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
公司及政府證券及商業貸款：		
政府	4,126	2,163
公開交易及按證券交易委員會第144A條規則*交易的證券	19,699	16,281
非按證券交易委員會第144A條規則*交易的證券	3,542	3,198
總計	27,367	21,642
住宅按揭抵押證券	2,400	2,591
商業按揭抵押證券	2,639	2,169
其他債務證券	587	620
美國債務證券總額	32,993	27,022

*證券交易委員會於一九九零年的一條規則，有利於向合資格機構投資者轉售未在證券交易委員會登記的私人配售證券。該規則旨在為未登記證券發展一個更具流動性及效率的機構轉售市場。

i 信貸質素

下表概列使用標準普爾(標普)、穆迪、惠譽及按全國保險專員協會*估值計算的按揭抵押證券隱含評級的債務證券截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日的評級。

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
標普—AAA級	187	133
標普—AA+級至AA-級	6,343	4,476
標普—A+級至A-級	7,728	6,382
標普—BBB+級至BBB-級	10,230	8,446
標普—其他	1,173	999
	25,661	20,436
穆迪—Aaa級	55	62
穆迪—Aa1級至Aa3級	18	15
穆迪—A1級至A3級	21	29
穆迪—Baa1級至Baa3級	56	67
穆迪—其他	13	17
	163	190
按全國保險專員協會*估值計算的按揭抵押證券隱含評級(見下文)		
全國保險專員協會1	2,934	2,577
全國保險專員協會2	207	147
全國保險專員協會3-6	321	368
	3,462	3,092
惠譽	184	184
其他†	3,523	3,120
債務證券總額	32,993	27,022

*全國保險專員協會證券估值委員會將債務證券分為1級(最高)至6級(最低)六個質素類別。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。

†「其他」項下的金額乃未被標普、穆迪或惠譽評級，亦非採用經修訂監管評級的按揭抵押證券，彼等的全國保險專員協會分級如下：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
全國保險專員協會1	1,453	1,258
全國保險專員協會2	2,022	1,792
全國保險專員協會3-6	48	70
	3,523	3,120

上表包括若干由Jackson持有的按揭抵押證券，該等證券使用全國保險專員協會頒佈的監管評級詳情。該等監管評級水平由外部第三方根據Jackson的賬面值設立(住宅按揭抵押證券採用PIMCO，商業按揭抵押證券採用貝萊德方案)。

ii 於市場不活躍時釐定債務證券的公允價值

根據國際會計準則第39號，除非分類為「持有至到期」或「貸款及應收款項」，否則債務證券須按公允價值計價。可行時採用所報市價。然而，如果證券並無根據規範交易的外部報價或其市場因市況而不再活躍，國際會計準則第39號規定須使用估值方法。《國際財務報告準則》第7號規定將本集團所應用的公允價值分為三個級別。附註G1載列本集團釐定公允價值的方法詳情，及根據《國際財務報告準則》第7號規定將該等公允價值分為三個級別。於二零一二年十二月三十一日，0.1%的Jackson債務證券分類為第3級(二零一一年十二月三十一日：0.1%)(包括眾多輸入數據並非基於可觀察市場數據的公允價值)。

iii 資產抵押證券基金持倉

於二零一二年十二月三十一日，Jackson債務證券含有下列資產抵押證券持倉：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券：		
次級(二零一二年：15% AAA，6% AA)	261	207
Alt-A(二零一二年：4% AAA，1% AA)	323	310
優質(包括代理)(二零一二年：0% AAA，75% AA)	1,816	2,074
商業按揭抵押證券(二零一二年：40% AAA，24% AA)	2,639	2,169
抵押債務證券基金(二零一二年：0% AAA，27% AA)*，包括次級證券的0英鎊持倉	44	44
其他資產抵押證券(二零一二年：24% AAA，15% AA)，包括次級證券的0英鎊持倉	543	576
合計	5,626	5,380

* 含有本集團於Piedmont及其他合併抵押債務證券基金的經濟利益。

Jackson將其於次級按揭的持倉界定為於住宅按揭抵押證券(相關貸款人的美國Fair Isaac Credit Organisation(FICO)信用分數為680或以下)擁有的投資。

iv 分類為可供出售處於未變現虧損狀況的債務證券

下表按佔賬面值的不同百分比載列於十二月三十一日處於未變現總虧損狀況的有關證券公允價值：

	二零一二年 百萬英鎊		二零一一年 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
90%至100%	4,214	(112)	1,829	(60)
80%至90%	85	(13)	172	(28)
低於80%*	74	(53)	208	(158)
總計	4,373	(178)	2,209	(246)

* 於二零一二年十二月三十一日的未變現虧損包括7,700萬英鎊(二零一一年：183億英鎊)，該款項與按揭抵押及其他債務證券相關。按截至二零一二年十二月三十一日止三年或以上時間長度顯示，組合內的未變現虧損為投資級別3,600萬英鎊(二零一一年：105億英鎊)及非投資級別3,100萬英鎊(二零一一年：6,100萬英鎊)。

D：壽險業務 續

D3：美國保險業務 續

d 產品及保證

Jackson 向全美零售及機構客戶提供長期儲蓄及退休產品。Jackson 提供定額年金（利率敏感、定額指數及即期年金）、變額年金、壽險及機構產品。

i 定額年金

利率敏感年金

於二零一二年十二月三十一日，利率敏感定額年金佔 Jackson 保單及合約負債的13%（二零一一年：16%）。利率敏感定額年金主要為延期年金產品，用於退休計劃中的資產累積及提供退休收入。這些產品允許基金的遞延稅項累計及靈活的支付選擇。

利率敏感定額年金的保單持有人向 Jackson 支付保費，保費計入保單持有人賬戶。利息將定期計入保單持有人賬戶，某些情況下管理費亦自保單持有人賬戶扣除。Jackson 於保單規定的未來日期按該日保單持有人賬戶價值支付給付款項。

保單規定 Jackson 可酌情重設利率，但不得低於保證最低利率。於二零一二年十二月三十一日，Jackson 的定額利率年金賬戶價值合計117億英鎊（190億美元）（二零一一年：115億英鎊（178億美元）），最低保證利率介乎1.0%至5.5%，平均保證利率為3.09%（二零一一年：介乎1.0%至5.5%，平均保證利率為3.08%）。

Jackson 於二零一二年承保的利率敏感定額年金當中，約有50%（二零一一年：48%）提供市值調整，這對保單退休期內的退保行為既可能具有正面作用亦可能具有負面作用。這種根據公式作出的調整接近支持該產品的資產在利率上下變動時變現的價值變動。最低保證利率不受這種調整的影響。

定額指數年金

於二零一二年十二月三十一日，定額指數年金佔 Jackson 保單及合約負債的8%（二零一一年：9%）。儘管定額指數年金的架構各異，但一般均為延期年金，保單持有人可取得股權掛鉤回報（基於紅利率及上限）的一部分，但提供保證最低回報。保證最低利率一般設定為1.0%至3.0%。Jackson 分配至指數基金的定額指數年金賬戶價值合計56億英鎊（92億美元）（二零一一年：50億英鎊（78億美元）），指數賬戶最低保證利率介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.82%。（二零一一年：介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.76%）。Jackson 亦提供若干定額指數年金產品的定息賬戶。定額指數年金的定息賬戶價值合計15億英鎊（23億美元）（二零一一年：14億英鎊（21億美元）），最低保證利率介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為2.53%。（二零一一年：介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為2.50%）。

Jackson 使用與相關指數掛鉤的期貨及期權，並透過抵銷變額年金產品的股票風險，對沖定額指數產品的股本回報風險。該等對沖成本於設定指數紅利率或上限時加以考慮。Jackson 承擔這些產品的投資及退保風險。

即期年金

於二零一二年十二月三十一日，即期年金佔 Jackson 保單及合約負債的1%（二零一一年：1%）。即期年金保證始於購買後一年之內的一系列支付並於固定年期持續及／或直至保單持有人壽終。如有關期限為直至保單持有人壽終，則 Jackson 的主要風險為死亡率風險。有關產品的隱含利率基於簽發保單時的市場狀況並於年金期限內得以保證。

ii 變額年金

於二零一二年十二月三十一日，變額年金佔 Jackson 保單及合約負債的60%（二零一一年：63%）。變額年金為延期年金，與利率敏感年金及定額指數年金擁有相同的稅項優惠及支付選擇。

變額年金與利率敏感或定額指數年金的主要區別在於投資風險及回報。如果保單持有人選擇變額年金，投資回報率取決於選定基金組合的表現。保單持有人可將其投資分配於定額或選定變額賬戶。變額賬戶的投資風險由保單持有人承擔，而定額賬戶的投資風險則由 Jackson 透過保證最低固定回報率承擔。於二零一二年十二月三十一日，約8%（二零一一年：約10%）的變額年金存於定額賬戶。Jackson 變額年金的定息賬戶價值合計43億英鎊（70億美元）（二零一一年：43億英鎊（67億美元）），最低保證利率介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.89%（二零一一年：介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.99%）。

Jackson 發行變額年金合約，其中 Jackson 以合約形式向合約持有人保證：a) 經調整任何部分提取後回報不會少於合約的存款總額；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後於特定週年日的最高合約價值。該等保證包括於下列情況應付的給付：身故時(保證最低身故給付)、年金化(保證最低收入給付)，或於累積期間特定日期(保證最低提取給付及保證最低累積給付)。Jackson 使用附註 D3(h) 所載的股票期權及期貨合約對沖上述風險。保證最低累積給付於二零一一年自 Jackson 提供的產品中取消。保證最低收入給付已不再提供，而現有保障則已購買再保險。

於二零一二年三月，Jackson 推出新的變額年金產品 Elite Access，該產品並無保證給付，但為另類投資提供節稅方法。自推出以來，期內的整付保費銷售額為 8.49 億英鎊。

iii 賬戶價值的整體分派

下表顯示介乎最低保證利率範圍(如上文附註 i 及 ii 所述)的定額年金(利率敏感及定額指數)及變額年金於截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日的賬戶價值分派：

最低保證利率	賬戶價值	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
1.0%	2,534	1,988
>1.0%–2.0%	8,374	8,321
>2.0%–3.0%	9,174	9,352
>3.0%–4.0%	1,236	841
>4.0%–5.0%	1,518	1,425
>5.0%	209	167
合計	23,045	22,094

iv 壽險

於二零一二年十二月三十一日，Jackson 的壽險產品佔 Jackson 保單及合約負債的 15% (二零一一年：7%)。有關比例較二零一一年增長是由於收購 REALIC 所致。自二零一二年八月一日起，Jackson 不再銷售壽險產品。壽險產品包括定期壽險、萬用壽險及變額萬用壽險。定期壽險在既定期限內提供保障，於受保人身故時向指定受益人提供給付。萬用壽險為受保人終生提供永久個人壽險，兼具儲蓄成分。變額萬用壽險是一種提供身故給付保障並能讓保單持有人賬戶投資獨立賬戶基金的壽險保單。

於二零一二年十二月三十一日，Jackson (包括新收購的 REALIC) 利率敏感的有效壽險業務的賬戶總值為 60 億英鎊 (97 億美元) (二零一一年：33 億英鎊 (51 億美元))，最低保證利率介乎 2.5% 至 6.0%，平均保證利率為 4.67% (二零一一年：介乎 3.0% 至 6.0%，平均保證利率為 4.88%)。下表顯示介乎最低保證利率範圍的利率敏感壽險業務於截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日的賬戶價值分派：

最低保證利率	賬戶價值	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
1.0%	—	—
>1.0%–2.0%	—	—
>2.0%–3.0%	183	130
>3.0%–4.0%	2,141	1,145
>4.0%–5.0%	2,097	686
>5.0%	1,550	1,317
合計	5,971	3,278

D：壽險業務 續

D3：美國保險業務 續

v 機構產品

Jackson 的機構產品包括保證投資合約、融資協議(包括就 Jackson 參與美國聯邦住房貸款銀行計劃簽訂的協議)及中期票據融資協議。於二零一二年十二月三十一日，機構產品佔保單及合約負債的3%(二零一一年：4%)。根據傳統保證投資合約，保單持有人須整筆支付按金。所支付的利率於合約簽發時固定及釐定。如果早於合約既定期限提取所存資金，則作出與市值調整相若的調整。

根據融資協議，保單持有人或存入整筆按金，或按規定定期存入款項。Jackson 同意支付可能為固定的利率，但通常為與外部指數掛鈎的浮動短期利率。融資協議的平均期限為一至兩年。於二零一二年及二零一一年，概無保單持有人可發出少於90日通知終止的融資協議。

簽發中期票據融資協議，一般是為支持於非美國交易所發行或發行予合資格投資者(定義見證券交易委員會第144A條規則)的信託工具。透過融資協議，Jackson 同意向信託工具持有人支付按固定或浮動利率計息的利息。

e 設定假設及釐定合約負債的流程

就保險合約而言，按照《國際財務報告準則》第4號應用經修訂法定基準的申報，只要符合公司法規定、英國公認會計準則標準及英國保險業協會推薦實務公告，則允許反映過往應用的英國公認會計準則基準。因此，與附註A3所闡釋的基準一致，就 Jackson 而言，保險資產及負債的賬面值已基於美國公認會計準則於集團賬目合併入賬。

根據美國公認會計準則，投資合約(美國公認會計準則所界定者)會首先應用追溯按金法入賬以釐定保單持有人給付的負債，其後則加上三個潛在額外金額。該等金額為：

- 就保險公司於未來期間提供服務而償付的任何已評定金額(即遞延收入)；
- 過往就保單持有人於合約終止時可獲退還的任何已評定金額；及
- 合約的任何可能未來虧損(即保費不足)。

該等合約的資本化保單獲得成本及遞延收入於合約賬簿期限攤銷。估計毛利的現值一般採用保單持有人結餘的累計利率(有時稱為合約利率)計算。估計毛利包括下列要素的估計數字，各個估計數字將根據下列個別要素金額於合約賬簿期限的最佳估計來釐定(不計及不利偏差)：

- 預計就死亡率計算的金額減給付賠款超逾相關保單持有人結餘的金額；
- 預計就合約管理計算的金額減合約管理所引致的成本；
- 預計自保單持有人結餘投資賺取的金額減記入保單持有人結餘的利息；
- 預計於合約終止時針對保單持有人結餘計算的金額(有時稱為退保手續費)；及
- 其他預期計算及記入。

正如上文所述，Jackson 所承保的變額年金合約可規定保證最低身故給付、保證最低收入給付、保證最低提取給付及保證最低累積給付特點。一般而言，這些給付的負債乃根據美國公認會計準則透過採用按照最佳估計持續率假設的未來給付及費用的估計數字而入賬。

根據美國公認會計準則(根據《國際財務報告準則》「可予繼續採用」的會計基準)訂明若干保證特點應如何入賬，據此，保證最低身故給付及「終生」保證最低提取給付負債並非以公允價值計量，而是藉估計給付的預期價值超過預期賬戶結餘的金額以及根據預期計算總額於合約期限按比例確認有關超出數額，於各期期末釐定。於二零一二年十二月三十一日，該等負債定值時，採用一系列確定性的投資表現情境、8.4%(二零一一年：8.4%)的平均投資回報以及與攤銷資本化保單獲得成本所採用者相同的退保、死亡率及費用假設。

直接保證最低收入給付負債乃藉估計於年金化日年金化給付的預期價值超過預期賬戶結餘的金額，以及根據預期計算總額於累積期限按比例確認有關超出數額而釐定。

保證最低收入給付本質上已獲充分分保，惟受年度賠款限制約束。由於該再保險給付乃以淨額結算，根據國際會計準則第39號，被視為衍生工具，因此將以公允價值確認，而公允價值變動作為衍生工具短期波動的組成部分入賬。

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，計算直接保證最低收入給付負債所採用的假設與計算保證最低身故給付及「終生」保證最低提取給付負債所採用者相同。除對沖業績外，該等準備金的變動連同計入準備金的賠付及相關費用亦計入短期波動，以剔除以長期投資回報為基礎的經營溢利的市場影響。

Jackson 定期評估所採用的估計數字，並調整額外的保證最低身故給付、保證最低收入給付及「終生」保證最低提取給付負債結餘，且於實際經驗或其他證據顯示早期假設應予以修訂時，對給付費用作相應扣除或計入。

根據國際會計準則第39號，不具有「終生」特點的保證最低提取給付被視為嵌入式衍生工具。因此，就該等給付的撥備將以公允價值確認，且公允價值變動計入短期波動。

Jackson 對根據國際會計準則第39號按公允價值列賬的保證最低提取給付及保證最低收入給付再保險嵌入式衍生工具的波動進行假設時，純粹依據市場引伸波動，並無參考過往波動水平，且在釐定貼現率時明確計及 Jackson 本身的信貸風險。

波動假設乃根據長達十年的存續期引伸波動的可得市場數據加權計算，於該時點，預期波動保持固定。不履約風險乃透過採用源自AA公司信貸曲線的貼現利率而被納入有關計算。其他風險邊際（尤其就市場流動性不足及保單持有人行為而言）亦透過採用明顯保守的假設而被納入有關模型。按定期基準，Jackson 根據與其他模型及市場變動的對比而令所得公允價值合理化。

除變額年金合約的保證最低身故給付、保證最低收入給付、保證最低提取給付及保證最低累積給付特點外，Jackson 合約的財務保證特點在多數情形下並未明確定值，但任何利息擔保的影響均將予以反映，因其乃於現有賬戶價值賺取（即美國公認會計準則負債）。

就傳統型壽險合約而言，未來保單給付撥備乃根據美國公認會計準則，採用均衡淨保費法及截至簽發日的死亡率、利息、保單失效及費用假設加不利偏差撥備而釐定。

根據《國際財務報告準則》，機構產品以投資合約入賬，而有關負債則分類為關於金融工具而非保險合約（如《國際財務報告準則》第4號所界定）。實際上，就確認及計量該等合約而言，《國際財務報告準則》及美國公認會計準則基準之間並無重大差異。

若干機構產品為以非美元貨幣發行的債務，已就匯率變動採用交叉貨幣掉期進行對沖。於融資協議嵌入的衍生工具的公允價值，以及外幣交易收益及虧損計入於其他非保險負債列賬的融資協議所支持的信託工具賬面值內。

遞延保單獲得成本

根據《國際財務報告準則》第4號，本集團對 Jackson 的保險資產及負債的計量應用「可予繼續採用的」美國公認會計準則。就 Jackson 定期業務而言，保單獲得成本按照預期保費予以遞延及攤銷。就年金及對利率敏感的壽險業務而言，保單獲得成本綜合相關合約的過往及未來預期毛利予以遞延及攤銷。就定額和指數年金以及對利率敏感的壽險業務而言，最為關鍵的假設為投資收益率與保單持有人的抵補利率之間的長期息差（按年度息差分析）。此外，預期毛利取決於對死亡率的假設、假設單位成本及除身故外的終止（包括相關費用），所有這些均基於 Jackson 的實際經驗、行業經驗及未來預期等綜合因素。實際死亡率、退保及開支經驗的詳細分析乃以內部開發的經驗研究計量。

與定額及指數年金以及對利率敏感的壽險業務類似，Jackson 變額年金產品獲得成本乃基於利潤的產生攤銷。對攤銷的計量部分反映來自資產以支付對保單持有人負債的即期費用（包括保證最低身故、收入或提取給付費用）、過往及預期未來毛利的水平（取決於未來費用的假設水平），以及與死亡率、退保及開支相關的元素。

會計政策變動

如附註A5所述自二零一二年一月一日起，本公司已就 Jackson 業績及大致使用美國公認會計準則計量其《國際財務報告準則》的保險資產及負債的亞洲業務，採納美國財務會計準則委員會中新問題專責小組(EITF)第2010-26號更新有關「與獲得或更新保險合約有關的成本會計」的規定，並納入保誠的集團《國際財務報告準則》報告。根據該項更新，自二零一二年一月一日起，保險人僅可將與成功獲取合約直接相關的增量成本撥充資本。本公司已於集團《國際財務報告準則》報告中對該等業務的業績採用該新基準予以追溯。

Jackson 應用新的政策後，經過追溯以往的業績於二零一一年十二月三十一日有效業務的遞延成本結餘由38.80億英鎊減少至30.95億英鎊。

D：壽險業務 續

D3：美國保險業務 續

均值回歸法

就變額年金產品而言，根據《國際財務報告準則》第4號「可予繼續採用的」美國公認會計準則，預測毛利（保單獲得成本按其進行攤銷）反映假設長期投資回報，而對 Jackson 而言為8.4%（經扣除外部基金管理費淨額）。經應用消除現時市場短期回報波動部分影響的均值回歸法後，此項應用於期末獨立賬戶資產。

根據 Jackson 所用的均值回歸法，未來五年各年的預期回報水平會於各期間調整，使結合本年度及過往兩年的實質回報率後，在八年期間保持平均每年8.4%的回報率。於均值回歸期後所用的預期回報率將回復8.4%的假設水平。

然而，為確保均值回歸法不會在不利市況後高估趨勢的回歸情況，均值回歸法設有上下限特徵，以使未來五年各年的預測回報不得高於每年15%及不得低於每年0%（連同資產管理費用）。上限特徵因二零零八年市場急挫而於二零零八年年末、二零零九年及二零一零年適用。儘管有該上限特徵，於二零零八年，因均值回歸法而產生利益1.10億英鎊。於二零一一年，該利益由於均值回歸法透過加速攤銷費已實質上被「償還」，如下文論述。

於二零一二年十二月三十一日，未來五年的預期回報率與長期假設8.4%大致相同，因此當日的均值回歸法影響甚微。

攤銷費用的敏感度

於利潤表扣除的攤銷費用反映於經營溢利及投資回報短期波動。於報告期間在經營溢利扣除的攤銷費用包括：

- (i) 反映相關溢利相對穩定部分的核心金額；及
- (ii) 由於市場變動與預期有出入而產生的加速或減速元素。

於均值回歸法上下限特徵不適用的有關期間，均值回歸法對上述第二項元素產生抑制作用。然而，儘管存在這種抑制作用，但極度的市場變動能導致攤銷嚴重加速或減速。

此外，於均值回歸法上下限適用的有關期間，均值回歸法不會提供進一步的抑制作用，額外波幅會因此而產生。

二零一一年

於二零一一年，於經營溢利中扣除的遞延保單獲得成本攤銷費用包括1.90億英鎊的加速攤銷費用。該金額反映以下方面的綜合影響：

- (a) 與當年假定水平比較，當年獨立賬戶表現錄得負4%（扣除所有費用）；及
- (b) 先前假設未來五年的回報利率由15%削減至約0%至15%範圍的中間水平，以便與歷史回報相結合後，按均值回歸法計算的八年平均水平為假設水平8.4%。

在二零一一年的計算中，削減假設未來利率主要反映對二零零八年負回報的撇銷。撇除其他複雜因素及賬面上的增長數據，二零一一年的加速攤銷大致抵銷二零零八年所得利益。

二零一二年

於二零一二年，於經營溢利中扣除的遞延保單獲得成本攤銷費用3.56億英鎊乃於計入進賬金額為5,600萬英鎊的減速攤銷後釐定。該金額主要反映獨立賬戶表現在扣除所有費用後較年內假設水平高出11%。

二零一三年

應用均值回歸公式具有減輕股市變動對遞延保單獲得成本攤銷的影響，而均值回歸假設則處於區間內。二零一三年，股市發生重大變動（大於負20%至正50%的變動）方可讓均值回歸假設移至區間外。

權益變動報表—「影子遞延保單獲得成本調整」

由於在二零一二年的未變現估值變動為正8.62億英鎊（二零一一年：正8.11億英鎊），就記入其他全面收入內的已變更「影子」遞延保單獲得成本攤銷而言，為借記2.70億英鎊（二零一一年：借記2.75億英鎊）。該等調整反映倘於財務狀況報表反映的資產已出售將會發生的已報告毛利模式變化的逐期變動、將未變現損益變現，以及按市場上現有收益率再投資的所得款項。於二零一二年十二月三十一日，累計「影子遞延保單獲得成本結餘」為負9.52億英鎊（二零一一年：負7.20億英鎊）。

f 再保險

於本集團外分出的業務的再保險資產為60.76億英鎊(二零一一年：9.07億英鎊)，有關金額較二零一一年增長，是由於收購 REALIC(如附註1所述)後，瑞士再保險透過100%再保險協議保留若干前 REALIC 業務。除透過收購 REALIC 獲取的再保險外，Jackson 於本集團外分出的再保險業務主要涉及定期壽險、直接及假設意外及醫療業務，以及保證最低收入給付變額年金保證。於二零一二年，該等已分出業務的保費達1.93億英鎊(二零一一年：7,200萬英鎊)。就已分出業務收取的佣金淨額及向外部再保險公司分出的已發生賠款總額於二零一二年分別達2,400萬英鎊及1.23億英鎊(二零一一年：分別為900萬英鎊及8,400萬英鎊)。於二零一二年或二零一一年概無任何再保險合約遞延收益或虧損。

g 計量保險資產及負債所採用的假設變動的影響

於二零一二年及二零一一年，假設變動並未對美國保險業務業績造成重大影響。

h 《國際財務報告準則》基準利潤及股東權益對市場及其他風險的風險承擔及敏感度

Jackson 面對的主要風險為市場風險，此乃因其面對利率風險及股票風險所致。其一般賬戶投資約94%(二零一一年：92%)支持利率敏感及定額指數年金、壽險業務及盈餘，而6%(二零一一年：8%)支持機構業務。所有這些業務類別均包含大量利率保證特點，因此相關支持資產須主要為固定收益或定期到期資產。

Jackson 於美國主要面對因利率波動而產生的下列風險：

- 利率持續急跌後，滿足累積保證利率時所涉及的虧損風險；
- 利率持續急升後，保單持有人提取現金所涉及的虧損風險；及
- 若干年金負債預期存續期之間的錯配風險，以及按揭抵押證券內在的預付風險及延長風險。

Jackson 於美國亦面對因股市變動而產生的下列風險：

- 與連同其變額年金合約一併發行的保證相關的給付發生所涉及的虧損風險；及
- 滿足定額指數年金合約的合約累積規定時所涉及的虧損風險。

Jackson 訂立金融衍生工具交易(包括下文所述的交易)旨在減低及管理業務風險。該等交易管理價值、收益率、價格、現金流量變動的風險，或就 Jackson 已收購或已發生的資產、負債或未來現金流量所面對的風險額度或程度。

Jackson 採用獨立衍生工具進行對沖。此外，若干負債(主要為融資協議所支持的信託工具)、定額指數年金、若干保證最低提取給付變額年金特點及已分保保證最低收入給付變額年金特點包含國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」所界定的嵌入式衍生工具。如遵循國際會計準則第39號的特定對沖文件編製規定，則該等衍生工具可獲准以公允價值或現金流量對沖入賬，惟 Jackson 並未如此處理。就會計及財務申報目的而分離出的金融衍生工具(包括內含於若干主合約負債的衍生工具)按公允價值列賬。

衍生工具的價值變動於利潤表內呈報。於編製附註B1所示的 Jackson 分部利潤時，Jackson 衍生工具合約的價值變動計入投資回報短期波動內，且不計入以長期投資回報為基礎的經營業績。

Jackson 所採用的衍生工具類別及其目的載列如下：

- 利率掉期，一般涉及於 Jackson 持有該工具期間固定及浮動付款的交換，但相關本金並無交換。這些協議用作對沖；
- 認沽掉期期權合約，為購買人提供權利(而非責任)以要求沽出者於未來行使日支付長存續期利率掉期的現值。Jackson 購買及沽出到期日長達十年的認沽掉期期權。認沽掉期期權對利率的重大變動進行對沖；
- 股票指數期貨合約及股票指數期權(包括各種認購、認沽期權以及認沽期權價差)，用於對沖 Jackson 與其定額指數即期及延期年金以及若干變額年金保證的發行有關連的責任。該等年金及保證包含就財務申報目的而以公允價值計量的嵌入式期權；
- 總回報掉期，乃為對沖及投資目的而持有，Jackson 於此收取權益回報或基於資產參考組合的回報，以交換基於名義金額的短期浮息付款；
- 交叉貨幣掉期，乃為對沖 Jackson 的支持信託工具責任的外幣計值融資協議而訂立，其匯集即期及遠期貨幣掉期以及(在若干情形下)利率掉期及股票指數掉期；及
- 信貸違約掉期，指 Jackson 就其組合持有的若干相關公司債券購買違約保障所依據的協議。這些合約允許 Jackson 於發生違約事項時，以平價向交易對手出售受保障債券，以交換 Jackson 於協議期限作出的定期付款。Jackson 並無使用信貸衍生工具訂立違約保障。

下文載列的 Jackson 利潤及股東權益對股票及利率風險的估計敏感度已扣除相關的遞延保單獲得成本攤銷的變動。遞延保單獲得成本攤銷的相關變動的影響乃基於仍獲許繼續採用的美國公認會計準則遞延保單獲得成本攤銷基準，但未計入任何加速或減速遞延保單獲得成本攤銷的影響。附註A5解釋本公司於二零一二年一月一日起採納的美國公認會計準則遞延保單獲得成本新基準。上文附註D3(e)解釋影響攤銷費用的動態。

D：壽險業務 續

D3：美國保險業務 續

i 對股票風險的敏感度

變額年金合約相關者

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，Jackson 所擁有具保證變額年金合約的風險淨額（「風險淨額」）一般為保證給付金額超出現有賬戶價值的部分，具體列示如下：

二零一二年十二月三十一日	最低回報	賬戶價值 百萬英鎊	風險淨額 百萬英鎊	加權平均年齡	預期年金化 日期前期間
存入款項淨額的回報加上最低回報					
保證最低身故給付	0-6%	40,964	1,839	64.4歲	
保證最低提取給付—僅限於保費	0%	2,213	91		
保證最低提取給付*	0-5%	3,359	88*		
保證最低累積給付—僅限於保費	0%	53	-		
特定週年的賬戶最高價值減週年後提取					
保證最低身故給付		4,554	324	64.0歲	
保證最低提取給付—僅限於最高週年價值		1,880	245		
保證最低提取給付*		697	137*		
結合存入款項淨額加最低回報、 特定週年最高賬戶價值減週年後提取					
保證最低身故給付	0-6%	2,705	348	66.4歲	
保證最低收入給付‡	0-6%	1,588	469		3.3年
保證最低提取給付*	0-8%†	31,167	1,918*		
二零一一年十二月三十一日					
存入款項淨額的回報加上最低回報					
保證最低身故給付	0-6%	31,571	2,914	64.2歲	
保證最低提取給付—僅限於保費	0%	2,325	195		
保證最低提取給付*	0-5%	2,582	582*		
保證最低累積給付—僅限於保費	0%	54	2		
特定週年的賬戶最高價值減週年後提取					
保證最低身故給付		4,002	678	63.7歲	
保證最低提取給付—僅限於最高週年價值		1,855	423		
保證最低提取給付*		735	217*		
結合存入款項淨額加最低回報、 特定週年最高賬戶價值減週年後提取					
保證最低身故給付	0-6%	2,098	479	66.1歲	
保證最低收入給付‡	0-6%	1,661	575		4.2年
保證最低提取給付*	0-8%†	21,902	2,263*		

* 保證最低提取給付所示金額包括「非終生」（保證提取基數減賬戶價值等於風險淨額）及「終生」部分（「非終生」保證給付數額為零後，風險淨額估計為日後預期給付付款餘額的現值）。

† 所示值域乃按照單利法釐定。按照標準的十年紅利期複利基準計算，5%或8%單利上限分別約等於4.1%及6%。例如，倘之後九年增長按4.01%的複利計算，則 $1+10 \times 0.05$ 相若於1.041。

‡ 保證最低收入給付的再保險保證均悉數分保。

具保證合約賬戶餘額已投資於如下變額獨立賬戶：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
互惠基金類別：		
股票基金	38,092	28,902
債券基金	5,673	4,251
平衡型基金	4,601	3,846
貨幣市場基金	766	677
總計	49,132	37,676

如上所述，Jackson 透過已計入若干變額年金給付的嵌入定額指數型負債及保證最低身故給付以及保證最低提取給付保證的期權而承受股票風險。該風險採用股票對沖計劃進行管理，以便在充分利用 Jackson 業務的自然對沖風險的同時，盡量減低因股市水平上升或下跌而承受重大經濟影響的風險。Jackson 購買對沖這些產品內在風險的外部期貨及期權，同時亦考慮獨立賬戶費用上升及下降的影響。

由於該對沖計劃，如股市於日後進一步上漲，Jackson 獨立衍生工具的價值淨影響將減少。然而，隨著時間流逝，有關變動將被增加的獨立賬戶費用及準備金減少（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）大致抵銷。鑒於獨立及嵌入式衍生工具的性質，該對沖雖然具有極高的經濟效益，由於獨立衍生工具立即重新設定，而已對沖負債的重新設定相對緩慢，並且費用於未來確認，而可能無法於財務報告中完全減弱股市變動的即時影響。倘股票市場收縮，則會出現相反影響。

於二零一二年十二月三十一日，Jackson 變額年金業務的利潤及股東權益對股市即時上升及下跌的估計敏感度載於下文。所示敏感度均無計及遞延保單獲得成本的相關變動。

	二零一二年 百萬英鎊				二零一一年* 百萬英鎊			
	減少20%	減少10%	增加10%	增加20%	減少20%	減少10%	增加10%	增加20%
稅前利潤(扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動，不包括對未來獨立賬戶費用的影響)	326	120	(86)	(215)	373	196	(242)	(539)
相關遞延稅項的影響	(114)	(42)	30	75	(130)	(69)	85	189
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	212	78	(56)	(140)	243	127	(157)	(350)

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

上表說明在某一時間點的敏感度變化，而對財務業績的實際影響將隨新產品銷售及退保數量、衍生工具組合變動、市場回報與各類其他因素(包括波動、利率及經過時間)的相關性而變化。

敏感度的定向變動反映於二零一二年十二月三十一日所制定的對沖計劃。

對股票風險的其他敏感度

除上文闡述的風險外，Jackson 亦就其持有股本證券、於投資組合的合夥企業及其他金融衍生工具而承受股票風險。

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，股本證券、投資組合的合夥企業及其他金融衍生工具價值的合理可能變動範圍已被應用於 Jackson 持有的份額。下表顯示價值下跌10%及20%的敏感度，以及其對稅前利潤(扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動)、稅後利潤及股東權益的影響。

	二零一二年 百萬英鎊		二零一一年* 百萬英鎊	
	減少20%	減少10%	減少20%	減少10%
稅前利潤(扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動)	(143)	(72)	(129)	(64)
相關遞延稅項的影響	50	25	45	23
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	(93)	(47)	(84)	(41)

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

D：壽險業務 續

D3：美國保險業務 續

其價值增加10%或20%預計對利潤及股東權益將產生與上述敏感度數量大致相等而方向相反的影響。

於上述的股票風險敏感度分析中，本集團已考慮股市瞬間暴跌20%所造成的影響。倘股票市場下跌20%以上，本集團認為將不會是瞬間暴跌，而是預期下跌將持續一段時間，屆時本集團將能夠作出緩和管理層行動。

ii 對利率風險的敏感度

儘管面對此前所述的市場風險，除非合約條款所載的保證利率高於可由持有以償還負債的資產支持的抵補利率的利率情境出現，Jackson產品的定額年金負債的會計計量對利率風險一般不敏感。此狀況源自產品性質及計量所採用的美國公認會計準則計量基準。變額年金業務所附帶的保證最低提取給付特點（「終生」除外）入賬列作以公允價值計量的嵌入式衍生工具，因此會對利率變動較為敏感。

債務證券及相關衍生工具按公允價值計值。衍生工具的價值變動（扣除遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關變動後），記錄於損益內。債務證券的公允價值變動（扣除遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關變動後），記錄於其他全面收入內。於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，相關項目及保單持有人負債就利率減少（以下限零為限）及增加1%及2%的估計敏感度如下：

	二零一二年 百萬英鎊				二零一一年* 百萬英鎊			
	減少2%	減少1%	增加1%	增加2%	減少2%	減少1%	增加1%	增加2%
利潤及虧損								
直接影響								
衍生工具價值變動	1,525	778	(625)	(1,142)	1,549	736	(592)	(1,078)
保單持有人負債	(2,021)	(871)	610	970	(925)	(446)	395	753
對遞延保單獲得成本攤銷的相關影響	309	93	(39)	(14)	(132)	(61)	33	46
稅前利潤影響	(187)	-	(54)	(186)	492	229	(164)	(279)
對遞延稅項支出的相關影響	65	-	19	65	(172)	(80)	57	98
淨利潤影響	(122)	-	(35)	(121)	320	149	(107)	(181)
其他全面收入								
對債務證券賬面值的直接影響	3,873	2,175	(2,175)	(3,873)	2,679	1,513	(1,513)	(2,679)
對遞延保單獲得成本攤銷的相關影響	(1,332)	(748)	748	1,332	(954)	(539)	539	954
對遞延稅項變動的相關影響	(889)	(499)	499	889	(604)	(341)	341	604
淨影響	1,652	928	(928)	(1,652)	1,121	633	(633)	(1,121)
對股東權益的淨影響總計	1,530	928	(963)	(1,773)	1,441	782	(740)	(1,302)

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

以上所示僅為相對於利率的敏感度，並未包括可能影響信貸息差及債務證券估值的信貸風險其他變動。

iii 貨幣換算風險

與本集團的會計政策相符，本集團美國業務的利潤乃按報告期間的平均匯率折算，而股東權益則按收市匯率折算。就二零一二年而言，有關匯率分別為1.58美元(二零一一年：1.60美元)及1.63美元(二零一一年：1.55美元)兌1.00英鎊。該等匯率提高或降低10%導致股東應佔稅前溢利、年度利潤及美國保險業務股東權益產生的減幅或增幅如下：

	美元兌英鎊匯率提高10%		美元兌英鎊匯率降低10%	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
股東應佔稅前溢利 ^{附註}	(78)	(44)	95	53
年度利潤	(56)	(32)	69	39
美國保險業務股東權益	(395)	(342)	483	418

*二零一一年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

附註

稅前利潤(即以長期投資回報為基礎的經營溢利及投資回報短期波動總額)敏感度。

此外，Jackson 總利潤所受影響來自債務證券組合的減值虧損水平、因保證特性及其估值產生的市場風險淨影響、保證給付款項及股票指數分紅特點(經扣除給付相關費用及股票衍生工具對沖表現變動)、管理定額年金及其他一般賬戶業務衍生工具短期價值變動、以及分類為以公允價值計量且其變動計入損益的組合投資的其他暫時性價值變動。

iv 其他敏感度

誠如第D1節所述，除於獨立賬戶內分離的變額年金業務以外，總利潤對支持負債的資產的市場風險非常敏感。

與其他股東支持業務相似，Jackson 的損益通過將年度業績劃分為以長期投資回報為基礎的經營業績及投資回報短期波動來呈列。通過此方式，將市場變動對 Jackson 業績造成的最大直接影響分別予以識別。以長期回報為基礎的經營溢利變動主要決定因素為：

- 支持有效合約負債的管理資產規模的增長；
- 為市值調整付款變動以及(在必要時)債務強化所抵銷的費用及其他收入變動；
- 投資回報與保單持有人抵補利率之間差額的息差回報；及
- 遞延保單獲得成本的攤銷。

就定期業務而言，保單獲得成本按照預期保費予以遞延及攤銷。就年金及利率敏感壽險業務而言，保單獲得成本按照相關合約的預期毛利予以遞延及攤銷。就利息敏感業務而言，關鍵假設為收益率與保單持有人的抵補利率之間的預期長期息差(按年度息差分析)。此外，預期毛利取決於死亡率假設、假設單位成本及除身故外的終止(包括相關費用)，所有這些均基於 Jackson 的實際經驗、行業經驗及未來預期等綜合因素。實際經驗的詳細分析乃透過內部開發的費用、死亡率及持續率研究而計量。

除死亡率經驗主要透過賠償付款及保證最低身故給付準備金的變動影響利潤外，Jackson 的利潤對保險風險變動相對不敏感。

Jackson 對退保風險敏感。然而，Jackson 利用互換期權衍生工具減低利率急升的影響，而利率急升是最有可能促使保單持有人行為突然變化的原因。

變額年金業務的關鍵假設為獨立賬戶回報的預期長期水平，就二零一二年及二零一一年而言，均為每年8.4%。使用該回報的影響主要透過兩種方式反映，即：

- 用於釐定遞延保單獲得成本攤銷的預期毛利的預測(透過上文附註D3(e)中所詳述均值回歸法的使用)；及
- 保證最低身故給付索償所需的撥備水平。

D：壽險業務 續**D3：美國保險業務 續****i 負債存續期**

下表列示保單持有人負債的賬面值。下表亦列示二零一二年及二零一一年現金流量到期情況：

	二零一二年 百萬英鎊			二零一一年 百萬英鎊		
	定額年金及其他業務 (包括保證投資合約及類似合約)	變額年金	總計	定額年金及其他業務 (包括保證投資合約及類似合約)	變額年金	總計
保單持有人負債	42,963	49,298	92,261	31,356	37,833	69,189
	二零一二年 %			二零一一年 %		
預期到期期限：						
0至5年	45	46	46	47	47	47
5至10年	27	31	29	27	30	29
10至15年	12	13	13	11	13	12
15至20年	7	6	6	6	6	6
20至25年	5	2	3	5	2	3
25年以上	4	2	3	4	2	3

上述到期狀況表已按貼現基準編製。投資合約的未貼現現金流量的詳情載於附註G2。

D4：亞洲保險業務**a 財務狀況報表摘要**

十二月三十一日	二零一二年 百萬英鎊				二零一一年*
	分紅業務 附註(i)	單位 連結式 資產 及 負債	其他 業務	總計	總計
資產					
股東應佔無形資產：					
商譽	-	-	239	239	235
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	908	908	977
總計	-	-	1,147	1,147	1,212
分紅基金應佔無形資產：					
遞延保單獲得成本及其他無形資產	72	-	-	72	83
遞延稅項資產	-	-	83	83	115
其他非投資及非現金資產	324	123	670	1,117	1,024
長期業務及其他業務投資：					
投資物業	-	-	4	4	10
金融投資：					
貸款 ^{附註(ii)}	600	-	414	1,014	1,233
股本證券及單位信託基金投資的組合	3,160	10,491	659	14,310	11,997
債務證券	11,495	3,194	6,713	21,402	17,681
其他投資	504	47	406	957	470
存款	165	574	488	1,227	1,165
總投資	15,924	14,306	8,684	38,914	32,556
現金及現金等價物	524	421	723	1,668	1,977
總資產	16,844	14,850	11,307	43,001	36,967
權益及負債					
權益					
股東權益	-	-	2,529	2,529	2,306
非控股權益	-	-	4	4	5
總權益	-	-	2,533	2,533	2,311
負債					
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：					
合約負債(包括根據《國際財務報告準則》 第4號分類為投資合約的合約金額)	13,388	14,028	7,185	34,601	30,862
分紅基金未分配盈餘 ^{附註(ii)}	63	-	-	63	50
總計	13,451	14,028	7,185	34,664	30,912
股東出資業務應佔經營借款	-	-	7	7	141
遞延稅項負債	384	46	158	588	506
其他非保險負債	3,009	776	1,424	5,209	3,097
總負債	16,844	14,850	8,774	40,468	34,656
總權益及負債	16,844	14,850	11,307	43,001	36,967

*二零一一年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

附註

- (i) 分紅業務財務狀況報表包括香港、馬來西亞及新加坡分紅業務的分紅資產及負債。其他分紅業務的資產及負債已計入「其他業務」一欄。
(ii) 為了於財務狀況報表內呈列分紅基金未分配盈餘，香港分行結餘已於英國保險業務的PAC分紅子基金未分配盈餘內呈報。

D：壽險業務 續**D4：亞洲保險業務 續**

(iii) 亞洲保險業務
本集團亞洲保險業務的貸款包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
按揭貸款*	43	31
保單貸款*	610	572
其他貸款†	361	630
亞洲保險業務貸款總額	1,014	1,233

*按揭及保單貸款分別由財產及壽險保單擔保。

†其他貸款大部分為馬來西亞業務持有的商業貸款，均獲兩家當地評級機構評為投資級別。

保單持有人負債(扣除再保險)及未分配盈餘概要

於二零一二年十二月三十一日，亞洲業務的保單持有人負債(扣除再保險1.75億英鎊(二零一一年：1.51億英鎊)及未分配盈餘為345億英鎊(二零一一年：308億英鎊)，其組成如下：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
新加坡	10,731	9,323
香港	8,610	8,279
馬來西亞	3,336	2,829
印尼	2,110	1,809
韓國	2,131	1,852
台灣	1,931	1,429
其他國家	5,640	5,240
亞洲業務總額	34,489	30,761

b 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的對賬

亞洲保險業務自本年度初至本年度末保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額的對賬如下：

	分紅業務 百萬英鎊	單位連結式 負債 百萬英鎊	其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一一年一月一日	11,024	12,724	4,992	28,740
包括：				
保單持有人負債	10,958	12,724	4,992	28,674
分紅基金未分配盈餘	66	-	-	66
保費：				
新業務	162	1,136	723	2,021
有效	1,110	1,163	785	3,058
	1,272	2,299	1,508	5,079
退保附註(c)	(502)	(1,490)	(245)	(2,237)
期滿／身故	(431)	(39)	(194)	(664)
流量淨額附註(b)	339	770	1,069	2,178
股東轉撥(稅後)	(30)	-	-	(30)
投資相關項目及其他變動	1,274	(1,154)	245	365
外匯折算差額附註(a)	36	(325)	(52)	(341)
於二零一一年十二月三十一日／二零一二年一月一日	12,643	12,015	6,254	30,912
包括：				
保單持有人負債	12,593	12,015	6,254	30,862
分紅基金未分配盈餘	50	-	-	50
保費：				
新業務	216	1,336	636	2,188
有效	1,263	1,292	877	3,432
	1,479	2,628	1,513	5,620
退保附註(c)	(608)	(1,675)	(258)	(2,541)
期滿／身故	(432)	(30)	(196)	(658)
流量淨額附註(b)	439	923	1,059	2,421
股東轉撥(稅後)	(31)	-	-	(31)
投資相關項目及其他變動附註(d)	639	1,451	88	2,178
外匯折算差額附註(a)	(239)	(361)	(216)	(816)
於二零一二年十二月三十一日	13,451	14,028	7,185	34,664
包括：				
保單持有人負債	13,388	14,028	7,185	34,601
分紅基金未分配盈餘	63	-	-	63
保單持有人負債平均結餘*				
二零一二年	12,990	13,022	6,720	32,732
二零一一年	11,775	12,370	5,623	29,768

* 平均值乃基於期初及期末結餘計算，且不包括分紅基金未分配盈餘。

附註

- (a) 年內變動已按截至二零一二年十二月三十一日止年度的平均匯率折算。期終結餘已按截至二零一二年十二月三十一日的收市現貨匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額內。
- (b) 流量淨額由二零一一年度的2178億英鎊增加243億英鎊至二零一二年度的2421億英鎊，反映來自新業務的流量增加及有效保單的增長。
- (c) 二零一二年，股東支持業務的退保率(按估期初負債百分比表示)為10.6%，(二零一一年：9.8%)。不計印度市場因於二零一零年出現監管變動而出現重大變動，二零一二年退保率為9.7%(二零一一年：9.6%)。對於分紅業務，退保由二零一一年度的5.02億英鎊增至二零一二年度的6.08億英鎊，主要由於香港的若干產品達至五週年，使得有些產品特點生效。
- (d) 二零一二年度的2178億英鎊正投資相關項目及其他變動主要反映亞洲股票市場的改善。

D：壽險業務 續

D4：亞洲保險業務 續

c 關於債務證券信貸風險的資料

下表概述亞洲保險業務截至二零一二年十二月三十一日按評級機構評級劃分的債務證券信貸質素：

	二零一二年 百萬英鎊				二零一一年 百萬英鎊
	分紅業務	單位連結式 資產	其他業務	總計	總計
標普—AAA級	675	19	91	785	1,423
標普—AA+級至AA-級	2,960	466	2,097	5,523	3,843
標普—A+級至A-級	2,059	279	944	3,282	3,055
標普—BBB+級至BBB-級	1,377	112	417	1,906	1,451
標普—其他	1,443	815	874	3,132	2,137
	8,514	1,691	4,423	14,628	11,909
穆迪—Aaa級	700	215	474	1,389	1,489
穆迪—Aa1級至Aa3級	139	34	98	271	128
穆迪—A1級至A3級	93	14	62	169	304
穆迪—Baa1級至Baa3級	196	122	57	375	131
穆迪—其他	98	12	2	112	59
	1,226	397	693	2,316	2,111
惠譽	322	93	118	533	351
其他	1,433	1,013	1,479	3,925	3,310
亞洲債務證券總額	11,495	3,194	6,713	21,402	17,681

「其他業務」內未獲外部評級的債務證券分析如下表所示：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
政府債券	287	244
獲當地外部評級機構評為投資級的公司債券	1,069	776
其他	123	45
	1,479	1,065

d 產品及保證

本集團亞洲業務所提供的壽險產品包括一系列分紅及非分紅型定期、終身、兩全及單位連結式保單。亞洲業務亦提供醫療、傷殘、危疾及意外保障作為對其核心人壽產品的補充。

亞洲業務所承保合約的條款及條件(尤其是產品的選擇權及保證)取決於當地市場狀況而在各地各不相同。

一般而言，亞洲分紅產品提供儲蓄及保障，基本投保額可根據保險公司的酌情決定透過來自相關基金的利潤分配(或紅利)而增加。亞洲業務的非分紅定期、終身及兩全產品提供儲蓄及／或保障，給付透過一套已界定的市場相關參數而獲得保證或確定。單位連結式產品將儲蓄與保障合併，保單的現金價值取決於相關單位化基金的價值。醫療及保障保單提供死亡或發病給付並包含醫療、傷殘、危疾及意外保障。醫療及保障產品一般作為對人壽主保單的補充而提供，但亦可單獨出售。

根據當地市場狀況及監管規定，附註D2(d)所述關於英國業務的保證特點亦廣泛適用於香港分公司、新加坡及馬來西亞所承保的類似類型的分紅合約。分紅產品既具有保證成分又具有非保證成分。

非分紅長期產品是本集團按合約規定須對所有給付提供保證的唯一類型。單位連結式產品的保證水平為最低。在亞洲產品的保證可大致分為四個主要類別，即保費率、現金價值及利率保證、保單可續保性，以及可轉換性選擇權。

由於產品定價適當，透過保費率保證對身故提供保障的風險屬低水平。

現金價值及利率保證分為三類：

■ 到期價值

到期價值是為非分紅產品提供的保證及分紅產品的保證部分。已宣派的年度紅利一旦歸屬亦將獲得保證。分紅產品對未來紅利率及現金股息則並未提供保證；

■ 退保價值

退保價值是為非分紅產品提供的保證及分紅產品的保證部分。已宣派歸原紅利的退保價值一旦歸屬亦將獲得保證。如法律允許現金價值調整則市值調整及退保罰款亦可適用；及

■ 利率保證

因規管或市場推動的需求及競爭而提供若干形式的資本保障及最低貸方利率保證在亞洲較為普遍。這將在保證期滿及退保價值中得以反映。

保證由非分紅及投資連結式(僅為非投資保證)產品的股東承擔。分紅產品保證主要由獨立的壽險基金及其財產提供支持。

韓國壽險業務承保的具有保單持有人最低水平給付並按簽單時所設利率累計且不隨後續市場狀況而變動的終身人壽合約所佔比例不高，因為在韓國連結式及醫療業務的比例更高。於二零一二年十二月三十一日，韓國業務的非連結式負債及連結式負債分別為5.05億英鎊及16.28億英鎊(二零一一年：分別為4.47億英鎊及14.07億英鎊)。

與保證有關的其他方面為日本業務，此處的定價利率高於目前的債券收益率。退保風險是其特點之一，如利率大幅增加而債券價值大幅下跌產生虧損的可能則保單持有人可按保證條款退保其保單。但該業務已與相對較短的实际負債期限相匹配。

英國公認會計準則及《國際財務報告準則》就若干亞洲業務的保險合約負債的確定方法乃基於美國公認會計準則原理，且該方法適用於具有現金價值及利率保證的合約。按照美國公認會計準則標準程序，每年應進行保費不足額準備金的計算以確定負債的賬面值是否充足。

在美國公認會計準則基礎上的有關計算為確定性計算，即基於一整套預測並使用預計長期回報率。

e 假設設定及負債確定過程

本集團《國際財務報告準則》賬目內及先前根據經修訂法定基準的亞洲業務的未來保單持有人給付撥備乃根據調整至(如有必要)與英國公認會計準則相符的當地公認會計準則所規定方法確定。

對於在當地並無完善的既定公認會計準則且所承保業務主要為非分紅及連結式業務的部分亞洲國家，則使用美國公認會計準則作為最適當的報告基準。有關基準適用於印度、日本、台灣及截至二零一二年止的越南。根據該基準，非連結式業務的未來保單持有人給付撥備乃使用均衡淨保費法並對退保、維持及索償開支作出補貼後確定。用於確定保單持有人給付撥備的利率取決於各批業務所處情況而各不相同。在越南，本公司於二零一二年在大致參照美國公認會計原則規定釐定的估值基準的基礎上改善負債估計基準。經作出該項變動後，越南的估計基準與新加坡、馬來西亞及其他部分亞洲業務的估計基準基本一致。

f 再保險

亞洲業務僅分出本集團以外少量金額的業務並對報告利潤無甚影響。於二零一二年，向外分保業務的再保險保費為1.78億英鎊(二零一一年：2.26億英鎊)，合計再保險資產為1.75億英鎊(二零一一年：1.51億英鎊)。

g 用於計量保險資產及負債的基準、估計及假設變動的影響

於二零一二年，亞洲保險業務以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利包括於隨後期間預期不會再次出現的若干非經常性項目的淨進賬4,800萬英鎊(二零一一年：3,800萬英鎊)。

此外，本集團香港業務的股東支持非連結式業務的《國際財務報告準則》保單持有人負債按預計淨保費估值方法(並無作出失效撥備)計量。於二零一二年，估值利率的釐定基準已作出變動，以與香港監管報告機構允許的慣例保持一致。主要的變動是應用已包含加權投資收益率(經參照現時及過去三年的平均利率而非年終利率)的估值利率。該變動導致保單持有人負債賬面值於二零一二年十二月三十一日減少9,500萬英鎊。該利益已計入本集團利潤補充分析的投資回報短期波動內。

D：壽險業務 續

D4：亞洲保險業務 續

h 《國際財務報告準則》基準利潤和股東權益對市場風險及其他風險的風險承擔及敏感度

亞洲業務出售分紅及單位連結式保單，而且雖然一般較英國分紅業務的最終紅利成分為低，但投資組合仍包括一定比例的股票。非分紅業務主要由債務證券或存款支持。本集團亞洲業務的市場風險因此處於適度水平，這是由於亞洲業務的分紅、單位連結式及其他類型業務的組合比較平衡。

在亞洲，不利持續率經驗可影響區內承保的若干業務的《國際財務報告準則》盈利能力。這項風險在業務單位層面上乃通過定期監察經驗及必要時實行管理措施加以管理。該等措施可包括加強產品、加大管理力度專注徵收保費，以及其他客戶保有措施。退保的潛在財務影響通常通過產品的特定特點(如退保手續費)減輕。

(i) 利潤及股東權益對貨幣換算風險以外的其他風險的敏感度

分紅業務

適用於亞洲分紅業務利潤產生的原則與就英國分紅業務所解釋的相若。

利潤的產生相應地反映紅利宣派且對保險風險的逐期波動或利率變動相對較不敏感。

單位連結式業務

就英國保險業務而言，影響亞洲單位連結式業務的利潤及股東權益的主要因素為通過資產管理費用衡量的投資表現。利潤及股東權益對保險風險、利率風險及信貸風險變動的敏感性並不重大。

其他業務

利率風險

亞洲業務提供一系列保險及投資產品，主要為分紅及非分紅定期、終身、兩全及單位連結式。除分紅與單位連結式業務外，亞洲業務的業績對利率常規變動的異常變化較為敏感。

就分析對利率變化的敏感性而言，已參考相關地區的十年期政府債券利率變動。於二零一二年十二月三十一日，十年期政府債券利率於不同地區各不相同，介乎0.60%至9.50%(二零一一年：0.99%至12.88%)。

就下表所載二零一一年十二月三十一日的敏感度分析而言，大部分地區均按十年期政府債券利率變動1%進行分析，惟日本及台灣並未採用此法，而是使用0.5%的變動作分析。由於二零一二年大部分地區出現利率下降，導致分析方法亦隨之更改，全部地區均採用1%作為合理可能的利率變動，惟當當時的債券利率低於1%時，以零點為底線。二零一二年十二月三十一日的敏感度估計乃使用經修訂後的方法。

二零一二年及二零一一年十二月三十一日對利率下降及上升的估計敏感度如下：

	二零一二年 百萬英鎊		二零一一年 百萬英鎊	
	減少1%	增加1%	減少1%*	增加1%*
稅前利潤	216	(269)	73	(159)
相關遞延稅項(如適用)	(56)	53	(22)	34
對利潤及股東權益的影響淨額	160	(216)	51	(125)

* 惟日本及台灣使用0.5%的敏感度除外。

稅前影響如果產生，則將最有可能記錄於本集團對稅前利潤的分部分析內投資回報短期波動類別中。

亞洲業務的非連結式股東支持業務業績對利率變動的敏感程度，乃視乎各期間內按「可予繼續採用」《國際財務報告準則》第4號計量基準的負債反映市場利率的程度。例如採用美國公認會計原則的國家，其業績可能更為敏感，原因是利率變動對支持投資的影響可能不會被負債變動所抵銷。

股價風險

非連結式股東業務具有對股票及物業投資(於二零一二年十二月三十一日為6.63億英鎊)的風險有限。保單持有人負債的變動一般不會直接被股票及物業投資價值的變動抵銷。

將於本集團對二零一二年及二零一一年十二月三十一日稅前利潤分部分分析的短期波動部分中反映的對股東支持亞洲其他業務的股價及物業價格變化10%及20%的估計敏感度如下：

	二零一二年 百萬英鎊		二零一一年 百萬英鎊	
	下降20%	下降10%	下降20%	下降10%
稅前利潤	(134)	(67)	(120)	(60)
相關遞延稅項(如適用)	31	15	24	12
對利潤及股東權益的影響淨額	(103)	(52)	(96)	(48)

彼等價值增加10%或20%對利潤及股東權益將產生與上述敏感度數量大致相等而方向相反的影響。上述市場風險敏感度反映臨時市場變動的影響，因此，對本集團利潤進行分部分分析時，該等變動的主要影響將記入投資回報短期波動。

於上述的權益風險敏感度分析中，本集團已考慮股票市場瞬間暴跌20%所造成的影響。倘股票市場下跌20%以上，本集團認為將不會是瞬間暴跌，而是預期下跌將持續一段時間，屆時本集團將能夠作出緩和管理層行動。

保險風險

由於亞洲許多地區均面臨死亡率／發病率風險，故已按審慎監管的基準在保單持有人負債中撥備，以應付潛在風險。倘該等審慎假設增強5%，則估計稅後利潤將減少約為3,000萬英鎊(二零一一年：2,700萬英鎊)。由於死亡率及發病率對組合造成對稱效應，而減低該等假設將造成大致相等及相反的類似影響。

(ii) 《國際財務報告準則》基準利潤及股東權益對貨幣換算風險的敏感度

與本集團的會計政策相符，亞洲保險業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按收市匯率換算。最重要業務於二零一二年的相關匯率載列於附註B4。

該等匯率提高或降低10%導致股東應佔稅前溢利、年度利潤及亞洲業務股東權益(不包括商譽)產生的減幅或增幅如下：

	當地貨幣兌英鎊 匯率提高10%		當地貨幣兌英鎊 匯率降低10%	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
股東應佔稅前溢利 ^{附註}	(90)	(57)	110	70
年度利潤	(75)	(46)	92	56
亞洲業務股東權益(不包括商譽)	(243)	(228)	297	278

附註

稅前利潤(虧損)(即以長期投資回報為基礎的經營溢利及投資回報短期波動總額)敏感度。

i 負債的存續期

下表列示保單持有人負債的賬面值。下表列示二零一二年及二零一一年就計及預計未來保費及投資回報的現金流量到期情況：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
保單持有人負債	34,601	30,862
	%	%
預計到期期限：		
0至5年	23	22
5至10年	19	19
10至15年	17	15
15至20年	13	13
20至25年	9	10
25年以上	19	21

D：壽險業務 續

D5：壽險業務的資本狀況報表

本節的主要目的是遵守財務報告準則第27號英國公認會計準則關於壽險的披露規定。保誠及英國其他主要壽險公司於二零零四年向英國會計準則委員會承諾採納該準則用於集團《國際財務報告準則》報告。根據財務報告準則第27號的披露規定，資本狀況報表及相關腳註應參照當地規管而編製。

a 概況報表

本集團對壽險業務的估計資本狀況與股東權益的對賬列示於下。如上文所述，各基金或各組公司可用資本乃參照二零一二年及二零一一年十二月三十一日的當地規管而確定。

	二零一二年 百萬英鎊									
	SAIF	分紅子 基金 附註(i)	PAC 分紅 基金 總計	其他 壽險 英國 附屬 公司 及基 金 附註(ii)	Jackson	亞洲 壽險 附屬 公司	壽險業務 總計	M&G (包括 Prudential Capital)	母公 司及 其他 附屬 公司 及基 金的 權益	集團 總計
集團股東權益										
於外部持有長期基金：										
資產淨值	-	-	-	920	4,343	2,290	7,553	393	(1,143)	6,803
商譽	-	-	-	-	-	239	239	1,153	77	1,469
總計	-	-	-	920	4,343	2,529	7,792	1,546	(1,066)	8,272
於長期基金中持有附註(iii)	-	-	-	2,087	-	-	2,087	-	-	2,087
集團股東權益總計	-	-	-	3,007	4,343	2,529	9,879	1,546	(1,066)	10,359
對監管基準的調整										
分紅基金未分配盈餘附註(v)	-	10,526	10,526	-	-	63	10,589			
股東應佔實際負債	-	(2,469)	(2,469)	-	-	-	(2,469)			
未就監管報告目的及商譽 而確認的非分紅業務 遞延保單獲得成本	-	(6)	(6)	(103)	(3,199)	(893)	(4,201)			
Jackson 盈餘票據附註(vi)	-	-	-	-	153	-	153			
Jackson 投資及保單持有人負債 於《國際財務報告準則》 及監管基準之間的 估值差額附註(vii)	-	-	-	-	696	-	696			
國際會計準則第19號基準 可分配至分紅子基金 的退休金虧絀對因監管 目的而來的退休金 負債的調整	-	(107)	(107)	-	-	-	(107)			
PAL於《國際財務報告準則》 基準及監管基準之間 的估值差額	-	(215)	(215)	-	-	-	(215)			
將有關金額按監管基準 (SAIF及分紅子基金按 第二頂峰實際基準) 重列的其他調整附註(v)	-	(729)	(729)	(534)	906	(78)	(435)			
調整總計	-	7,000	7,000	(637)	(1,444)	(908)	4,011			
按當地監管基準的壽險 業務可用資本來源總計	-	7,000	7,000	2,370	2,899	1,621	13,890			

	二零一二年 百萬英鎊						
	SAIF	分紅子 基金 附註(i)	PAC 分紅基金 總計	其他 壽險 英國 附屬 公司 及基金 附註(ii)	Jackson	亞洲壽險 附屬公司	壽險業務 總計
保單持有人負債							
英國受規管分紅基金的分紅負債：							
保險合約	7,217	29,353	36,570	-	-	6,696	43,266
投資合約 (具有酌情參與分紅特點)	352	33,112	33,464	-	-	95	33,559
總計	7,569	62,465	70,034	-	-	6,791	76,825
其他負債							
保險合約：							
非英國受規管基金的分紅負債	-	-	-	-	-	6,597	6,597
單位連結式(包括變額年金)	-	29	29	6,086	49,298	14,028	69,441
其他壽險業務	309	14,013	14,322	27,259	40,894	7,058	89,533
無酌情參與分紅特點的投資合約 (主要為英國的單位連結式及 類似合約及Jackson的保證投資 合約負債)附註(vi)	-	22	22	16,160	2,069	127	18,378
總計	309	14,064	14,373	49,505	92,261	27,810	183,949
合併財務狀況報表中所示 保單持有人負債總計	7,878	76,529	84,407	49,505	92,261	34,601	260,774

D：壽險業務 續

D5：壽險業務的資本狀況報表續

二零一一年* 百萬英鎊										
	SAIF	分紅子 基金 附註(i)	PAC 分紅基金 總計	其他 壽險 英國 附屬公司 及基金 附註(ii)	Jackson	亞洲壽險 附屬公司	壽險業務 總計	M&G (包括 Prudential Capital)	母公司 及股東 於其他 附屬公司 及基金 的權益	集團 總計
集團股東權益										
於外部持有長期基金：										
資產淨值	-	-	-	930	3,761	2,071	6,762	229	(1,514)	5,477
商譽	-	-	-	-	-	235	235	1,153	77	1,465
總計	-	-	-	930	3,761	2,306	6,997	1,382	(1,437)	6,942
於長期基金中持有附註(iii)	-	-	-	1,622	-	-	1,622	-	-	1,622
集團股東權益總計	-	-	-	2,552	3,761	2,306	8,619	1,382	(1,437)	8,564
對監管基準的調整										
分紅基金未分配盈餘附註(iv)	-	9,165	9,165	-	-	50	9,215			
股東應佔實際負債	-	(2,394)	(2,394)	-	-	-	(2,394)			
未就監管報告目的及商譽 而確認的非分紅業務 遞延保單獲得成本	-	(6)	(6)	(111)	(3,095)	(929)	(4,141)			
Jackson 盈餘票據附註(v)	-	-	-	-	160		160			
Jackson 投資及保單持有人 負債於《國際財務報告 準則》及監管基準之間 的估值差額附註(vii)	-	-	-	-	1,002	-	1,002			
國際會計準則第19號基準 可分配至分紅子基金 的退休金虧絀對因監管 目的而來的退休金 負債的調整	-	16	16	-	-	-	16			
PAL於《國際財務報告準則》 基準及監管基準之間 的估值差額	-	(640)	(640)	-	-	-	(640)			
將有關金額按監管基準 (SAIF及分紅子基金按 第二頂峰實際基準) 重列的其他調整附註(v)	-	(2)	(2)	(504)	699	66	259			
調整總計	-	6,139	6,139	(615)	(1,234)	(813)	3,477			
按當地監管基準的壽險 業務可用資本來源總計	-	6,139	6,139	1,937	2,527	1,493	12,096			

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

二零一一年 百萬英鎊							
	SAIF	分紅子 基金 附註(i)	PAC 分紅基金 總計	其他 英國壽險 附屬公司 及基金 附註(ii)	Jackson	亞洲壽險 附屬公司	壽險業務 總計
保單持有人負債							
英國受規管分紅基金的分紅負債							
保險合約 ^{附註(vii)}	7,934	30,077	38,011	–	–	6,777	44,788
投資合約 (具有酌情參與分紅特點)	412	28,936	29,348	–	–	397	29,745
總計	8,346	59,013	67,359	–	–	7,174	74,533
其他負債：							
保險合約：							
非英國受規管基金的分紅負債	–	–	–	–	–	5,419	5,419
單位連結式 (包括變額年金) ^{附註(viii)}		26	26	6,387	37,833	12,015	56,261
其他壽險業務	209	13,365	13,574	24,734	29,445	6,142	73,895
無酌情參與分紅特點的投資合約 (主要為英國的單位連結式及 類似合約及Jackson的保證投資 合約負債) ^{附註(vi)}							
	–	17	17	14,927	1,911	112	16,967
總計	209	13,408	13,617	46,048	69,189	23,688	152,542
合併財務狀況報表中所示 保單持有人負債總計							
	8,555	72,421	80,976	46,048	69,189	30,862	227,075

附註

- (i) 分紅子基金未分配盈餘包括與香港分公司有關的金額。香港分公司的保單持有人負債納入亞洲壽險附屬公司的金額中。
- (ii) 不包括已包含在「母公司及股東於其他附屬公司及基金的權益」內的PAC股東權益。
- (iii) 於長期基金中持有的股東權益是指股東應佔基金資產超過負債的部分，該基金受法律規定應維持分隔，其資產與負債獨立。
- (iv) Jackson盈餘票據因監管目的而入賬記為資本。
- (v) 股東權益及未分配盈餘的其他調整包括英國受規管分紅基金的非分紅業務、遞延稅項、根據不同監管基準計量的可計入性及其他項目的價值金額。就Jackson而言，主要的對賬項目為上表所示與《國際財務報告準則》及監管基準間差額以及其他方法差額有關的遞延稅項。
- (vi) 保險業務根據國際會計準則第39號入賬記為金融工具。
- (vii) Jackson投資及保單持有人負債於《國際財務報告準則》及監管基準之間的估值差額主要是由於並非所有投資均根據監管基準按公允價值入賬，以及由於年金準備金的估值差額。
- (viii) 分紅子基金一欄中分紅負債及單位連結式負債之間的分配已對過往刊發的內容作出調整以與二零一二年應用的呈列基準一致。

D：壽險業務 續

D5：壽險業務的資本狀況報表續

b 編製基準、資本規定及管理

本集團各長期業務均就其各自環境而達到足夠強大的資本化水平。本集團主要業務詳情列示於下。

i 英國保險業務

對保險審慎規管加以規限的金融服務管理局規則構成保險公司審慎指引資料冊、一般審慎指引資料冊及保險公司期中審慎指引資料冊的一部分。總體而言，一般審慎指引資料冊的最終規定旨在使保險業務的資本充足規定與銀行業及投資公司以及住房互助協會的資本充足規定更為接近，例如，針對資本的級別而非關注可計入資產淨值。保險公司必須持有至少相當於最低資本規定的資本資源。

保險公司審慎指引資料冊亦包括對獨立資本評估的規則。根據有關規則及一般審慎指引資料冊的規則，所有保險公司均須自我評估支持其業務所需的資本金額。如金融服務管理局認為該評估的結果不夠充分，則其將自行為此公司制訂作為規定而附加的獨立資本指引。

PAC分紅子基金與SAIF

根據金融服務管理局規則，擁有5億英鎊以上分紅負債的保險公司須持有相當於最低資本規定及擴大資本規定兩者中較高者的資本。擴大資本規定旨在對分紅保險公司的資本規定提供更具風險針對性及更為「實際」的措施，而最低資本規定則大致而言相當於期中審慎指引資料冊項下先前所規定的最低準備金並滿足最低的歐盟標準。

擴大資本規定的確定涉及對公司資本規定的兩種獨立計量(金融服務管理局將其稱為「雙頂峰」方法)的比較。

兩個獨立的頂峰即：

- i 由數理準備金與「長期保險資本規定」組成的規定，統稱為「監管頂峰」；及
- ii 對保險公司預期未來合約負債的「實際」現值連同對保單持有人的預計「公平」酌情參與紅利的計算，再加風險資本準備金，統稱為「實際頂峰」。

分紅子基金與SAIF的可用資本為70億英鎊(二零一一年：61億英鎊)，表示在金融服務管理局實際基準上資產超過負債的部分。有別於先前所討論的財務報告準則第27號，監管基準上的實際負債包括股東應佔未來紅利。有關金額於扣除於二零一二年十二月三十一日估計為15億英鎊(二零一一年：20億英鎊)的風險資本準備金前列示。

金融服務管理局設定風險資本準備金的基準乃瞄準大致相當於標準普爾的BBB信貸評級並透過確保存在足以吸收兩百年一遇事件的資產而對其作出判斷。風險資本準備金的計算透過對規則的設定而達到此目的，而有關規則用於確定涵蓋分紅保單市場風險、信貸風險及解約風險的資產價值及收益率的界定壓力變動的準備金。

PAC於投資狀況不利的情況下可酌情確定其管理行動。管理行動包括但不限於投資配置決策、歸原紅利水平、記入利率及索償總值。

其他英國壽險附屬公司及基金

可用資本為23.70億英鎊(二零一一年：19.37億英鎊)，反映經扣除13.76億英鎊(二零一一年：11.94億英鎊)的資本來源規定前附屬公司及基金於監管基準上資產超過負債的部分。

對有關公司的資本來源規定大致反映對主動基金而言相當於監管準備金的一定百分比再加身故負擔的一定百分比的一項公式。身故負擔指保單持有人身故時向其支付的款項超出明確分配以為保單持有人索償及期滿撥備撥資的金額。

ii Jackson

Jackson的監管框架受美國全國保險專員協會所批准的以風險為基礎的資本標準規定管治。根據有關規定壽險公司的報告使用基於公式的資本標準，透過將因素應用於各種資產、保費及準備金項目進行計算，而個別建模風險計算主要與變額年金產品相關。該以風險為基礎資本公式計及公司的風險特點，包括資產風險、保險風險、利率風險、市場風險及業務風險。

以上所示Jackson可用資本為28.99億英鎊(二零一一年：25.27億英鎊)，反映美國監管基準的資產減負債包括資產估值準備金。資產估值準備金旨在對債務證券的未來信貸相關虧損及股票投資的虧損作出撥備。可用資本包括利息維持準備金下調的影響，乃由州政府監管機構制訂以遞延對非信貸相關已變現資本盈虧的確認，並於未來按比率對該等盈虧加以確認。

Jackson以風險為基礎資本比率大幅超過監管規定。於二零一二年十二月三十一日，Jackson獲當地監管機構授予的一項許可慣例正在生效，容許Jackson將若干利率掉期按賬面值記賬(猶如法定對沖會計般)，而非按將被另行規定的公允價值。Jackson亦被要求顯示其按照密歇根州保險規則的利率掉期項目的有效性。有關許可慣例的總體影響(扣除稅項後)為於二零一二年十二月三十一日使法定盈餘減少3.57億英鎊。

密歇根州保險法特別允許在所收購業務價值符合若干標準的情況下作為認可資產。美國全國保險專員協會標準一般將商譽/所收購業務價值的認可金額限制於為資本及盈餘的10%。於二零一二年十二月三十一日，Jackson因REALIC收購事項而報告法定基準所收購業務價值2.89億英鎊，該金額根據密歇根州保險法獲得全數認可。

iii 亞洲業務

以上所示可用資本為16.21億英鎊(二零一一年：14.93億英鎊)，表示經扣除6.61億英鎊(二零一一年：6.08億英鎊)的規定資本前當地監管基準資產對負債的超過部分。有關金額乃於各項業務中應用當地法規而確定。

於亞洲的業務受限於其於經營業務所在司法權區當地的資本規定。PAC的香港業務分公司及其資本規定乃歸入PAC長期基金中。就其他主要亞洲業務而言，確定監管資本的基準及監管資本規定的詳情如下：

新加坡

新加坡應用以風險為基礎的監管框架。

就分紅業務而言，所持毛責任準備金乃使用審慎的最佳假設確定且其對未來紅利作出補貼。所持金額受限於分紅業務應佔資產及根據特定假設(但未計對未來紅利的補貼)計算的毛責任準備金兩者中較高者的最低額，包括不利偏差的規定撥備。

就非分紅業務而言，已持有毛責任準備金。就連結式業務而言單位價值乃與根據標準精算方法計算得出的非單位準備金一同持有；

印尼

償付能力資本乃使用以風險為基礎資本方法確定。印尼的保險公司必須將資產淨值維持在高於償付能力資本120%的水平。由於二零零八年的金融危機，當地監管機構放寬了償付能力資本要求，且該措施持續至二零一二年一月一日被撤銷為止。撤銷相關臨時放寬措施對本集團的印尼業務並無重大影響；

日本

傳統業務的數理準備金乃根據淨保費基礎使用規定的死亡率及利率確定。利率反映最初的定價假設。

就連結式業務而言單位的價值與根據標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。

償付能力資本乃使用以風險為基礎資本方法確定。本公司經調整的償付能力資本資產須超過風險相關資本規定的風險價值的200%。日本以風險為基礎的資本規則有多項變動於二零一二年四月生效，但有關變動對本集團的日本業務並無重大影響；

D：壽險業務 續

D5：壽險業務的資本狀況報表續

馬來西亞

馬來西亞採納以風險為基礎的資本架構。

就分紅業務而言，保證及非保證給付的毛責任準備金乃以最佳估計假設確定及持有。所持金額取決於保證給付的毛責任準備金的最低額度，使用最佳估計假設及按無風險利率貼現的風險邊際就不利偏差的撥備確定。

就非分紅業務而言，毛責任準備金以最佳估計假設及按無風險利率貼現的風險邊際就不利偏差的撥備確定及持有。就連結式業務而言單位的價值與根據標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。

分紅基金盈餘不可用於支援非分紅業務的赤字(如有)及資本規定。資本規定乃根據指定的一系列風險開支計算。當地監管機構已將監管目標資本水平設定為130%，當低於該水平時，將採取更嚴厲監管措施。各保險公司須設定自身的個體目標資本水平以反映其自身風險狀況，且該水平應高於監管目標資本水平；

越南

數理準備金乃使用經修改淨保費方法計算，並按經監管機構批准的假設設定。

對原始期限少於或等於五年的保單的資本規定確定為準備金的4%再加面臨風險的總額的0.1%特定百分比，對原始期限大於五年的保單的資本規定確定為準備金的4%再加面臨風險的總額的0.3%。對進行單位連結式業務交易的公司亦規定了2,000億越南盾(600萬英鎊)的額外資本規定；及

韓國

傳統業務的保單準備金乃根據淨責任準備金基礎使用定價死亡率及規定的標準利率確定。

就連結式業務而言單位的價值與根據監管標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。

韓國採納以風險為基礎的資本框架。於以風險為基礎的框架下，韓國的保險公司需要維持超過資本規定的自由盈餘水平，且償付準備金的總體目標水平為超過以風險為基礎資本的百分之一百五十。

iv 集團資本規定

除於個別公司層面的規定外，IGD項下的金融服務管理局規定對本集團整體亦採用額外的審慎規定。有關本集團於二零一二年十二月三十一日的IGD估計狀況(連同向主要管理人員提供的市場風險敏感性披露)的討論，已載於本集團二零一二年年報業務回顧一節。

c 可用資本總額的變動

本集團壽險業務的可用資本總額的變動如下：

	二零一二年 百萬英鎊				
	分紅子 基金 附註(i)	其他 英國壽險 附屬公司 及基金 附註(iii)	Jackson 附註(ii)	亞洲壽險 附屬公司 附註(iv)	集團 總計
於二零一一年十二月三十一日的可用資本	6,139	1,937	2,527	1,493	12,096
假設的變動	(136)	(145)	–	30	(251)
管理政策的變動	500	–	–	(24)	476
監管規定的變動	–	–	–	27	27
新業務及其他因素 ^{附註(v)}	497	578	372	95	1,542
於二零一二年十二月三十一日的可用資本	7,000	2,370	2,899	1,621	13,890

	二零一一年 百萬英鎊				
	分紅子 基金 附註(i)	其他 英國 壽險 附屬公司 及基金 附註(iii)	Jackson 附註(ii)	亞洲壽險 附屬公司 附註(iv)	集團 總計
於二零一零年十二月三十一日的可用資本	6,800	1,707	2,907	1,378	12,792
假設的變動	(60)	38	-	(32)	(54)
管理政策的變動	(15)	-	-	-	(15)
監管規定的變動	-	-	-	17	17
新業務及其他因素 ^{附註(v)}	(586)	192	(380)	130	(644)
於二零一一年十二月三十一日的可用資本	6,139	1,937	2,527	1,493	12,096

附註

- (i) 分紅子基金
二零一二年增加的8.61億英鎊主要反映期初可用資本的已賺投資回報的正面影響。
二零一一年減少的6.61億英鎊主要反映用於評估預測保單持有人給付款的利率下降的負面影響，部分被期初可用資本的已賺投資回報的正面影響抵銷。
- (ii) Jackson
二零一二年增加的3.72億英鎊反映4.83億英鎊的相關增加(採用二零一二年年末1.63美元兌1.00英鎊的匯率)及1.11億英鎊的匯兌折算虧損。
二零一一年減少的3.80億英鎊反映4.02億英鎊的相關減少(採用二零一一年年末1.55美元兌1.00英鎊的匯率)及2,200萬英鎊的匯兌折算收益。
- (iii) 其他英國壽險附屬公司及基金
來自保險負債估值利率的假設變動的影響大致與資產的對應影響相匹配，並未導致對可用資本的重大影響。
- (iv) 亞洲壽險附屬公司
二零一二年增加的1.28億英鎊反映1.77億英鎊的相關增加(採用相關二零一二年年末的匯率)及4,900萬英鎊的匯兌折算虧損。
二零一一年增加的1.15億英鎊反映1.34億英鎊的相關增加(採用相關二零一一年年末的匯率)及1,900萬英鎊的匯兌折算虧損。
- (v) 新業務及其他因素包括新業務、估值利率、投資回報、匯兌及其他因素變動的影響。

d 可用資本的可轉撥性

就PAC及所有其他英國長期保險公司而言，法律規定保有長期業務資產及負債的基金，須獨立於保有非壽險業務或股東應佔資產及負債的基金。只有「已設立盈餘」，即通過正式估值釐定的長期基金資產超出負債的部分，可以轉撥作其他用途。分紅子基金向股東作出的分派反映股東應佔的已宣派保單持有人紅利成本的九分之一。

因此，PAC長期基金資產超出負債的部分由該公司保留。自留資本讓該基金得以通過例如提供平穩及保證相關給付等方式，支持其分紅及其他業務。此舉亦可滿足顯示償付能力的監管資金要求，以及吸收其長期業務中重大事項或基本變化的成本而不使紅利及投資保單受到影響，從而為基金資產提供投資靈活性。

其他英國長期業務附屬公司的自留金額水平提供超出最低監管資本要求的適當資本實力水平。

Jackson的自留資本按照標準普爾適當評級的一致水平保有。Jackson現獲評級為AA級。除事先已獲監管機構批准外，Jackson僅能以已賺盈餘支付其股本的股息。此外，股息如超出上年度來自業務的法定淨收益或Jackson法定盈餘的10%(以較高者為準)，須事先取得監管機構批准。

亞洲附屬公司的自留金額水平提供超出當地最低監管資本要求的適當資本實力水平。分隔分紅基金會保留資產超出負債的部分，而其分派則通過宣佈精算釐定的盈餘與股東應佔紅利掛鉤。新加坡及馬來西亞業務一般可以將股息匯往英國，前提是法定保險基金達致當地法規訂明的資本充足率標準。

在預留超出基準負債的適當水平的營運資本(按當地監管償付能力目標計算)後，非保險業務單位的可用資本可轉入壽險業務。

D：壽險業務 續

D5：壽險業務的資本狀況報表續

e 負債及總資本對市況及資本管理政策變動的敏感度

保誠按照當地監管規定於當地管理其資產、負債及資本，這反映出保誠於其各項業務中擁有不同類別的負債。由於保誠提供的產品種類繁多而其經營時須遵守不同的監管規定，保誠根據相關業務採用不同的資產／負債及資本管理方法。

英國、Jackson 及亞洲業務會進行資產及負債的隨機建模以評估經濟資本規定。隨機方法旨在根據大量替代性經濟情況下的資產相關性、管理層行動及保單持有人行為，就資產及負債變動之間的相互關係進行建模。

此外，集團亦在各種情況下進行準備金充足性測試及動態償付能力測試，包括英國、美國及亞洲監管機構強制要求的若干情況。

負債及總資本其他組成部分的敏感度視乎相關業務類別而變化，而這決定了資產／負債管理方法。

舉例來說，就對利率變動最為敏感的業務(例如即期年金業務)而言，保誠使用現金流量分析創立一個債務證券組合，而其價值會按照利率變動時的負債價值變化。此類分析有助保障利潤免受利率變化影響。此類分析在英國用於年金業務，而 Jackson 則將之用於其利率敏感型及定額指數年金及穩定價值產品。

至於對股價變動最為敏感的業務，保誠使用隨機建模及情景測試研究其投資在不同情況下的未來回報，而該等情況充分反映出股票可產生各種不同的回報。此舉讓保誠得以制訂投資及分紅保單持有人分紅策略，而根據模型假設，保誠可藉此策略隨時間優化保單持有人及股東回報，同時保持適當的財務實力。保誠已就其英國分紅業務廣泛採用這個方法。

f 有關SAIF的集團內安排

倘 SAIF 的資產不足以履行對 SAIF 保單持有人的保證給付義務，PAC 長期基金須首先支付任何相關不足數額。董事相信，PAC 長期基金或本集團的股東資金須向 SAIF 出資的可能性甚微。

E：資產管理(包括美國經紀交易商)及其他業務**E1：資產管理業務的利潤表**

本集團的資產管理業務設於英國、亞洲及美國，通過根據所在市場制訂不同的模式及品牌營運。

英國及歐洲的資產管理乃通過M&G承辦，M&G由三個不同業務部門組成，即零售、機構及融資。M&G的投資領域涵蓋所有主要資產類別、股票、定息及商業地產，並包括多項專門固定收益及地產策略。M&G管理其自身的零售基金業務、退休金基金、保險公司及第三方實體。

美國的資產管理乃通過PPM America承辦，PPM America為本集團的英國、亞洲及美國聯屬公司管理資產，亦為其他聯屬及非聯屬機構客戶提供投資服務，包括抵押債務證券、私人投資基金、機構賬戶及互惠基金。此外亦於美國進行經紀交易商活動，為第三方客戶及其自有賬戶進行證券買賣。

亞洲的瀚亞投資通過管理壽險基金及單位連結式產品的相關基金為亞洲壽險公司提供服務，並通過互惠基金業務為第三方客戶提供服務。亞洲部門於區內多個國家提供互惠基金投資產品，讓客戶得以參與債務、股票及貨幣市場投資。

其他業務涵蓋未分配企業活動，並包括總部職能。

a 資產管理業務年度利潤表所包括的利潤如下：

	二零一二年 百萬英鎊				二零一一年 百萬英鎊
	M&G	美國	瀚亞投資 附註(iii)	總計	總計
收入(不包括合併投資基金收入及 NPH經紀交易商手續費)	1,234	296	282	1,812	1,583
合併投資基金收入 附註(ii)	(11)	-	-	(11)	9
NPH經紀交易商手續費 附註(i)	-	435	-	435	405
總收入*	1,223	731	282	2,236	1,997
費用(不包括合併投資基金收費 及NPH經紀交易商手續費)	(713)	(257)	(207)	(1,177)	(1,147)
合併投資基金收費 附註(ii)	11	-	-	11	(9)
NPH經紀交易商手續費 附註(i)	-	(435)	-	(435)	(405)
總費用	(702)	(692)	(207)	(1,601)	(1,561)
稅前利潤	521	39	75	635	436
包括：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	371	39	75	485	461
投資回報短期波動 附註(ii)	93	-	-	93	(29)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益及虧損	15	-	-	15	4
本集團所持股權的攤薄收益	42	-	-	42	-
稅前利潤	521	39	75	635	436

* 二零一二年的總收入包括本集團分佔聯營公司PPM South Africa的業績。於過往年度，PPM South Africa被視為一家附屬公司並據此入賬。

附註

- (i) 根據《國際財務報告準則》，分部收入須予詳盡披露。本集團資產管理業務的分部收入須包括於利潤表中其全部金額呈列為費用的兩個項目，以反映有關項目的商業性質。對這些費用作出撥備後，有關利潤並無受以下項目影響：
- (a) 代表第三方管理並由於基金控制安排而根據《國際財務報告準則》合併的投資基金，而有關基金的收益及虧損於M&G及本集團無追索權，及
- (b) NPH經紀交易商手續費，即就銷售投資產品而收取後再支付予承保經紀人的佣金。
- 上表中的呈列顯示這兩個項目應佔的金額，以便使相關收入及費用可予早現。
- (ii) M&G的投資回報短期波動主要與保誠資本債券組合的未變現公允價值變動有關。
- (iii) 瀚亞投資收入及開支包括佣金4,200萬英鎊(二零一一年：4,400萬英鎊)。

E：資產管理(包括美國經紀交易商)及其他業務 續**E1：資產管理業務的利潤表續**

b M&G以長期投資回報為基礎的經營溢利：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
資產管理手續費收入	728	662
其他收入	6	4
員工成本	(289)	(270)
其他成本	(147)	(134)
未計表現相關費用的相關利潤	298	262
應佔聯營公司業績	13	26
表現相關費用	9	13
來自資產管理業務的經營溢利	320	301
來自 Prudential Capital 的經營溢利	51	56
M&G以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	371	357

*二零一二年上半年度，M&G於PPM South Africa 之持股由75%減持至49.99%，其自二零一二年起被視為聯營公司，此後M&G之經營收入及開支不再計及PPM South Africa 的任何貢獻，並於另外一行單獨呈列分佔聯營公司業績。上表反映對二零一一年之業績追溯應用該呈列基準。總利潤維持不變。

上表所示資產管理業務的費用及其他收入之間的差異，以及主表所列的M&G收入數字(不包括合併投資基金)主要與 Prudential Capital 的總收入(包括短期波動)2.18億英鎊(二零一一年：9,600萬英鎊)及已就上表所列的手續費收入7.28億英鎊(二零一一年：6.62億英鎊)作淨額結算的佣金相關。佣金呈列方式的差異與管理層審視業務的方式一致。

E2：資產管理業務的財務狀況報表

本集團的合併財務狀況報表就資產管理業務所載的資產、負債及股東資金如下：

	二零一二年 百萬英鎊				二零一一年 百萬英鎊
	M&G 附註(iii)	美國	瀚亞投資	總計	總計
資產					
無形資產：					
商譽	1,153	16	61	1,230	1,230
遞延保單獲得成本及其他無形資產	10	2	2	14	16
總計	1,163	18	63	1,244	1,246
其他非投資及非現金資產	901	174	83	1,158	1,129
以權益法入賬的聯營投資	41	-	-	41	-
金融投資：					
貸款 附註(i)	1,199	-	-	1,199	1,256
股本證券及單位信託基金投資的組合	50	-	20	70	594
債務證券 附註(ii)	1,839	-	7	1,846	1,842
其他投資	38	6	-	44	78
存款	3	33	48	84	89
總投資	3,170	39	75	3,284	3,859
現金及現金等價物	909	48	126	1,083	1,735
總資產	6,143	279	347	6,769	7,969
權益及負債					
權益					
股東權益	1,545	124	268	1,937	1,783
非控股權益	-	-	-	-	5
總權益	1,545	124	268	1,937	1,788
負債					
股東出資業務的核心結構性借款	275	-	-	275	250
集團內債務(以集團層面經營借貸表示) 附註(iv)	2,084	-	-	2,084	2,956
合併的單位信託基金及類似基金外部持有人 應佔資產淨值	162	-	-	162	678
其他非保險負債 附註(v)	2,077	155	79	2,311	2,297
總負債	4,598	155	79	4,832	6,181
總權益及負債	6,143	279	347	6,769	7,969

附註

(i) 貸款

M&G的貸款與Prudential Capital管理的貸款及應收款項相關。該等資產一般有抵押，但並無外部信貸評級。根據本集團資產管理業務編製以作為風險管理過程一部分的內部評級如下：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
貸款及應收款項內部評級：		
A+級至A-級	-	129
BBB+級至BBB-級	836	1,000
BB+級至BB-級	339	89
B+級至B-級	24	38
M&G的貸款總額	1,199	1,256

E：資產管理(包括美國經紀交易商)及其他業務 續**E2：資產管理業務的財務狀況報表續**

- (ii) 債務證券
於二零一二年十二月三十一日18.46億英鎊(二零一一年：18.42億英鎊)的債務證券總額中，以下金額由M&G持有。

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
M&G：		
獲標準普爾評為AAA級至A-級，或獲穆迪評為Aaa級	1,493	1,547
其他	346	287
M&G債務證券總額	1,839	1,834

- (iii) M&G財務狀況報表包括Prudential Capital的資產及負債。
(iv) 集團內債務(以集團層面經營借款表示)
M&G的經營借貸與Prudential Capital的短期定息證券計劃相關，包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
商業票據	1,535	2,706
中期票據	549	250
集團內債務總額(以集團層面經營借款表示)	2,084	2,956

- (v) 其他非保險負債主要包括集團內結餘、衍生工具負債及其他應付賬款。

E3：資產管理業務的監管及其他盈餘

若干資產管理業務須遵守監管要求。相關業務的年度監管資本盈餘狀況變動，以及未受規管資產管理業務的《國際財務報告準則》基準股東資金變動如下：

	資產管理業務				二零一一年 百萬英鎊
	二零一二年 百萬英鎊			總計	
	M&G	美國	瀚亞投資		總計
監管及其他盈餘					
年初	156	129	127	412	432
年度收益	356	8	52	416	326
資本要求變動	(3)	-	6	3	(14)
注資	-	-	9	9	8
已作分派	(254)	(8)	(56)	(318)	(342)
匯兌變動	-	(5)	(4)	(9)	2
年末	255	124	134	513	412

年度變動反映年內產生的利潤推動的收益，以及監管要求變動。分派由向母公司支付的股息組成。

M&G數字包括Prudential Capital的數字。

E4：利潤及股東權益對市場及其他金融風險的敏感度**i 貨幣換算**

與本集團的會計政策相符，瀚亞投資及美國資產管理業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按收市匯率換算。最重要業務的功能貨幣匯率載列於附註B4。

倘相關匯率上升10%，會使所呈報的股東應佔稅前利潤及股東權益（不包括瀚亞投資及美國資產管理業務應佔的商譽）分別減少1,000萬英鎊（二零一一年：900萬英鎊）及2,900萬英鎊（二零一一年：3,000萬英鎊）。

ii 資產管理業務對其他金融風險的敏感度

資產管理業務對其他金融風險的主要敏感度為Prudential Capital業務的過渡性貸款組合（如附註E2所述）的信貸風險，以及管理基金市值變動的間接影響。基於資產管理業務的性質，對利率變動的直接敏感度有限。於二零一二年十二月三十一日，資產管理業務持有的債務證券合計達18.46億英鎊（二零一一年：18.42億英鎊），當中大部分由Prudential Capital業務持有。M&G及Prudential Capital持有的債務證券一般為浮息債券，因此市值對利率變動的敏感度有限，所以任何利率變動均不會對利潤或股東權益構成重大影響。本集團資產管理業務並無持有重大物業或股票投資。

E5：其他業務

其他業務由與集團總部及亞洲區總部相關的未分配企業活動組成，如附註B1所詳述，其他業務的年度淨支出為4.98億英鎊（二零一一年：4.83億英鎊）。其他業務的資產及負債分析列示於附註B5。

本集團持有用於管理外幣變動及宏觀經濟風險的若干衍生工具。該等衍生工具的公允價值對匯率、利率及通脹率的共同影響敏感。可能的變動包括多種情景，公允價值的合理可能變動範圍為增加或減少1,700萬英鎊，以供參考。

F：利潤表附註

F1：分部資料

	截至二零一二年十二月三十一日止年度 百萬英鎊								
	保險業務			資產管理 EI				未分配 企業	集團總計
	英國	美國	亞洲	M&G	美國	瀚亞投資	分部總計		
毛已賺保費	7,020	14,660	8,230	-	-	-	29,910		29,910
分出再保險保費	(135)	(193)	(178)	-	-	-	(506)		(506)
已賺保費(扣除再保險)	6,885	14,467	8,052	-	-	-	29,404	-	29,404
投資回報 ^{(附註(i))}	14,495	6,193	3,112	251	6	8	24,065	(14)	24,051
其他收入	213	(2)	153	972	725	274	2,335	(314)	2,021
總收入(扣除再保險)	21,593	20,658	11,317	1,223	731	282	55,804	(328)	55,476
給付及賠款	(18,253)	(18,703)	(7,875)	-	-	-	(44,831)	-	(44,831)
分出再保險公司應佔的給付及賠款 ^{(附註(iv))}	159	(8)	108	-	-	-	259	-	259
分紅基金未分配盈餘變動 ^{(附註(m))}	(863)	-	(518)	-	-	-	(1,381)	-	(1,381)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動 (扣除再保險)	(18,957)	(18,711)	(8,285)	-	-	-	(45,953)	-	(45,953)
保單獲得成本及其他經營開支 ³	(1,478)	(1,079)	(1,965)	(686)	(692)	(207)	(6,107)	52	(6,055)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	-	(13)	-	(16)	-	-	(29)	(251)	(280)
總費用(扣除再保險)	(20,435)	(19,803)	(10,250)	(702)	(692)	(207)	(52,089)	(199)	(52,288)
稅前利潤(虧損)(股東及保單持有人回報的 應佔稅項) ^{(附註(i))}	1,158	855	1,067	521	39	75	3,715	(527)	3,188
保單持有人回報應佔稅項支出	(300)	-	(78)	-	-	-	(378)	-	(378)
股東應佔持續經營業務稅前利潤(虧損)	858	855	989	521	39	75	3,337	(527)	2,810

附註B1股東應佔持續經營業務稅前利潤分部分分析中將上表呈列如下：

	截至二零一二年十二月三十一日止年度 百萬英鎊								
	保險業務			資產管理				未分配 企業	集團總計
	英國	美國	亞洲	M&G	美國	瀚亞投資	分部總計		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	736	964	913	371	39	75	3,098	(565)	2,533
股東支持業務的投資回報短期波動	136	(90)	76	93	-	-	215	(11)	204
股東應佔界定利益退休金計劃的精算 及其他收益和虧損	(14)	-	-	15	-	-	1	49	50
本集團所持股權的攤薄收益	-	-	-	42	-	-	42	-	42
收購REALIC所產生的收購會計調整攤銷	-	(19)	-	-	-	-	(19)	-	(19)
股東應佔持續經營業務稅前利潤(虧損)	858	855	989	521	39	75	3,337	(527)	2,810

	截至二零一一年十二月三十一日止年度* 百萬英鎊								
	保險業務			資產管理 E1				未分配 企業	集團總計
	英國	美國	亞洲	M&G	美國	瀚亞投資	分部總計		
毛已賺保費	5,678	12,650	7,378	-	-	-	25,706	-	25,706
分出再保險保費	(131)	(72)	(226)	-	-	-	(429)	-	(429)
已賺保費(扣除再保險)	5,547	12,578	7,152	-	-	-	25,277	-	25,277
投資回報 ^{附註(i)}	7,604	1,447	283	128	1	2	9,465	(105)	9,360
其他收入	193	(62)	155	923	653	290	2,152	(283)	1,869
總收入(扣除再保險)	13,344	13,963	7,590	1,051	654	292	36,894	(388)	36,506
給付及賠款	(12,048)	(12,931)	(6,081)	-	-	-	(31,060)	-	(31,060)
分出再保險公司應佔的給付及賠款 ^{附註(ii)}	290	280	176	-	-	-	746	-	746
分紅基金未分配盈餘變動 ^{附註(iii)}	485	-	540	-	-	-	1,025	-	1,025
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動 (扣除再保險)	(11,273)	(12,651)	(5,365)	-	-	-	(29,289)	-	(29,289)
保單獲得成本及其他經營開支 ^{F3}	(1,239)	(815)	(1,562)	(704)	(630)	(212)	(5,162)	42	(5,120)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	-	(13)	-	(15)	-	-	(28)	(258)	(286)
總費用(扣除再保險)	(12,512)	(13,479)	(6,927)	(719)	(630)	(212)	(34,479)	(216)	(34,695)
稅前利潤(虧損)(股東及保單持有人回報的 應佔稅項) ^{附註(i)}	832	484	663	332	24	80	2,415	(604)	1,811
保單持有人回報應佔稅項支出	68	-	(51)	-	-	-	17	-	17
股東應佔持續經營業務稅前利潤(虧損)	900	484	612	332	24	80	2,432	(604)	1,828

附註B1股東應佔持續經營業務稅前利潤分部分分析中將上表呈列如下：

	截至二零一一年十二月三十一日止年度* 百萬英鎊								
	保險業務			資產管理				未分配 企業	集團總計
	英國	美國	亞洲	M&G	美國	瀚亞投資	分部總計		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	723	651	704	357	24	80	2,539	(512)	2,027
股東支持業務的投資回報短期波動	159	(167)	(92)	(29)	-	-	(129)	(91)	(220)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及 其他收益和虧損	18	-	-	4	-	-	22	(1)	21
股東應佔持續經營業務稅前利潤(虧損)	900	484	612	332	24	80	2,432	(604)	1,828

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

F：利潤表附註 續

F1：分部資料續

附註

- (i) 計量方法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤(虧損)計量方法，而非股東應佔業績。
- (ii) 投資回報主要包括：
- 利息及股息；
 - 根據國際會計準則第39號分類為以公允價值計量且其變動計入損益的證券及衍生工具的已變現及未變現收益及虧損；及
 - 根據國際會計準則第39號分類為可供出售的證券的已變現收益及虧損(包括減值虧損)。
- (iii) 上述亞洲分紅基金未分配盈餘變動包括與PAC香港分行相關的變動。為了於財務狀況報表內呈列分紅基金未分配盈餘，香港分行結餘已於PAC分紅子基金未分配盈餘內列示。
- (iv) 分出再保險公司應佔Jackson於二零一零年至二零一一年的給付及賠款進賬增加是由於二零一一年保證最低收入給付再保險的公允價值變動所致。由於保證最低收入給付再保險已淨額結算，根據國際會計準則第39號，被視為衍生工具。有關變動於二零一一年特別高是由於美國利率於二零一一年下降。

F2：收入

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
長期業務保費		
保險合約保費	27,447	23,705
具有酌情參與分紅特點保費的投資合約	2,243	1,861
分出再保險保費	220	140
減：分出再保險保費	(506)	(429)
已賺保費(扣除再保險)附註(iv)	29,404	25,277
投資回報		
以公允價值計量且其變動計入損益的證券的已變現及未變現收益及虧損	15,338	866
以公允價值計量且其變動計入損益的衍生工具的已變現及未變現虧損及收益	75	86
先前於其他全面收入中認列的可供出售證券的已變現虧損	68	101
貸款的已變現虧損	(51)	(43)
利息附註(i)、(ii)	6,600	6,440
股息	1,462	1,304
其他投資回報	559	606
投資回報	24,051	9,360
投資合約業務及資產管理手續費收入附註(iii)、(iv)	2,021	1,869
總收入	55,476	36,506

附註

- (i) 利息收入的分部分析如下：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
保險業務：		
英國	4,310	4,286
美國	1,778	1,717
亞洲	403	339
資產管理業務：		
M&G	114	110
美國	1	1
瀚亞投資	3	3
分部總計	6,609	6,456
未分配企業	(9)	(16)
總計	6,600	6,440

- (ii) 利息收入包括就已減值證券應計的1300萬英鎊(二零一一年：800萬英鎊)。
- (iii) 手續費收入包括與並非按以公允價值計量且其變動計入損益持有的金融工具相關的3,500萬英鎊(二零一一年：1,300萬英鎊)。該等費用主要與預付費用、遞付費用及銀團費用相關。

(iv) 下表就來自外部客戶的收入載列額外分部分分析：

	二零一二年 百萬英鎊				
	亞洲	美國	英國	集團內	總計
來自外部客戶的收入：					
保險業務	8,205	14,465	7,098	-	29,768
資產管理	274	725	972	(333)	1,638
未分配企業	-	-	19	-	19
於合併時對銷的集團內收入	(84)	(77)	(172)	333	-
來自外部客戶的總收入	8,395	15,113	7,917	-	31,425

	二零一一年 百萬英鎊				
	亞洲	美國	英國	集團內	總計
來自外部客戶的收入：					
保險業務	7,307	12,516	5,740	-	25,563
資產管理	290	653	923	(323)	1,543
未分配企業	-	-	40	-	40
於合併時對銷的集團內收入	(93)	(68)	(162)	323	-
來自外部客戶的總收入	7,504	13,101	6,541	-	27,146

來自外部客戶的收入由下列各項組成：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
已賺保費(扣除再保險)	29,404	25,277
投資合約業務及資產管理手續費收入(列為「其他收入」)	2,021	1,869
來自外部客戶的總收入	31,425	27,146

作為保誠集團同系附屬公司的基金管理人，M&G、瀚亞投資及美國資產管理業務就投資管理及相關服務收取費用。此等服務乃按公平磋商的合適價格收費，價格一般定為管理基金的某個百分比。計入資產管理收入的集團內費用由以下資產管理分部賺取：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
集團內收入產自：		
M&G	172	162
瀚亞投資	84	93
美國經紀交易商及資產管理(包括 Curian)	77	68
計入資產管理分部的集團內費用總額	333	323

上述來自亞洲、美國及英國保險業務外部客戶的收入已分別扣除分出再保險保費1.78億英鎊、1.93億英鎊及1.35億英鎊(二零一一年：分別扣除2.26億英鎊、7,200萬英鎊及1.31億英鎊)。

於亞洲，概無單個國家來自外部客戶的收入超出本集團總收入的10%。所佔比例最高的國家為香港，其來自外部客戶的總收入達17.45億英鎊(二零一一年：新加坡，13.83億英鎊)。

基於本集團的業務性質，本集團並不倚賴任何主要客戶。

F：利潤表附註 續**F3：保單獲得成本及其他開支**

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
所產生的保單獲得成本	(2,649)	(2,264)
遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷	480	520
行政費用及其他開支	(3,728)	(3,524)
外部單位持有人應佔金額變動	(158)	148
總保單獲得成本及其他開支	(6,055)	(5,120)

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

附註

- (i) 二零一二年的保單獲得成本由與保險合約相關的金額(19.49)億英鎊(二零一一年：(16.79)億英鎊)，以及與投資合約及資產管理合約相關的金額(2.20)億英鎊(二零一一年：(6.500)萬英鎊)組成。
- (ii) 概無計入二零一二年及二零一一年的保單獲得成本的與按攤銷成本持有的金融負債有關的費用開支。
- (iii) 合計折舊及攤銷開支為(7.31)億英鎊(二零一一年：(5.84)億英鎊)，與保險合約及資產管理合約的遞延保單獲得成本攤銷相關。

合計折舊及攤銷開支的分部分分析如下：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
保險業務：		
英國	(65)	(55)
美國	(302)	(237)
亞洲	(332)	(270)
資產管理業務：		
M&G	(6)	(7)
美國	(1)	(1)
瀚亞投資	(4)	(4)
分部總計	(710)	(574)
未分配企業	(21)	(10)
總計	(731)	(584)

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

- (iv) 利息開支(不包括股東出資業務的核心結構性借款的利息)達(1.40)億英鎊(二零一一年：(1.23)億英鎊)，該等金額被納入總保單獲得成本及其他經營開支作為投資管理開支的一部分。此項利息開支的分部分分析如下：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
保險業務：		
英國	(62)	(49)
美國	(28)	(31)
亞洲	(7)	(10)
資產管理業務：		
M&G	(18)	(11)
分部總計	(115)	(101)
未分配企業	(25)	(22)
總計	(140)	(123)

- (v) 外部單位持有人應佔金額變動與須合併的開放式投資公司及單位信託基金有關，並包括英國保險業務的支出(1.95)億英鎊(二零一一年：進賬2,800萬英鎊)及亞洲保險業務的進賬3,700萬英鎊(二零一一年：進賬120億英鎊)。
- (vi) 上表所示總保單獲得成本及其他開支包括附註B1(分部披露—利潤表)所示的企業開支。企業開支支出包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
集團總部	(168)	(168)
亞洲區總部：		
總成本	(99)	(86)
亞洲業務收回費用	36	35
	(63)	(51)
總計	(231)	(219)

F4：財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息

財務成本2.80億英鎊(二零一一年：2.86億英鎊)包括2.51億英鎊(二零一一年：2.58億英鎊)的母公司核心債務利息，以及1,300萬英鎊(二零一一年：1,300萬英鎊)的美國保險業務盈餘票據利息及1,600萬英鎊(二零一一年：1,500萬英鎊) PruCap銀行貸款利息組成。

F5：稅項

a 按費用性質劃分的總稅項支出

按優惠(費用)性質劃分的於利潤表認列的持續經營業務總稅項優惠(費用)分析如下：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
即期稅項開支：		
企業稅	(950)	(775)
過往年度調整	143	33
合計即期稅項	(807)	(742)
遞延稅項來自：		
暫時性差異的產生及撥回	(178)	293
過往期間的先前未確認稅項虧損、稅收抵免或暫時性差異的相關抵免(費用)	(6)	57
總遞延稅項(支出)抵免	(184)	350
總稅項支出	(991)	(392)

總稅項開支來自下列各項：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
即期稅項開支：		
英國	(393)	(475)
外國	(414)	(267)
	(807)	(742)
遞延稅項(支出)抵免：		
英國	(45)	455
外國	(139)	(105)
	(184)	350
總計	(991)	(392)

*二零一一年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

F：利潤表附註 續

F5：稅項續

即期稅項開支8.07億英鎊包括香港稅項開支1,800萬英鎊(二零一一年：開支1,600萬英鎊)。香港即期稅項開支於所有期間根據下列者按16.5%計算：(i)淨保費的5%或(ii)估計應課稅利潤計算(視乎所承保業務的性質而定)。

在英國，壽險公司按其股東利潤及其保單持有人於若干保險及投資產品的投資回報課稅。股東利得稅按標準企業稅率計算，保單持有人的投資回報稅項則按所得稅的基本稅率計算。儘管兩種稅項均計入集團合併利潤表的總稅項開支，但亦於利潤表內另行呈列，以提供本集團就其利潤所支付稅項的最相關信息。

截至二零一二年年末，就本集團的英國壽險公司而言，股東利潤的計算乃以監管盈餘作為起點，並對《國際財務報告準則》作出適宜的遞延稅項調整。自二零一三年起，根據英國新的壽險稅規，股東利潤將以會計利潤或虧損作為起點進行計算。

總稅項開支由保單持有人、分紅基金未分配盈餘、單位連結式保單以及股東應佔稅項組成，如下所示。

稅項開支	二零一二年 百萬英鎊			二零一一年*
	即期稅項	遞延稅項	總計	總計 百萬英鎊
保單持有人回報應佔稅項(開支)抵免	(488)	110	(378)	17
股東應佔稅項開支	(319)	(294)	(613)	(409)
總稅項開支	(807)	(184)	(991)	(392)

*二零一一年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

保單持有人回報應佔稅項開支有所增加，主要是由於投資未變現收益及虧損的遞延稅項增加所致。

總遞延稅項(支出)/抵免來自下列各項：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
未變現投資收益及虧損	(91)	129
投資及保險合約相關結餘	467	148
短期時間差異	(226)	66
資本性稅項寬減	-	2
未動用稅項虧損	(334)	5
遞延稅項(支出)/抵免	(184)	350

*二零一一年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

於二零一二年，有1.98億英鎊(二零一一年：支出1.87億英鎊)的遞延稅項支出通過其他全面收入入賬。遞延稅項其他變動合共為進賬3.78億英鎊，主要包括收購REALIC所引致的遞延稅項資產於資產負債表內入賬。倘此等金額與上述遞延稅項支出一併入賬，其結果為本集團遞延稅項淨負債無重大變化(二零一一年：減少1億英鎊)。

b 實際稅率的對賬

股東及保單持有人應佔總稅項支出概述於利潤表內。

i 稅前利潤及稅項(支出)的概要

利潤表包括下列各項：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
稅前利潤	3,188	1,811
保單持有人回報應佔稅項(支出)抵免	(378)	17
股東應佔稅前利潤	2,810	1,828
股東利潤應佔稅項：		
稅項支出	(991)	(392)
減：保單持有人回報應佔稅項	378	(17)
股東回報應佔稅項支出	(613)	(409)
年內利潤	2,197	1,419

*二零一一年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

ii 概覽

為解釋稅項開支與會計利潤之間的關係，利潤及稅項來源宜參照股東及保單持有人應佔者按下列各項考慮：

	二零一二年 百萬英鎊			二零一一年* 百萬英鎊		
	股東應佔	保單持有人 應佔†	總計	股東應佔	保單持有人 應佔†	總計
稅前利潤(虧損)	2,810	378	3,188	1,828	(17)	1,811
稅項支出：						
預期稅率	27%	100%	36%	28%	100%	28%
預期稅項(支出)抵免	(763)	(378)	(1,141)	(519)	17	(502)
預期稅項支出變動 ^{附註v(ii)}	150	-	150	110	-	110
實際稅項(支出)抵免	(613)	(378)	(991)	(409)	17	(392)
平均實際稅率	22%	100%	31%	22%	100%	22%

*二零一一年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

†就「保單持有人應佔」一欄而言，稅前利潤(虧損)指未扣除保單持有人及分紅基金未分配盈餘及單位連結式保單應佔稅項的收入。該收入乃經扣減除稅後的保單持有人給付及未分配盈餘變動的支出釐定。因此，保單持有人應佔稅前業績與保單持有人應佔稅項開支成反比。

F：利潤表附註 續**F5：稅項續****iii 實際稅率的對賬**

股東及保單持有人應佔總稅項支出概述於利潤表內。

股東應佔持續經營業務利潤的稅項支出對賬：

二零一二年	二零一二年 百萬英鎊 (稅率除外)				
	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務	其他業務	總計
以長期投資回報為基礎的經營溢利(虧損)	913	964	736	(80)	2,533
非經營溢利(虧損)	76	(109)	122	188	277
股東應佔稅前溢利	989	855	858	108	2,810
預期稅率：*	23%	35%	25%	25%	27%
按預期稅率計算的稅項	227	300	210	26	763
包括以下影響：					
與過往年度相關的稅收支出調整	(11)	10	(26)	(10)	(37)
待決稅務事項撥備的變動	-	(3)	-	32	29
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(87)	-	-	(2)	(89)
不可寬免稅項的扣減項目	30	-	-	3	33
各地的海外利潤徵稅基準	-	(68)	-	-	(68)
當地法定稅率變動的影響	-	-	(39)	9	(30)
遞延稅項調整	(6)	-	8	(1)	1
不可收回的預扣稅	-	-	-	14	14
其他	5	(5)	8	(11)	(3)
實際總稅收支出	158	234	161	60	613
分析如下：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利稅項	142	272	126	42	582
非經營溢利稅項	16	(38)	35	18	31
實際稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	16%	28%	17%	(53)%	23%
總利潤	16%	27%	19%	56%	22%

* 上表所示預計稅率(取整至最接近的百分比整數)反映有關國家司法權區對應課稅利潤普遍適用的企業稅率。就亞洲業務而言預計稅率反映經參照有助於合計業務業績的業務利潤來源後經加權的企業稅率。其他業務的預計稅率反映對以不同稅率課稅的英國及境外非保險業務之間的業務組合。該稅率將取決於利潤的組合而逐年波動。

	二零一一年 [†] 百萬英鎊 (稅率除外)				
	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務	其他業務	總計
以長期投資回報為基礎的經營溢利(虧損)	704	651	723	(51)	2,027
非經營溢利	(92)	(167)	177	(117)	(199)
股東應佔稅前溢利(虧損)	612	484	900	(168)	1,828
預期稅率： [*]	25%	35%	27%	27%	28%
按預期稅率計算的稅項	151	170	243	(45)	519
包括以下影響：					
與過往年度相關的稅收支出調整	(7)	-	33	(19)	7
待決稅務事項撥備的變動	-	-	-	(44)	(44)
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(36)	-	(1)	-	(37)
不可寬免稅項的扣減項目	12	-	-	4	16
各地的海外利潤徵稅基準	-	(37)	-	-	(37)
當地法定稅率變動的影響	-	-	(32)	1	(31)
遞延稅項調整	7	-	-	-	7
不可收回的預扣稅	-	-	-	13	13
其他	(3)	(6)	(14)	19	(4)
實際總稅收支出(抵免)	124	127	229	(71)	409
分析如下：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利稅項	122	185	190	(64)	433
非經營溢利稅項	2	(58)	39	(7)	(24)
實際稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	17%	28%	26%	125%	21%
總利潤	20%	26%	25%	42%	22%

* 上表所示預計稅率(取整至最接近的百分比整數)反映有關國家司法權區對應課稅利潤普遍適用的企業稅率。就亞洲業務而言預計稅率反映經參照有助於合計業務業績的業務利潤來源後經加權的企業稅率。其他業務的預計稅率反映對以不同稅率課稅的英國及境外非保險業務之間的業務組合。該稅率將取決於利潤的組合而逐年波動。

[†] 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

c 已付稅項

於二零一二年，保誠向稅務局繳納22億英鎊(二零一一年：16億英鎊)稅款，包括9.25億(二零一一年：5.61億英鎊)企業稅、1.84億英鎊其他稅項及代僱員、客戶及第三方繳納的10.78億英鎊。

保誠根據區域劃分繳稅如下：

	二零一二年 百萬英鎊				二零一一年 百萬英鎊			
	企業稅 [*]	其他稅項 [†]	代繳稅項 [‡]	總計	企業稅 [*]	其他稅項 [†]	代繳稅項 [‡]	總計
亞洲	221	37	152	410	170	32	64	266
美國	181	25	264	470	131	20	221	372
英國	522	121	662	1,305	260	112	595	967
其他	1	1	-	2	-	1	-	1
已付總稅款	925	184	1,078	2,187	561	165	880	1,606

* 於英國等若干國家，本集團壽險業務的企業稅以應課稅利潤為基準，包括保單持有人於若干壽險產品的投資回報。

[†] 其他已付稅項包括物業稅、預扣稅、關稅、印花稅、僱主工資稅及不可收回的間接稅項。

[‡] 代繳稅項指保誠向稅務局繳付而有義務向僱員、客戶及第三方收回的其他稅項，包括銷售稅/增值稅/消費稅、僱員及年金領取人的工資稅。

G：金融資產及負債

G1：金融工具—指定及公允價值

本集團將所有金融資產指定為以公允價值計量且其變動計入損益、可供出售，或貸款及應收款項（按攤銷成本及扣除減值的基準）。金融負債則指定為以公允價值計量且其變動計入損益、攤銷成本，或作為如附註A3所述根據《國際財務報告準則》第4號記賬的具有酌情參與分紅特點的投資合約。

	二零一二年 百萬英鎊				
	以公允價值計量且其變動計入損益	可供出售	貸款及應收款項 (按攤銷成本)	賬面值總計	公允價值
金融資產					
現金及現金等價物	—	—	6,384	6,384	6,384
存款	—	—	12,653	12,653	12,653
股本證券及單位信託基金投資的組合	99,958	—	—	99,958	99,958
債務證券 附註(i)	107,278	32,825	—	140,103	140,103
貸款 附註(ii)	2,068	—	9,753	11,821	12,333
其他投資 附註(iii)	7,900	—	—	7,900	7,900
應計投資收入	—	—	2,798	2,798	2,798
其他應收賬款	—	—	1,361	1,361	1,361
	217,204	32,825	32,949	282,978	

	二零一二年 百萬英鎊				
	以公允價值計量且其變動計入損益 附註(v)	攤銷成本	《國際財務報告準則》第4號基準價值	賬面值總計	公允價值
金融負債					
股東出資業務的核心結構性借款 附註(i)、H13	—	3,554	—	3,554	4,133
股東出資業務應佔經營借貸 ^{H13}	—	2,245	—	2,245	2,245
分紅基金應佔借款 ^{H13}	40	993	—	1,033	1,042
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	—	2,436	—	2,436	2,455
合併的單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	4,345	—	—	4,345	4,345
具有酌情參與分紅特點的投資合約 附註(v)	—	—	33,812	33,812	—
不具有酌情參與分紅特點的投資合約	16,309	2,069	—	18,378	18,419
其他應付賬款	259	2,522	—	2,781	2,781
衍生工具負債	2,829	—	—	2,829	2,829
其他負債	2,021	1,433	—	3,454	3,453
	25,803	15,252	33,812	74,867	

二零一一年 百萬英鎊					
	以公允價值計量且其變動計入損益	可供出售	貸款及應收款項 (按攤銷成本)	賬面值總計	公允價值
金融資產					
現金及現金等價物	–	–	7,257	7,257	7,257
存款	–	–	10,708	10,708	10,708
股本證券及單位信託基金投資的組合	87,349	–	–	87,349	87,349
債務證券 ^{附註(i)}	97,482	27,016	–	124,498	124,498
貸款 ^{附註(ii)}	279	–	9,435	9,714	9,828
其他投資 ^{附註(iii)}	7,509	–	–	7,509	7,509
應計投資收入	–	–	2,710	2,710	2,710
其他應收賬款	–	–	987	987	987
	192,619	27,016	31,097	250,732	

二零一一年 百萬英鎊					
	以公允價值計量且其變動計入損益 ^{附註(v)}	攤銷成本	《國際財務報告準則》第4號基準價值	賬面值總計	公允價值
金融負債					
股東出資業務的核心結構性借款 ^{附註(i)、H13}	–	3,611	–	3,611	3,815
股東出資業務應佔經營借貸 ^{H13}	–	3,340	–	3,340	3,340
分紅基金應佔借款 ^{H13}	39	933	–	972	978
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	–	3,114	–	3,114	3,144
合併的單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	3,840	–	–	3,840	3,840
具有酌情參與分紅特點的投資合約 ^{附註(iv)}	–	–	29,745	29,745	–
不具有酌情參與分紅特點的投資合約	15,056	1,911	–	16,967	17,008
其他應付賬款	281	2,263	–	2,544	2,544
衍生工具負債	3,054	–	–	3,054	3,054
其他負債	–	1,249	–	1,249	1,249
	22,270	16,421	29,745	68,436	

附註

- (i) 於二零一二年十二月三十一日，已納入債務證券的可轉換債券金額為5.25億英鎊(二零一一年：5.23億英鎊)，已納入借貸的可轉換債券金額為6.73億英鎊(二零一一年：7.02億英鎊)。
- (ii) 所報告的貸款及應收款項已扣減貸款虧損撥備8,300萬英鎊(二零一一年：8,900萬英鎊)。
- (iii) 可參閱附註G3所載衍生工具資產詳情。有關餘額亦包括PAC分紅基金對各種投資基金及有限責任房地產合夥企業的參與。
- (iv) 釐定具有酌情參與分紅特點的投資合約的公允價值並不可行，原因是缺乏可靠基準計量有關特點。
- (v) 就指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債而言，二零一二年及二零一一年的信貸風險變動對利潤的影響微不足道。

G：金融資產及負債 續

G1：金融工具—指定及公允價值續

公允價值的釐定

對於《國際財務報告準則》規定須採用公平估值方法的金融工具，其公允價值均以證券交易所報價投資的當前市場買價、經紀商及定價服務機構等獨立第三方的報價或適當估值方法釐定。價值以估值方法釐定的投資包括由於其性質而並無根據規範交易的外部報價的金融投資，以及市場因市況(例如市場流動性不足)而不再活躍的金融投資。所用的估值方法包括比較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)，這些方法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，則所呈報的這些工具的公允價值或會受到正面或負面的影響。於釐定所用估值方法的輸入數據時，會優先採用自獨立公開來源取得的價格，但總體而言，會選擇定價來源以獲得一種公允價值計量方法，以反映出於計量日期市場參與方據以進行規範交易時所使用的價格。

公允價值估計會於特定時點根據有關金融工具的可用市場資料及判斷進行，包括預期未來現金流量的時間及金額以及交易對手信用狀況的估計。該等估計並不反映本集團於同一時間要約出售全部所持有的特定金融工具可能產生的任何溢價或折讓，亦不反映其考慮因出售被公平估值的金融工具而將未變現損益變現所帶來的稅務影響。某些情況下，所披露的價值不能通過將金融工具即時平倉變現。

所示的貸款及應收款項均已扣除減值撥備。貸款的公允價值按預期收取的貼現現金流量估算。所用的貼現率為市場利率。

衍生金融工具的估計公允價值反映本集團於公平進行的交易中估計將收取或支付的金額。此金額乃以交易所報價(倘於交易所上市)、獨立第三方報價或採用標準市場慣例以內部估值釐定。根據本集團的風險管理架構，所有內部產生的估值均須比照外部交易對手的估值評估。

至於含有定額及保證條款的美國投資合約，其公允價值乃根據按現行利率貼現的未來現金流量現值釐定。

其他金融負債的公允價值以預期應付款項的貼現現金流量釐定。

本集團金融工具的第一、二及三級公允價值計量級別

下表包括以公允價值列賬並按《國際財務報告準則》第7號「金融工具：披露」界定的公允價值級別分析的金融工具。此級別乃根據公允價值計量方法的輸入數據劃分，並反映該計量方法必需的最低級別輸入數據。

分類標準及其對保誠的應用可概述如下：

第一級—相同資產及負債於活躍市場上的報價(未經調整)

第一級包括有跡象明確顯示其估值乃根據活躍市場上的公開交易報價作出的金融工具(例如交易所上市股票、擁有報價的互惠基金及於交易所交易的衍生工具)。

第二級—非第一級內的報價，但可直接(即價格)或間接(即由價格得出)觀察到的輸入數據

第二級包括與活躍市場交易價格並無明顯直接關連但使用易於直接(即價格)或間接(即由價格得出)觀察到的輸入數據進行估值的投資。本集團第二級資產絕大部分為公司債券、結構性證券及其他非國家政府債務證券。與市場慣例一致，此等資產一般使用獨立定價服務或第三方經紀商報價進行估值。此等估值乃以多種來源的獨立外部報價釐定，並須加以若干監控措施，例如每月價格差異及後續交易價格差異分析。

定價服務(在可用時)可用於取得第三方經紀商報價。如使用定價服務供應商，則得到並使用單一估值。

當無法由定價服務取得價格時，會直接從經紀商處取得報價。保誠尋求從不同經紀商處取得眾多報價，以便取得有關可執行性的最全面資料。若直接從經紀商處取得報價，估值所用的價格一般是從報價中選擇一個，考慮的眾多因素包括報價的合時性及規律性以及就所提供息差而言的報價準確性。所選擇的報價是於計量日期最能代表該證券可執行報價的報價。

一般而言，無須就從獨立第三方處取得的價格作出調整。調整僅限於有限的情況，若經釐定所取得的第三方估值並不反映公允價值(例如由於價值陳舊及／或價值範圍極其多變)。這些通常是減值證券或可能遭受債務重組的證券或因為市場不活躍或市場失衡導致無法取得可靠市場價格的證券。在這些情況下，價格使用內部估值技術(包括本附註上文所載者)得出，目標是獲得一種公允價值計量方法，而該方法可反映出於計量日期市場參與者據以進行規範交易的價格。所使用的技術要求一系列有關變量(包括信貸風險和利率)的假設。有關變量例如包括基於公司債券領域的平均信貸息差以及所估值資產的相關期限。保誠按計量日期的最佳可用資料衡量輸入數據假設。若這些重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，則以這種方式估值的證券分類為第三級。

第二級債務證券於二零一二年十二月三十一日合計達1,058.39億英鎊(二零一一年十二月三十一日：943.78億英鎊)，其中82.48億英鎊為內部估值(二零一一年十二月三十一日：68.47億英鎊)。該等證券大多採用矩陣定價方法估值，該方法乃基於評估相關借款方的信貸質素以獲得於可比較期間與政府證券相比較為合適的貼現率。根據矩陣定價，債務證券的定價方式為將可比掛牌上市債務證券的信貸息差，應用於含有指定流動性溢價系數的同等債務工具。此估值方法所用的大部分參數可輕易於市場觀察到，因此毋須加以解釋。

第三級—資產或負債的重要輸入數據並非基於可觀察市場數據(非可觀察輸入數據)

第三級包括以內部估值或受制於大量不可觀察假設的投資(例如私募股權基金及若干訂制或存續期較長的衍生工具)。

於二零一二年十二月三十一日，本集團持有66.60億英鎊(二零一一年：45.65億英鎊)的第三級資產，佔已釐定公允價值的金融投資經扣減衍生工具負債後的3%(二零一一年：2%)。

該第三級資產中，39.16億英鎊(二零一一年：37.32億英鎊)由本集團的分紅基金持有，因此股東利潤及權益不會受到該等金融工具估值變動的影響。於二零一二年十二月三十一日，該39.16億英鎊(二零一一年：37.32億英鎊)佔已釐定公允價值的金融工具經扣減分紅基金衍生工具負債後的4.3%(二零一一年：4.3%)。

於二零一二年十二月三十一日，27.03億英鎊(二零一一年：8億英鎊)的第三級已釐定公允價值持作支持非連結式股東支持業務的金融投資(經扣減衍生負債)已計入二零一二年收購REALIC而產生的18.42億英鎊貸款，有關貸款乃持作支持於再保險安排下的留存資金負債。該留存資金負債亦按公允價值入賬並列入第三級，於二零一二年十二月三十一日已達20.21億英鎊。是筆負債已計入次頁表格所列按公允價值持有的其他金融負債。

不計為支持REALIC再保險安排下的留存資金負債而持有的18.42億英鎊金融投資，於二零一二年十二月三十一日，支持非連結式股東支持業務的第三級已釐定公允價值金融投資(經扣減衍生負債)為8.61億英鎊(二零一一年：8.00億英鎊)(佔支持該業務的經扣減衍生負債後已釐定公允價值的總金融投資的1.2%(二零一一年：1.3%))。其中8.37億英鎊的淨資產為外部估值，而2,400萬英鎊的淨負債為內部估值(二零一一年：分別為7.57億英鎊及4,300萬英鎊的淨資產)。於二零一二年十二月三十一日，內部估值佔支持非連結式股東支持業務的經扣減衍生負債後已釐定公允價值的總金融投資的0.03%(二零一一年：0.1%)，其相較外部估值具更大主觀性。

倘所有支持非連結式股東支持業務的經內部估值的第三級投資價值下調10%，估值的變動將為200萬英鎊(二零一一年：400萬英鎊)，而稅前股東權益亦會減少相同金額。在此金額中，增加的100萬英鎊(二零一一年：減少的100萬英鎊)將主要作為經營溢利以外的投資回報短期波動的一部分計入利潤表內，而減少的300萬英鎊(二零一一年：減少的300萬英鎊)將作為分類為可供出售的資產未變現變動計入其他全面收入內。

G：金融資產及負債 續

G1：金融工具—指定及公允價值續

	二零一二年十二月三十一日 百萬英鎊			
	第一級	第二級	第三級	合計
按業務類型劃分的金融投資(扣除衍生工具負債)分析				
分紅				
股本證券及單位信託基金投資的組合	22,129	2,496	480	25,105
債務證券	15,910	45,550	542	62,002
其他投資(包括衍生工具資產)	108	1,743	2,894	4,745
衍生工具負債	(61)	(1,072)	–	(1,133)
總金融投資(扣除衍生工具負債)	38,086	48,717	3,916	90,719
佔總額百分比	42%	54%	4%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資的組合	73,632	189	39	73,860
債務證券	3,843	5,659	2	9,504
其他投資(包括衍生工具資產)	47	10	–	57
衍生工具負債	–	(1)	–	(1)
總金融投資(扣除衍生工具負債)	77,522	5,857	41	83,420
佔總額百分比	93%	7%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	–	226	1,842*	2,068
股本證券及單位信託基金投資的組合	937	7	49	993
債務證券	13,721	54,630	246	68,597
其他投資(包括衍生工具資產)	31	2,306	761	3,098
衍生工具負債	(16)	(1,484)	(195)	(1,695)
總金融投資(扣除衍生工具負債)	14,673	55,685	2,703	73,061
佔總額百分比	20%	76%	4%	100%
集團合計分析(包括以公允價值持有的其他金融負債)				
集團合計				
貸款	–	226	1,842*	2,068
股本證券及單位信託基金投資的組合	96,698	2,692	568	99,958
債務證券	33,474	105,839	790	140,103
其他投資(包括衍生工具資產)	186	4,059	3,655	7,900
衍生工具負債	(77)	(2,557)	(195)	(2,829)
總金融投資(扣除衍生工具負債)	130,281	110,259	6,660	247,200
以公允價值持有的分紅基金應佔借款	–	(40)	–	(40)
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	–	(16,309)	–	(16,309)
合併的單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(3,309)	(430)	(606)	(4,345)
以公允價值持有的其他金融負債	–	(259)	(2,021)*	(2,280)
以公允價值持有的金融工具合計	126,972	93,221	4,033	224,226
佔總額百分比	57%	41%	2%	100%

* 非連結式股東支持業務持有的第三級負債及其他金融負債分別為18.42億英鎊及(20.2)億英鎊，與收購REALIC(如附註11所述)所附帶的再保險安排有關。

	二零一一年十二月三十一日 百萬英鎊			
	第一級	第二級	第三級	合計
按業務類型劃分的金融投資(扣除衍生工具負債)分析				
分紅				
股本證券及單位信託基金投資的組合	24,001	1,762	284	26,047
債務證券	13,298	43,279	655	57,232
其他投資(包括衍生工具資產)	252	1,378	2,793	4,423
衍生工具負債	(214)	(1,127)	-	(1,341)
總金融投資(扣除衍生工具負債)	37,337	45,292	3,732	86,361
佔總額百分比	43%	53%	4%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資的組合	59,662	198	30	59,890
債務證券	4,160	4,698	3	8,861
其他投資(包括衍生工具資產)	18	95	-	113
衍生工具負債	(2)	(7)	-	(9)
總金融投資(扣除衍生工具負債)	63,838	4,984	33	68,855
佔總額百分比	93%	7%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	-	279	-	279
股本證券及單位信託基金投資的組合	1,175	176	61	1,412
債務證券	11,753	46,401	251	58,405
其他投資(包括衍生工具資產)	30	2,237	706	2,973
衍生工具負債	(78)	(1,408)	(218)	(1,704)
總金融投資(扣除衍生工具負債)	12,880	47,685	800	61,365
佔總額百分比	21%	78%	1%	100%
集團合計分析(包括以公允價值持有的其他金融負債)				
集團合計				
貸款	-	279	-	279
股本證券及單位信託基金投資的組合	84,838	2,136	375	87,349
債務證券	29,211	94,378	909	124,498
其他投資(包括衍生工具資產)	300	3,710	3,499	7,509
衍生工具負債	(294)	(2,542)	(218)	(3,054)
總金融投資(扣除衍生工具負債)	114,055	97,961	4,565	216,581
以公允價值持有的分紅基金應佔借款	-	(39)	-	(39)
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(15,056)	-	(15,056)
合併的單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(2,586)	(805)	(449)	(3,840)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(281)	-	(281)
以公允價值持有的金融工具合計	111,469	81,780	4,116	197,365
佔總額百分比	57%	41%	2%	100%

按公允價值計量的第三級金融工具變動的對賬

以下各表為於二零一二年一月一日的第三級金融工具價值與於二零一二年十二月三十一日所列報者，以及於二零一一年一月一日的第三級金融工具價值與於二零一一年十二月三十一日所列報者的對賬。

於利潤表錄得的投資回報總額為歸類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具利息及股息收入、已變現收益及虧損、未變現收益及虧損及各實體海外投資的外匯變動。

其他全面收入內載列的收益及虧損總額包括 Jackson 持作可供出售債務證券的未變現收益及虧損及因重新換算本集團海外附屬公司及分公司業務而產生的外匯變動。

G : 金融資產及負債 續

G1 : 金融工具—指定及公允價值 續

於二零一二年轉入或轉出第三級的轉移為零碎的個別金融投資，當中無任何轉撥屬重大性質(如下表所示)：

	百萬英鎊										
	於一月一日	於利潤表的總收益/虧損	其他全面的收入錄得的總收益/虧損	收購 REALIC	購入	出售	已結算	已發行	轉入第三級	轉出第三級	於十二月三十一日
二零一二年											
貸款	-	(46)	(42)	1,858	-	-	(12)	84	-	-	1,842
股本證券及單位信託基金投資的組合	375	49	44	-	255	(98)	-	-	6	(63)	568
債務證券	909	65	(3)	-	260	(217)	(73)	-	18	(169)	790
其他投資(包括衍生工具資產)	3,499	250	(61)	-	482	(515)	-	-	-	-	3,655
衍生工具負債	(218)	13	-	-	-	-	-	-	-	10	(195)
總金融投資(扣除衍生工具負債)	4,565	331	(62)	1,858	997	(830)	(85)	84	24	(222)	6,660
合併的單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(449)	(20)	(47)	-	2	1	-	(93)	-	-	(606)
其他金融投資	-	41	46	(2,075)	-	-	73	(106)	-	-	(2,021)
合計	4,116	352	(63)	(217)	999	(829)	(12)	(115)	24	(222)	4,033
二零一一年											
股本證券及單位信託基金投資的組合	576	50	(1)	-	62	(278)	-	-	-	(34)	375
債務證券	1,117	46	5	-	274	(490)	(21)	-	51	(73)	909
其他投資(包括衍生工具資產)	3,106	224	(50)	-	691	(417)	-	-	-	(55)	3,499
衍生工具負債	(226)	(17)	-	-	-	-	-	-	-	25	(218)
總金融投資(扣除衍生工具負債)	4,573	303	(46)	-	1,027	(1,185)	(21)	-	51	(137)	4,565
合併的單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(379)	(78)	-	-	(10)	18	-	-	-	-	(449)
合計	4,194	225	(46)	-	1,017	(1,167)	(21)	-	51	(137)	4,116

利潤表內總收益及虧損的3.57億英鎊(二零一一年：2.25億英鎊)當中，1.26億英鎊(二零一一年：9,900萬英鎊)涉及於年末仍然持有的金融工具，其分析如下表所示：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
股本證券	27	49
債務證券	51	20
其他投資	48	176
衍生工具負債	-	(68)
合併的單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	-	(78)
合計	126	99

第一級及第二級之間的轉移

於二零一二年，本集團投資組合內各級之間的轉移金額主要為由第一級轉移至第二級的6.00億英鎊(二零一一年：3.35億英鎊)及由第二級轉移至第一級的2.27億英鎊(二零一一年：無)。產生有關股本證券及債務證券的轉移反映該等證券估值過程中所用的輸入數據的可觀察性出現變動。

利息收入及支出

截至二零一二年十二月三十一日止年度，來自持續經營業務的並非以公允價值計量且其變動不計入損益的金融資產的利息收入為18.86億英鎊(二零一一年：18.14億英鎊)。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，來自持續經營業務的並非以公允價值計量且其變動不計入損益的金融負債的利息支出為4.20億英鎊(二零一一年：4.56億英鎊)。

G2：市場風險**利率風險**

下表分析金融資產及負債類別(現金及現金等價物除外)及其直接面對的利率風險。本集團金融資產或負債的各適用類別分別以面臨公允價值利率風險、現金流量利率風險與並非直接面臨利率風險者對比分析。

	二零一二年 百萬英鎊			
	公允價值 利率風險	現金流量 利率風險	不直接面臨 利率風險	合計
金融資產				
存款	1,021	11,445	187	12,653
債務證券	131,732	7,851	520	140,103
貸款	8,992	2,809	20	11,821
其他投資(包括衍生工具)	1,896	1,126	4,878	7,900
	143,641	23,231	5,605	172,477
金融負債				
股東出資業務的核心結構性借款	3,279	275	–	3,554
股東出資業務應佔經營借貸	574	1,670	1	2,245
分紅基金應佔借款	379	562	92	1,033
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	403	2,033	–	2,436
不具有酌情參與分紅特點的投資合約	1,179	894	16,305	18,378
衍生工具負債	974	576	1,279	2,829
其他負債	165	116	3,173	3,454
	6,953	6,126	20,850	33,929
	二零一一年 百萬英鎊			
	公允價值 利率風險	現金流量 利率風險	不直接面臨 利率風險	合計
金融資產				
存款	790	9,439	479	10,708
債務證券	117,988	5,788	722	124,498
貸款	6,424	3,091	199	9,714
其他投資(包括衍生工具)	1,912	1,077	4,520	7,509
	127,114	19,395	5,920	152,429
金融負債				
股東出資業務的核心結構性借款	3,362	249	–	3,611
股東出資業務應佔經營借貸	3,114	213	13	3,340
分紅基金應佔借款	120	743	109	972
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	580	2,534	–	3,114
不具有酌情參與分紅特點的投資合約	1,011	903	15,053	16,967
衍生工具負債	1,426	615	1,013	3,054
其他負債	158	142	949	1,249
	9,771	5,399	17,137	32,307

G：金融資產及負債 續

G2：市場風險 續

流動性分析

i 金融負債的合約到期日期

下表載列金融負債適用類別的合約到期日期(不包括分開呈列的衍生工具負債及投資合約)。金融負債以假設條件與年末條件相一致的情況下到期應付的未折現現金流量(包括合約利息支付)列於與合約到期日期相關的一欄。

	二零一二年 百萬英鎊								合計
	賬面總值	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年	無指定到期日	
金融負債									
股東出資業務的核心結構性借款 ^{H13}	3,554	140	791	603	958	1,038	691	1,753	5,974
股東出資業務應佔經營借貸 ^{H13}	2,245	1,708	558	-	-	-	-	-	2,266
分紅基金應佔借款 ^{H13}	1,033	115	542	199	71	12	73	194	1,206
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	2,436	2,436	-	-	-	-	-	-	2,436
其他負債	3,453	945	45	5	-	-	-	2,458	3,453
合併的單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	4,345	4,345	-	-	-	-	-	-	4,345
其他應付賬款	2,781	2,515	23	36	73	70	406	-	3,123
	19,847	12,204	1,959	843	1,102	1,120	1,170	4,405	22,803

	二零一一年 百萬英鎊								合計
	賬面總值	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年	無指定到期日	
金融負債									
股東出資業務的核心結構性借款 ^{H13}	3,611	245	624	606	840	1,243	737	1,834	6,129
股東出資業務應佔經營借貸 ^{H13}	3,340	2,971	394	-	-	-	-	-	3,365
分紅基金應佔借款 ^{H13}	972	199	418	158	100	5	97	139	1,116
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	3,114	3,114	-	-	-	-	-	-	3,114
其他負債	1,249	842	106	5	-	-	-	296	1,249
合併的單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	3,840	3,840	-	-	-	-	-	-	3,840
其他應付賬款	2,544	2,268	20	27	36	45	148	-	2,544
	18,670	13,479	1,562	796	976	1,293	982	2,269	21,357

ii 衍生工具期滿分析

下表載列衍生工具資產及負債的到期日期分析：

	二零一二年 百萬英鎊					合計
	賬面總值	一年或以下	一年後至三年內	三年後至五年內	五年後	
衍生工具淨持倉	1,033	1,025	(22)	(14)	(50)	939

	二零一一年 百萬英鎊					合計
	賬面總值	一年或以下	一年後至三年內	三年後至五年內	五年後	
衍生工具淨持倉	601	731	(18)	(11)	(31)	671

上表載列的衍生工具淨持倉包括以下衍生工具資產及負債：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
衍生工具資產	3,862	3,655
衍生工具負債	(2,829)	(3,054)
衍生工具淨持倉	1,033	601

大部分衍生工具資產及負債以公允價值於「一年或以下」一欄呈列，體現其管理基準(即主要管理資產或負債價值風險)。合約到期日期不會被視為了解現金流量時間選擇的關鍵因素，原因是該等工具(尤其是本集團)並無現金流量對沖。唯一的例外是已充分預期僅出於匹配單獨持有的資產及負債現金流量目的而將持有至到期的若干已確認利率掉期。就該等工具而言，以假設條件與年末條件相一致的情況下根據掉期合約到期應付的未貼現現金流量(包括合約利息支付)列於與衍生工具的合約到期日期相關的一欄。

下表呈列按未貼現基準的投資合約到期狀況(調整至最接近的10億英鎊)。於編製歐洲內含價值基準業績時，到期狀況乃以預期給付付款現金流量為基礎，將其作為釐定有效業務價值的一個環節。

	二零一二年 十億英鎊							未貼現 價值總額	賬面值總額
	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年			
壽險投資合約	4	16	15	11	8	10	64	52	

	二零一一年 十億英鎊							未貼現 價值總額	賬面值總額
	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年			
壽險投資合約	3	12	13	11	9	10	58	47	

G：金融資產及負債 續

G2：市場風險 續

大部分投資合約可選擇提前退保，但通常會收取退保罰款或其他罰款。因此，儘管大部分合約聲稱合約到期日可定為一年或以下，但在現實情況下額外的收費及合約條款意味著這種情況在實際操作中出現的可能性不大，更有用的資料是呈列有關預期付款的資料。

上述到期狀況不包括若干企業單位連結式業務，其保單持有人負債總額為120億英鎊（二零一一年：110億英鎊），該等負債並無指定到期日但需於要求時償還。

該表按未折現基準編製，因此所呈列的壽險投資合約數額與財務狀況報表所呈列者有出入。按折現基準的長期業務合約（包括保險及投資合約）的存續期資料載於D節。

本集團大部分金融資產乃持作支持本集團保單持有人負債。儘管資產／負債匹配乃管理保單持有人負債（無論屬保險類別還是投資類別）的一個重要部分，但該狀況主要涉及市場風險而非流動性風險的管理。於各業務單位內，資產／負債匹配乃針對各個組合分別進行。

就流動性風險而言，保單持有人負債的很大部分包含酌情參與退保價值或退保手續費，意味著本集團的多個負債預期將長期持有。本集團的多個投資組合為可予銷售證券，因此可迅速轉換為流動資產。

基於上述原因，就評估本集團流動性風險的性質及程度而言，按合約到期情況分析本集團資產被視為非必要。

市場及其他金融風險

本集團金融工具不計抵押品撥備或保單持有人虧損分配前的最大信貸風險以資產負債表中面臨信貸風險的金融工具的賬面值表示。該等資產包括現金及現金等價物、存款、債務證券、貸款及衍生工具資產以及其他應收賬款，其賬面值於本附註起始披露，衍生工具資產則於附註G3披露。衍生工具相關抵押品的資料載於附註G4。附註D2a(iv)、D3a(ii)(ii)及D4a(iii)闡述了本集團持有該等貸款的安全情況（如本附註起始所述）。

於貸款及應收款項總額中，2,500萬英鎊（二零一一年：3,900萬英鎊）已逾期但未減值。於已逾期但未減值款項總額中，1,800萬英鎊逾期不超過一年（二零一一年：300萬英鎊）。本集團預期將會全額收回上述貸款及應收款項。

由於非逾期或未減值元素與組合總額之間的差異並不重大，並無就組合總額中的非逾期或未減值貸款或應收款項元素提供進一步分析。

尚未經重新磋商條款則會成為已逾期或減值的金融資產達8,600萬英鎊（二零一一年：9,000萬英鎊）。

此外，本集團於年內持有持作抵押的其他抵押品1,600萬英鎊（二零一一年：1,300萬英鎊），該等抵押品主要由易於轉換為現金的資產構成。

抵押及質押的進一步詳情載於附註G4。

貨幣風險

於二零一二年十二月三十一日，本集團以除相關業務單位的功能貨幣以外的貨幣（主要為美元及歐元）持有的金融資產及金融負債所佔比例分別為19%（二零一一年：21%）及7%（二零一一年：9%）。

於金融資產當中，有56%（二零一一年：55%）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。

於金融負債當中，有28%（二零一一年：28%）由PAC分紅基金所持有。該等金融負債主要涉及外幣借貸。

本集團使用衍生工具（主要是遠期貨幣合約）緩解上述持倉的內在匯率風險（附註G3）。

於二零一二年利潤表內確認的匯兌虧損（以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具所產生者除外）金額為2.13億英鎊（二零一一年：100萬英鎊收益）。此金額由100萬英鎊的中期票據負債虧損（二零一一年：1,100萬英鎊虧損）及2.12億英鎊主要由PAC分紅基金的投資所產生的淨虧損（二零一一年：1,200萬英鎊淨收益）構成。中期票據負債收益／虧損完全被以公允價值計量且其變動計入損益的交叉貨幣掉期的價值變動所抵銷。

G3：衍生工具及對沖**衍生工具**

本集團持有多種於交易所及場外交易的衍生金融工具，包括期貨、期權、遠期貨合約及掉期（如利率掉期、交叉貨幣掉期、掉期期權及信貸違約掉期）。

所有場外衍生金融工具交易（部分亞洲交易除外）均根據ISDA（國際掉期業務及衍生投資工具協會）主協議執行。本集團已根據上述各市場主協議於本集團各實體與相關交易對手間訂立抵押品協議。

於二零一二年十二月三十一日，衍生工具資產及負債的公允價值總餘額如下：

	二零一二年 百萬英鎊					
	英國 保險業務	美國 保險業務	亞洲 保險業務	資產管理	未分配至 某一分部	集團合計
衍生工具資產	1,349	1,546	927	38	2	3,862
衍生工具負債	(1,007)	(645)	(837)	(150)	(190)	(2,829)
	342	901	90	(112)	(188)	1,033

	二零一一年 百萬英鎊					
	英國 保險業務	美國 保險業務	亞洲 保險業務	資產管理	未分配至 某一分部	集團合計
衍生工具資產	1,461	1,677	444	71	2	3,655
衍生工具負債	(1,298)	(887)	(480)	(182)	(207)	(3,054)
	163	790	(36)	(111)	(205)	601

上述衍生工具資產載於主要報表的「其他投資」內。

上述衍生工具乃用於高效的組合管理，以獲得成本效益並根據本集團的投資策略於各類市場進行有效投資，同時管理利率、貨幣、信貸風險及其他業務風險。請同時參閱附註D3，以了解本集團美國業務衍生工具的運用情況。

本集團採用多種利率衍生工具（如利率掉期）減低利率波動風險。

英國分紅基金使用衍生工具提升組合管理效率或降低投資風險。英國年金業務則使用衍生工具協助匹配資產及負債現金流量。

本集團的部分產品，尤其是於美國出售的產品，具有若干與股指掛鈎的保證特徵。保證產品負債與支持產品負債的相關資產表現的錯配會令本集團面臨股指風險。為減低這種風險，相關業務單位購入掉期期權、股票期權及期貨，以使資產表現與股指型產品的負債相匹配。

美國業務及部分英國業務持有大量利率敏感型投資，而該等投資含有預期會出現一定程度違約的信貸風險。這些實體已購入若干掉期期權，以管理若干相關資產的違約風險，從而減少為支持資產而持有的監管資本金額。

對沖

本集團已正式評估及記錄以下國際會計準則第39號項下對沖的有效性。

公允價值對沖

本集團已選擇指定若干固定至浮動利率的掉期為公允價值對沖，以對沖本集團若干經營借貸的利率變動的公允價值風險。

於二零一二年十二月三十一日，上述指定為公允價值對沖的衍生工具的公允價值為少於100萬英鎊資產（二零一一年：300萬英鎊資產）。有關上述公允價值對沖的對沖工具公允價值變動淨虧損300萬英鎊（二零一一年：淨虧損200萬英鎊）及對沖項目的淨收益300萬英鎊（二零一一年：淨收益200萬英鎊）均於利潤表入賬。

淨投資對沖

本集團已指定合共28.5億美元（二零一一年：28.5億美元）的永久後償資本證券為淨投資對沖，以對沖Jackson淨投資相關的貨幣風險。於二零一二年十二月三十一日，後償資本證券的賬面值為17.46億英鎊（二零一一年：18.23億英鎊）。於財務狀況報表日期由借貸換算為英鎊產生的匯兌虧損8,100萬英鎊（二零一一年：虧損1,800萬英鎊）於股東權益折算準備金內認列。

上述淨投資對沖為全部有效。

現金流量對沖

本集團目前並無現金流量對沖。

G：金融資產及負債 續

G4：解除確認及抵押

證券借出及逆向回購協議

本集團已訂立證券借出(包括回購協議)，據此將證券批量借貸予第三方(主要為大型經紀公司)。根據協議須作為抵押品持有的超過借出證券公允價值的金額取決於抵押品的質素(按日計算)。貸出證券不會於本集團合併財務狀況報表中刪除，而是保留在適當的投資類別內。抵押品通常包括現金、債務證券、股本證券及信用證。於二零一二年十二月三十一日，本集團已借出證券30.15億英鎊(二零一一年：78.43億英鎊)，其中20.47億英鎊(二零一一年：58.20億英鎊)由PAC分紅基金借出，並根據上述協議持有抵押品31.37億英鎊(二零一一年：81.60億英鎊)，其中21.38億英鎊(二零一一年：61.08億英鎊)由PAC分紅基金持有。

於二零一二年十二月三十一日，本集團訂立逆向回購交易，據此購入證券並負責重新出售購買價為9.43億英鎊(二零一一年：16.07億英鎊)的證券，該購買價已連同應計利息。

衍生工具交易項下的抵押及質押

於二零一二年十二月三十一日，本集團就負債作出抵押7.54億英鎊(二零一一年：8.40億英鎊)，並就場外衍生工具交易持有抵押品19.64億英鎊(二零一一年：19.53億英鎊)。

有關交易根據包括標準證券借出及回購協議(倘相關)在內的抵押交易中常見及通用的條款進行。

G5：金融資產減值

根據載列於附註A3的本集團會計政策，已就可供出售證券、貸款及應收賬款進行減值審閱。此外，已就再保險公司應估保險合約負債進行減值審閱。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團就可供出售證券及貸款及應收款項認列減值虧損5,000萬英鎊(二零一一年：1.26億英鎊)，其分析如下表所示。

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
Jackson持有的可供出售證券	37	62
貸款及應收款項*	13	64
	50	126

* 涉及英國分紅基金持有的貸款及Jackson持有的按揭貸款

就可供出售證券認列的減值虧損為3,700萬英鎊(二零一一年：6,200萬英鎊)。其中，就結構資產抵押證券入賬的金額所佔比例為22%(二零一一年：34%)，這主要由於該等證券現金流量預期減少所致。該等證券主要以低於投資級別證券的分散集合作為抵押。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達74%(二零一一年：75%)，反映出相關公司的經營前景惡化。上述減值虧損已記入利潤表「投資回報」內。

於二零一二年，本集團出售可供出售證券產生的已變現總虧損為4,400萬英鎊(二零一一年：4,300萬英鎊)，其中64%(二零一一年：64%)與出售10名(二零一一年：10名)個別發行人的定息到期證券相關，出售該等證券是旨在限制未來信貸虧損風險的風險減低計劃的一部分。4,400萬英鎊(二零一一年：4,300萬英鎊)當中，2,300萬英鎊(二零一一年：3,200萬英鎊)與出售減值及不良證券虧損有關。

評估減值是否出現時所倚賴的主要假設，其可能合理變動的影響取決於附註A4所述的因素。表明未來會否出現相關減值及潛在承擔的風險的金額的指標，為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。

於二零一二年，根據《國際財務報告準則》歸類為可供出售的定息到期證券的未變現虧損總額為1.78億英鎊(二零一一年：2.46億英鎊)。附註B1及D3載有關於Jackson的可供出售證券的減值支出及未變現虧損的進一步詳情。

H：財務狀況報表項目的其他資料

H1：股東應佔無形資產

a 商譽

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
成本		
於年初	1,585	1,586
過往收購業務支付的額外代價	2	-
匯兌差額	2	(1)
於年末	1,589	1,585
減值總額	(120)	(120)
於年末的賬面淨值	1,469	1,465
股東應佔商譽包括：		
M&G	1,153	1,153
其他	316	312
	1,469	1,465

「其他」代表分配至亞洲及美國業務現金產生單位的商譽數額。其他商譽數額自身並非屬重大性質。

減值測試

商譽不會獨立於其他資產級別獨立產生現金流量，因此就減值測試而言分配至現金產生單位。該等現金產生單位基於管理層監控業務的方式，代表商譽可按合理基準分配的最低水平。

評估商譽是否可能出現減值

商譽乃透過將現金產生單位賬面值(包括任何商譽)與可收回金額相比較進行減值測試。

除M&G外，財務狀況報表中的股東應佔商譽主要涉及已收購壽險業務。本公司定期將已收購壽險業務按《國際財務報告準則》計算的資產淨值及已獲得商譽與利用歐洲內含價值法釐定的業務價值進行對比(如附註D1所述)。隨後，《國際財務報告準則》基準下的賬面值超過利用歐洲內含價值法釐定的賬面值的部分會被用於與現有及預計未來新業務的歐洲內含價值基準價值進行比較，以釐定是否存在任何跡象顯示《國際財務報告準則》財務狀況報表中的商譽出現減值。用於支持本集團歐洲內含價值報告基準的假設載於本年度報告歐洲內含價值基準補充資料內。

H：財務狀況報表項目的其他資料 續

H1：股東應佔無形資產 續

M&G

M&G 現金產生單位的可收回金額已透過計算其使用價值釐定。計算方法是將預期M&G經營分部將產生的未來現金流量現值(根據管理層預測)加總。

折現現金流量估量乃基於M&G編製並經管理層批准的三年計劃以及隨後年度的現金流量預測。使用價值對以下關鍵假設尤為敏感：

- i 制訂三年計劃所採用的一系列經濟、市場及業務假設。於為該計劃確定財務預測的預期時，管理層亦有考慮最近的變化(例如全球股票市場的變動)的直接及間接影響；
- ii 該計劃最後一個年度以後的預測現金流量的假設增長率。已採用2.5%(二零一一年：2.5%)的增長率對計劃期以外期間進行推測。上述增長率乃管理層經考慮未來及過往增長率及外部數據來源後對該業務長期增長率作出的最佳估計；
- iii 風險貼現率。本集團已根據各構成業務的性質採用不同的貼現率。對於零售及機構業務，對稅後的現金流量採用12%(二零一一年：12%)的風險貼現率。稅前風險貼現率為15%(二零一一年：15%)。管理層已透過參照可比的英國上市資產管理人的平均隱含貼現率釐定風險貼現率。該平均隱含貼現率乃參照無風險利率、5%的股票風險溢價及可比英國上市資產管理人相對市場風險的平均「貝他」系數。對於M&G的其他構成業務亦採用類似法；及
- iv 資產管理合約以類似條款存續。

管理層認為，主要假設的任何合理變動不會導致M&G的可收回金額降至低於其賬面值。

日本壽險公司

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日的累計商譽減值1.20億英鎊涉及持有並於二零零五年減值的日本壽險業務相關商譽。

b 股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產

本集團合併財務狀況報表內股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊	二零一零年* 百萬英鎊
根據《國際財務報告準則》第4號歸類的保險合約相關遞延保單獲得成本	3,866	3,805	3,550
投資管理合約(包括根據《國際財務報告準則》第4號歸類為金融工具及投資管理合約的壽險合約)相關遞延保單獲得成本	100	107	110
	3,966	3,912	3,660
根據《國際財務報告準則》第4號歸類的保險合約已獲得的有效保單的現值	64	64	70
其他無形資產	237	258	171
	301	322	241
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	4,267	4,234	3,901

*二零一一年及二零一零年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

	二零一二年 百萬英鎊					合計	二零一一年	二零一零年	
	遞延保單獲得成本						有效保單 的現值 及其他 無形資產	百萬英鎊	百萬英鎊
	英國	美國 附註(i)	亞洲	資產管理				合計	合計
於一月一日的結餘									
先前報告	111	3,880	744	12	322	5,069	4,667	4,097	
會計政策變動的影響 ^{A5}	-	(785)	(50)	-	-	(835)	(766)	(651)	
計及變動的影響	111	3,095	694	12	322	4,234	3,901	3,446	
添置	12	798	249	3	31	1,093	1,117	968	
於二零一二年收購 REALIC 及 於二零一零年收購 UOB Life Assurance Ltd	-	-	-	-	5	5	-	12	
攤銷至利潤表：									
經營溢利	(20)	(356)	(277)	(5)	(51)	(709)	(792)	(515)	
與投資回報短期波動有關的 攤銷	-	76	-	-	-	76	287	283	
	(20)	(280)	(277)	(5)	(51)	(633)	(505)	(232)	
匯兌差額	-	(144)	(12)	-	(6)	(162)	(2)	129	
與分類為可供出售 Jackson 證券的 未變現升值變動有關的 影子遞延保單獲得成本變動 [†]	-	(270)	-	-	-	(270)	(275)	(410)	
出售	-	-	-	-	-	-	(2)	(5)	
本集團所持股權的攤薄	-	-	-	-	-	-	-	(7)	
於十二月三十一日的結餘	103	3,199	654	10	301	4,267	4,234	3,901	

* 二零一一年及二零一零年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

[†] (有關說明見附註D3(g))。

美國業務遞延保單獲得成本

結餘概要

與美國保險業務有關的遞延保單獲得成本包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊	二零一零年* 百萬英鎊
變額年金業務	3,330	2,960	2,283
其他業務	821	855	980
累計影子遞延保單獲得成本(於其他全面收入入賬的未變現收益/虧損)	(952)	(720)	(434)
美國業務遞延保單獲得成本總額	3,199	3,095	2,829

* 二零一一年及二零一零年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

H：財務狀況報表項目的其他資料 續

H1：股東應佔無形資產續

股東應佔保險及投資合約相關遞延保單獲得成本

股東應佔保險及投資合約相關遞延保單獲得成本變動如下：

	二零一二年 百萬英鎊		二零一一年* 百萬英鎊		二零一零年* 百萬英鎊	
	保險合約	投資管理 附註	保險合約	投資管理 附註	保險合約	投資管理 附註
於一月一日的遞延保單獲得成本	3,805	105	3,550	110	3,172	107
添置	1,048	12	982	17	710	21
攤銷	(563)	(17)	(450)	(20)	(19)	(18)
匯兌差額	(154)	-	-	-	104	-
與分類為可供出售 Jackson 證券的未變現 升值變動有關的影子遞延保單獲得 成本變動	(270)	-	(275)	-	(410)	-
於 PruHealth 所持股權的攤薄	-	-	-	-	(7)	-
於十二月三十一日的遞延保單獲得成本	3,866	100	3,807	107	3,550	110

* 二零一一年及二零一零年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

附註

所有添置均透過內部發展。結餘賬面值包括以下總金額及累計攤銷金額：

	十二月三十一日		
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
總金額	210	200	183
累計攤銷	(110)	(93)	(73)
賬面淨值	100	107	110

股東應佔有效保單的現值及其他無形資產

	二零一二年 百萬英鎊				二零一一年 百萬英鎊			
	其他無形資產 附註(ii)				其他無形資產 附註(ii)			
	有效保單 的現值 附註(i)	分銷權	軟件	合計	有效保單 的現值 附註(i)	分銷權	軟件	合計
於一月一日								
成本	212	235	163	610	203	136	144	483
累計攤銷	(148)	(36)	(104)	(288)	(133)	(23)	(86)	(242)
	64	199	59	322	70	113	58	241
添置(包括因收購附屬公司 而產生的金額)	5	-	31	36	-	96	24	120
攤銷費用	(5)	(17)	(29)	(51)	(5)	(9)	(21)	(35)
出售	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)
匯兌差額	-	(5)	(1)	(6)	(1)	(1)	-	(2)
於十二月三十一日	64	177	60	301	64	199	59	322
包括：								
成本	217	230	193	640	200	235	163	598
累計攤銷	(153)	(53)	(133)	(339)	(136)	(36)	(104)	(276)
	64	177	60	301	64	199	59	322

附註

- (i) 所有保險合約涉及的已獲得有效業務現值餘額已依據《國際財務報告準則》第4號的許可根據英國公認會計準則入賬。投資合約已獲全數攤銷。攤銷於利潤於提供資產管理服務期內產生時計入利潤表的「保單獲得成本及其他營運開支」內。
- (ii) 其他無形資產包括分銷權及軟件權利。相關分銷權涉及於亞洲就銀行於固定期內分銷保誠保險產品而訂立的銀行保險夥伴關係安排而支付的促進費。分銷權金額於分銷合約的期限內攤銷。軟件於其可用經濟生命期內攤銷，該生命期一般代表所購入軟件的許可期限。攤銷計入利潤表的「保單獲得成本及其他開支」內。

H2：分紅基金應佔無形資產**a 為風險基金及其他投資目的而收購的投資附屬公司相關商譽**

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
於一月一日	178	166
年內添置	-	12
於十二月三十一日	178	178

所有商譽均與英國保險業務分部有關。

本集團合併入賬的風險基金投資涉及M&G管理的PAC分紅基金所作投資。上表所列的商譽與該等風險基金投資有關。該等投資的商譽減值測試乃透過比較投資的賬面值(包括商譽)與可收回金額進行。投資的可收回金額乃根據其公允價值減出售成本釐定。有關公允價值乃以貼現現金流量估值法釐定。該等估值法乃基於管理層考慮過往經驗及未來業務增長率後所編製至二零一六年的現金流量預測。計算時所採用的主要假設是介乎10%至14%的風險貼現率，乃參考無風險利率及權益溢價風險釐定。於二零一二年，經過減值測試，概無被視為減值的商譽。

b 遞延保單獲得成本及其他無形資產

分紅基金應佔本集團合併財務狀況報表內的其他無形資產包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
PAC分紅基金應佔保險合約相關的遞延保單獲得成本	6	6
亞洲保險業務分紅基金應佔分銷權	70	83
亞洲保險業務分紅基金應佔電腦軟件	2	-
	78	89

PAC分紅基金應佔保險合約相關的遞延保單獲得成本

PAC分紅基金應佔保險合約相關的遞延保單獲得成本的變動如下：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
於一月一日	6	13
攤銷費用	-	(7)
於十二月三十一日	6	6

上述成本與PAC分紅子基金承保的非分紅業務有關。

並無就分紅業務確立遞延保單獲得成本。

H：財務狀況報表項目的其他資料 續**H2：分紅基金應佔無形資產續****亞洲保險業務分紅基金應佔分銷權**

相關分銷權涉及亞洲就銀行於固定期內分銷保誠保險產品而訂立的銀行保險夥伴關係安排而支付的促進費。分銷權金額於分銷合約的期限內攤銷。

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
於一月一日		
總金額	96	108
累計攤銷	(13)	(11)
	83	97
攤銷費用	(9)	(5)
匯兌差額	(4)	1
重新分類	-	(10)
於十二月三十一日	70	83
包括：		
總金額	92	96
累計攤銷	(22)	(13)
	70	83

H3：再保險公司應佔保險合約負債

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
保險合約負債	6,079	1,486
未付賠償	780	161
	6,859	1,647
包括與下列項目有關的金額：		
英國保險業務 ^{D2(f)}	608	589
美國保險業務 ^{D3(f)}	6,076	907
亞洲保險業務 ^{D4(f)}	175	151
	6,859	1,647

再保險公司應佔保險合約負債的變動如下：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
於一月一日	1,486	1,167
收購 REALIC	4,810	-
年內其他變動	(55)	303
匯兌差額	(162)	16
於十二月三十一日	6,079	1,486

H4：稅項資產及負債**資產**

可收回即期稅項為2.54億英鎊(二零一一年：5.46億英鎊)，當中大部分預期將於一年或以內收回。

遞延稅項資產

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
未變現投資虧損	102	297
投資及保險合約相關結餘	1	13
短期時間差異	2,097	1,513
資本性稅項寬減	15	15
未動用遞延稅項虧損	99	438
總計	2,314	2,276

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日的遞延稅項資產來自本集團的下列部分：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
英國保險業務：		
SAIF	1	1
PAC分紅基金(包括PAL)	113	78
其他	69	153
美國保險業務	1,889	1,392
亞洲保險業務	83	114
其他業務	159	538
總計	2,314	2,276

遞延稅項資產增加主要與美國保險準備金的額外短期時間差異有關，於收購 REALIC 後被在本集團範圍內使用稅項虧損所部分抵銷。

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，合適的應課稅利潤被視為較有可能產生，並可自其扣減未來撥回的相關暫時性差異時，方予以認列。

適用於本集團的各個稅制對貿易及資本利潤及虧損應用不同規則。交易或資本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認列。因此，於二零一二年業績及於二零一二年十二月三十一日的財務狀況中，約有1.58億英鎊(二零一一年十二月三十一日：1.58億英鎊)的可行稅收優惠，可自估值約為8億英鎊(二零一一年十二月三十一日：7億英鎊)的資本虧損中產生，惟由於較不確定所以尚未認列。另外，有1.22億英鎊(二零一一年十二月三十一日：1.47億英鎊)的潛在遞延稅項資產，可自共計5億英鎊(二零一一年十二月三十一日：6億英鎊)的交易稅項虧損及其他潛在暫時性差異中產生，惟由於較不確定所以尚未認列。該等虧損中的1.05億英鎊將於未來七年內屆滿，而餘下的虧損則並無屆滿日期。截至二零一二年年底，就本集團的英國壽險公司而言，股東利潤的計算乃以監管盈餘作為起點，並對《國際財務報告準則》作出適宜的遞延稅項調整。自二零一三年起，根據英國新的壽險稅規，股東利潤將以會計利潤或虧損作為起點進行計算。由於2012財政法案已於結算日前頒佈，故該等變動的影響已於截至二零一二年十二月三十一日止年度的財務報表中反映，但對本集團的淨資產並無重大影響。

H：財務狀況報表項目的其他資料 續

H4：稅項資產及負債 續

在以下兩個表格中，本集團已就上文所載的短期時間差異及未動用稅項虧損的已認列遞延稅項資產明細進一步以業務單位劃分。下表亦詳細列出各業務單位而言的預計回收期。就此已認列遞延稅項資產各類別而言，其就預計應課稅利潤的收回能力並未受到任何目前擬議有關未來會計準則變更的重大影響。

短期時間差異	二零一二年 百萬英鎊	預計回收期
亞洲	42	一至三年
JNL	1,800	自然終止的有效保單
英國長期業務	151	一至十年
其他	104	一至十年
總計	2,097	

未動用稅項虧損	二零一二年 百萬英鎊	預計回收期
亞洲	36	三至五年
英國長期業務	18	一至三年
其他	45	一至三年
總計	99	

負債

即期稅項負債減少至4.45億英鎊(二零一一年：9.30億英鎊)，反映於課稅協議後英國及亞洲上個年度結餘的結算。

遞延稅項負債

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊	二零一零年* 百萬英鎊
未變現投資收益	1,814	1,566	1,678
投資及保險合約相關結餘	432	667	801
短期時間差異	1,715	1,687	1,477
資本性稅項寬減	9	9	12
總計	3,970	3,929	3,968

* 二零一一年及二零一零年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

根據國際會計準則第12號「所得稅」，遞延稅項乃按預期適用於資產變現或負債清償期間的稅率計量，而該稅率又為報告期間結束時已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及法律)。

英國政府稅率由現行的24%調整至23%(於二零一二年四月一日生效)，引致截至二零一二年十二月三十一日的遞延稅項結餘淨額的英國分紅業務及股東支持業務部分減少5,200萬英鎊。稅率調整至23%自二零一三年四月一日起生效，但於二零一二年十二月三十一日已訂立。

其後分階段將稅率調整至21%的建議預期將引致截至二零一二年十二月三十一日的遞延稅項結餘淨額的英國分紅業務及股東支持業務部分減少5,200萬英鎊。

H5：應計投資收入及其他應收賬款

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
應計投資收入		
應收利息	2,015	1,919
其他	783	791
總計	2,798	2,710
其他應收賬款		
應收來自下列人士的款項：		
保單持有人	271	227
中介機構	27	27
再保險公司	23	11
其他	1,040	722
總計	1,361	987
應計投資收入及其他應收賬款總計	4,159	3,697

41.59億英鎊(二零一一年：36.97億英鎊)的應計投資收入及其他應收賬款中，有5.38億英鎊(二零一一年：1.62億英鎊)預期將於一年或以後清償。

H6：物業、廠房及設備

物業、廠房及設備由本集團自用物業及有形資產組成。此等項目的賬面值由年初至年底的對賬如下：

	二零一二年 百萬英鎊			二零一一年 百萬英鎊		
	本集團 自用物業	有形資產	合計	本集團 自用物業	有形資產	合計
於一月一日						
成本	262	915	1,177	197	764	961
累計折舊	(29)	(400)	(429)	(24)	(383)	(407)
賬面淨值	233	515	748	173	381	554
截至十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	233	515	748	173	381	554
匯兌差額	(9)	(8)	(17)	(2)	(7)	(9)
折舊支出	(10)	(80)	(90)	(5)	(69)	(74)
添置	4	135	139	5	119	124
來自收購附屬公司	-	(1)	(1)	69	99	168
出售及轉讓	(2)	(12)	(14)	(7)	(8)	(15)
年底賬面淨值	216	549	765	233	515	748
於十二月三十一日						
成本	255	999	1,254	262	915	1,177
累計折舊	(39)	(450)	(489)	(29)	(400)	(429)
賬面淨值	216	549	765	233	515	748

按分部劃分的資本支出：物業、廠房及設備

1.35億英鎊(二零一一年：1.24億英鎊)的資本支出來自：保險業務於英國的8,000萬英鎊、美國的2,400萬英鎊及亞洲的2,000萬英鎊(二零一一年：保險業務於英國的6,900萬英鎊、美國的2,000萬英鎊及亞洲的2,100萬英鎊，以及來自其他的1,400萬英鎊)，當中1,100萬英鎊的未付結餘來自資產管理業務及未分配企業開支。

H：財務狀況報表項目的其他資料 續

H7：投資物業

投資物業主要與PAC分紅基金相關並以公允價值列賬。投資物業於年初與於年底的賬面值對賬載列如下：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
於一月一日	10,757	11,247
添置：		
來自收購	1,025	393
來自撥作資本的支出	118	45
出售	(695)	(1,439)
公允價值調整的淨(虧損)收益	(175)	522
淨匯兌差額	(53)	(41)
(轉入)/轉自持作出售資產	(97)	25
轉自自用物業	-	5
於十二月三十一日	10,880	10,757

利潤表包括下列有關投資物業的項目：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
投資物業租金收入	559	606
來自年內產生租金收入的投資物業的直接經營開支(包括維修及保養開支)	64	128

英國保險業務持有的投資物業的進一步資料載於附註D2(a)。

38.45億英鎊(二零一一年：34.39億英鎊)的投資物業乃根據融資租賃持有。於財務狀況報表日期的合計未來最低租賃費用與其現值的對賬載列如下：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
於十二月三十一日的未來最低租賃費用	988	1,071
融資租賃的未來融資費用	(877)	(944)
最低租賃費用的現值	111	127
未來最低租賃費用的到期時間如下：		
不足一年	6	7
一至五年	23	26
超過五年	959	1,038
總計	988	1,071
該等最低租賃費用的現值為：		
不足一年	6	6
一至五年	19	23
超過五年	86	98
總計	111	127

或有租金為租賃費用的一部分，該部分的金額並非固定，而是根據不隨時間推移而變化的因素的未來數值而定。於二零一二年及二零一一年，概無或有租金獲確認為收入或支出。

本集團的政策為通過營運租約將投資物業出租予租戶。根據不可撤銷營運租約而應收取的本集團永久業權投資物業的最低未來租金應於下列期間收取：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
不足一年	451	430
一至五年	1,541	1,407
超過五年	3,785	3,304
總計	5,777	5,141

於二零一二年十二月三十一日，根據不可撤銷分租合約應收取的本集團根據融資租賃持有的投資物業的合計最低未來租金為24.39億英鎊(二零一一年：25.53億英鎊)。

H8：於聯營公司及合營企業的投資**於聯營公司的投資**

於二零一二年十二月三十一日，本集團擁有兩家以權益法入賬的聯營公司(二零一一年十二月三十一日：一家)。於二零一二年十二月三十一日，本集團的聯營公司為於 PruHealth Holdings Limited 的25%權益以及 PPM South Africa 的49.99%權益(本集團於期內對持股作出攤薄，參閱附註12)。本集團年內應佔收益為利潤800萬英鎊(二零一一年全年度：虧損300萬英鎊)。該等聯營公司的賬面值總計為1.13億英鎊(二零一一年：7,000萬英鎊)。有關金額反映於本集團年內權益持有人應佔稅後利潤內。

以權益法入賬的聯營公司

於二零一二年及二零一一年以權益法入賬的於聯營公司投資變動概述如下：

	應佔股本 及股份溢價 百萬英鎊	應佔 保留利潤 百萬英鎊	應佔淨資產 百萬英鎊	商譽 百萬英鎊	賬面值總計 百萬英鎊
於二零一零年十二月三十一日的結餘	101	(31)	70	1	71
注資	4	-	4	-	4
出售	(1)	-	(1)	-	(1)
商譽撤銷	-	-	-	(1)	(1)
應佔年度稅後虧損	-	(3)	(3)	-	(3)
於二零一一年十二月三十一日的結餘	104	(34)	70	-	70
PPMSA 作為聯營公司轉撥 ²	-	39	39	-	39
匯兌換算及其他變動	-	(6)	(6)	-	(6)
應佔年度稅後虧損	-	10	10	-	10
於二零一二年十二月三十一日的結餘	104	9	113	-	113

於聯營公司其他全面收入項目內認列的變動不會同時於本集團其他全面收入項目內認列。

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，本集團應佔以權益法入賬的聯營公司資產、負債、收入及損益如下：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
財務狀況		
總資產(不包括商譽)	162	109
總負債	(49)	(39)
淨資產	113	70
經營業績		
收入	96	81
年度溢利(虧損)	10	(3)

本集團與聯營公司之間訂有若干小額服務協議。於二零一二年，相關交易的合計金額為4,200萬英鎊(二零一一年：3,300萬英鎊)，而截至二零一二年十二月三十一日應付本集團的結餘為7,320萬英鎊(二零一一年：7,420萬英鎊)。

以公允價值計量且其變動計入損益列賬的聯營公司

除上文所述者外，本集團亦擁有根據國際會計準則第28號獲准以公允價值計量且其變動計入損益列賬的聯營公司，該等聯營公司由本集團擁有重大影響的開放式投資公司、單位信託基金、持有抵押債務證券的基金、物業單位信託基金的投資，以及PAC分紅基金風險資金投資組成。此等於英國及海外的投資均予以合併，而其中部分的會計年度與集團不一致。在此情況下，該等投資乃於二零一二年十二月三十一日根據該特定日期的估值或定價資料按公允價值記錄。於二零一二年十二月三十一日，擁有已公佈報價且以公允價值計量且其變動計入損益列賬的聯營公司公允價值合計約為8億英鎊(二零一一年：48億英鎊)。

該等聯營公司的合計資產約為22億英鎊(二零一一年：34億英鎊)。合計負債(不包括單位信託基金的單位持有人負債及開放式投資公司的股東負債)約為8億英鎊(二零一一年：11億英鎊)。基金收入(包括單位信託基金及開放式投資公司所產生的被視為構成該等工具的投資回報的收入)約為1億英鎊(二零一一年：3億英鎊)，年內淨利潤(不包括所有投資回報分別應計予單位持有人或股東的單位信託基金及開放式投資公司)約為1億英鎊(二零一一年：利潤2億英鎊)。

H：財務狀況報表項目的其他資料 續

H8：於聯營公司及合營企業的投資續

於合營企業的投資

本集團擁有多間合營企業。合營企業指本集團通過與一方或多方的合約協議對其行使共同控制權的活動。本集團的主要合營企業乃以比例併法入賬，並包括下列權益：

投資	持股%	主營業務	國家
信誠人壽保險有限公司	50	壽險	中國
信誠基金管理有限公司	49	資產管理	中國
ICICI Prudential Asset Management Company Limited	49	資產管理	印度
Prudential BSN Takaful Berhad	49	一般及人壽保險	馬來西亞
中銀國際英國保誠資產管理有限公司	36	資產管理	中國(香港)
ICICI Prudential Life Insurance Company Limited	26	壽險	印度

上表所列投資的會計年度與本集團的相同，惟 ICICI Prudential Life Insurance Company Limited 及 ICICI Prudential Asset Management Company Limited 除外。儘管此等投資的報告期間為截至三月三十一日，但所記錄的財務資料為截至十二月三十一日止12個月的資料。因此，相關資料與本集團的資料所涵蓋的期間相同。

合營企業對期內權益持有人應佔稅後利潤的貢獻為9,800萬英鎊(二零一一年十二月三十一日：5,400萬英鎊)。該等貢獻的環比變動反映該等合營企業基於長期投資回報的經營溢利的增長及投資回報短期變動的增加。

此外，於二零一二年六月，PAC分紅基金透過其風險基金控股公司及作為其投資組合的一部分，成立一間合營企業以獲得 Veolia Water RegCo (現更名為 Affinity Water) 的控制權，該公司經營 Veolia Environnement S.A. 的英國受規管水業務。如國際會計準則第28號所准許，該合營企業於本集團的財務報表透過損益按公允價值列賬。該業務業績反映PAC分紅基金未分配盈餘的變動，因此並不影響股東業績。

本集團應佔於合營企業的投資的財務數據概述如下：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
財務狀況		
流動資產	442	706
非流動資產	3,504	2,757
總資產	3,946	3,463
流動負債	(375)	(301)
非流動負債	(3,220)	(2,799)
總負債	(3,595)	(3,100)
淨權益	351	363
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
經營業績		
收入	1,040	1,056
開支	(942)	(1,002)
淨利潤	98	54

合營企業並無須由本集團承擔的重大或有負債或資本承擔，且本集團亦無任何與其於合營企業的權益相關的重大或有負債或資本承擔。

H9：持作出售物業

倘投資物業的合約已交換但其出售於期間結束時尚未完成，則會分類為持作出售。於二零一二年十二月三十一日，持作出售資產的價值為9,800萬英鎊(二零一一年：300萬英鎊)。

出售持作出售資產的收益計入利潤表內的「投資回報」。

H10：現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行存款及手頭現金、存放於銀行的通知存款、國庫券及於購入時到期日為九十日以下的其他短期高流動性投資。呈列於現金流量表的現金及現金等價物包括以下財務狀況報表所示的金額：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
現金	4,884	6,338
現金等價物	1,500	919
現金及現金等價物總值	6,384	7,257

集中持有的現金及現金等價物視為可供本集團一般用途。於二零一二年及二零一一年十二月三十一日的該等資金分別為4.82億英鎊及3.09億英鎊。餘下資金視為不供本集團一般用途，並包括為保單持有人利益而持有的資金。

H11：股東權益：股本、股份溢價及準備金

下表載列已發行普通股概要：

股本及股份溢價

	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊
全數繳足股款的每股面值5便士已發行股份：			
二零一一年一月一日	2,545,594,506	127	1,856
購股權計劃項下的已發行股份	2,444,824	-	17
二零一一年十二月三十一日	2,548,039,330	127	1,873
購股權計劃項下的已發行股份	9,203,022	1	16
二零一二年十二月三十一日	2,557,242,352	128	1,889

於股本列賬的金額為已發行股份賬面值。發行股份的已收取所得款項(扣除發行成本)與已發行股份賬面值的差額已記入股份溢價賬。

於二零一二年十二月三十一日，儲蓄相關購股權計劃項下有未行使的購股權可供認購股份，詳情如下：

	可認購 股份數目	股價介於下列兩者之間		可於以下 年份前行使
二零一二年十二月三十一日	9,396,810	288便士	629便士	二零一八年
二零一一年十二月三十一日	13,329,709	288便士	572便士	二零一七年

H：財務狀況報表項目的其他資料 續

H11：股東權益：股本、股份溢價及準備金續

Prudential plc 及其附屬公司就 Prudential plc 股份進行的交易

本集團就其僱員股份計劃或通過認可投資基金(本集團被視為擁有其控制權)所進行的交易買賣 Prudential plc 股份(「自有股份」)。有關此類交易的進一步資料載列如下。

截至二零一二年十二月三十一日的自有股份成本為9,700萬英鎊(二零一一年：1.09億英鎊)，自保留盈利扣除。本公司已設立信託以交付僱員激勵計劃及儲蓄相關購股權計劃項下的股份。於二零一二年十二月三十一日，市值為6,900萬英鎊(二零一一年：5,200萬英鎊)的800萬(二零一一年：810萬)股 Prudential plc 股份以該等信託方式持有。於此總數中，800萬(二零一一年：800萬)股股份以僱員激勵計劃項下信託形式持有。

於二零一二年，本公司購入以下數目的僱員激勵計劃股份。

	購入的 股份數目 (百萬股)*	成本 百萬英鎊
二零一二年	9.4	76.1
二零一一年	8.2	54.7

*二零一二年所持股份的最高數目為於二零一二年十二月持有的800萬股。

以信託形式持有的股份總數中，並無股份以合資格僱員持股信託持有(二零一一年：10萬股)。
各月份購入的股份如下：

	二零一二年股價			二零一一年股價				
	股份數目	低 英鎊	高 英鎊	成本 英鎊	股份數目	低 英鎊	高 英鎊	成本 英鎊
一月	15,573	6.40	6.40	99,589	12,723	6.83	6.83	86,834
二月	12,678	7.33	7.33	92,930	11,688	7.13	7.13	83,376
三月	4,022,002	7.10	8.03	32,058,297	2,106,702	7.04	7.14	15,253,240
四月	368,901	7.27	7.67	2,712,460	263,361	7.40	7.49	1,960,300
五月	939,541	6.80	7.26	6,407,556	174,614	7.46	7.53	1,307,410
六月	482,377	6.61	6.84	3,208,338	1,418,209	7.07	7.18	10,141,069
七月	15,047	7.26	7.26	109,166	98,334	6.89	7.34	683,084
八月	28,488	7.88	8.12	228,176	1,520,620	5.77	6.32	9,051,804
九月	712,649	8.16	8.25	5,829,154	19,273	5.85	6.00	115,022
十月	12,549	8.39	8.39	105,329	15,385	6.07	6.07	93,310
十一月	492,993	8.55	9.15	4,502,129	110,951	6.15	6.33	692,501
十二月	2,277,012	8.86	9.27	20,706,597	2,456,692	6.07	6.55	15,226,106
合計	9,379,810			76,059,721	8,208,552			54,694,056

本集團於其根據《國際財務報告準則》被視為控制若干認可投資基金時，將該等基金綜合。部分該等基金持有 Prudential plc 股份。於二零一二年十二月三十一日，該等基金持有合共450萬(二零一一年：860萬)股股份，而購入該等股份的成本為2,700萬英鎊(二零一一年：5,200萬英鎊)，已列入自有股份成本。截至二零一二年十二月三十一日，該等股份的市值為3,900萬英鎊(二零一一年：5,400萬英鎊)。

於二零一二年，該等基金淨出售4,143,340股保誠股份(二零一一年：淨出售1,171,635股)，賬面成本淨減少2,510萬英鎊(二零一一年：淨增加480萬英鎊)。

所有股份交易均於香港聯交所以外的交易所進行。

除上文所述者外，本集團於二零一二年或二零一一年並無收購、出售或贖回任何 Prudential plc 的上市證券。

準備金

折算準備金扣除相關稅項的累計外匯折算差額為6,600萬英鎊(二零一一年：2.82億英鎊)，根據《國際財務報告準則》，該差額直接列入權益。根據《國際財務報告準則》第1號，於二零零四年一月一日(過渡至《國際財務報告準則》日期)的累計折算差額被視為零。

可供出售準備金為來自 Jackson 可供出售證券公允價值變動(扣除遞延收入及購入成本攤銷的相關變動與相關稅項所產生的收益或虧損)。

H12：保險合約負債及分紅基金未分配盈餘**年內變動**

	保險合約 負債 百萬英鎊	分紅基金 未分配盈餘 百萬英鎊
於二零一一年一月一日	171,291	10,253
於利潤表列賬的收入及開支	8,748	(1,025)
外匯折算差額	324	(13)
於二零一二年一月一日	180,363	9,215
於利潤表列賬的收入及開支	32,760	1,381
外匯折算差額	(4,539)	(7)
於二零一二年十二月三十一日	208,584	10,589

附註B5、D2b、D3b及D4b提供本集團保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘年內變動的進一步分析。

H13：借款**股東出資業務的核心結構性借款**

	二零一二年 百萬英鎊				二零一一年 百萬英鎊
	創新一級*	二級下層*	優先†	合計	合計
中央業務					
後償債：					
二零二三年到期2,000萬歐元中期後償票據 ^{附註(i)}		16		16	17
二零三一年到期4.35億英鎊6.125%後償票據		429		429	428
二零三九年到期4億英鎊11.375%後償票據		386		386	384
10億美元6.5%永久後償資本證券	615			615	644
2.50億美元6.75%永久後償資本證券 ^{附註(ii)}	154			154	161
3億美元6.5%永久後償資本證券 ^{附註(ii)}	185			185	193
7.50億美元11.75%永久後償資本證券	458			458	477
5.50億美元7.75%永久後償資本證券 ^{附註(ii)}	334			334	348
	1,746	831	-	2,577	2,652
優先債：					
二零二三年到期3億英鎊6.875%債券			300	300	300
二零二九年到期2.50億英鎊5.875%債券			249	249	249
	-	-	549	549	549
中央業務合計	1,746	831	549	3,126	3,201
2.75億英鎊銀行貸款 ^{附註(iii)}			275	275	250
二零二七年到期2.50億美元8.15%盈餘票據 ^{附註(iv)}		153		153	160
合計 ^{附註(v)、(vi)}	1,746	984	824	3,554	3,611

* 該等債項分類乃與就監管目的的資本處理方式一致，定義見金融服務管理局手冊。二零一一年一月，本公司發行550億美元7.75%的一級後償債，對象以零售投資者為主。所得款項(扣除成本)為539億美元(3.40億英鎊)，已用作於二零一一年十二月償還5億歐元二級後償債的資金。

本集團已根據國際會計準則第39號指定28.5億美元(二零一一年：28.5億美元)的一級後償債為淨投資對沖，以對沖 Jackson 淨投資相關的貨幣風險。

† 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。

H：財務狀況報表項目的其他資料 續

H13：借款續

附註

- (i) 2,000萬歐元借款乃按20年期歐元固定期限互換利率(上限為6.5%)發放。該等借款已轉換為1,400萬英鎊的借款，按三個月英鎊倫敦銀行同業拆息加12%計息。
- (ii) 250億美元6.75%借款、3億美元6.5%借款及5.50億美元7.75%借款可按本公司的選擇，於任何付息日全數或部分轉換為一個或多個系列的保誠優先股股份，須受若干條件規限。
- (iii) 於二零一二年十二月二十日，PruCap 銀行貸款由250億英鎊增至275億英鎊。該貸款分為兩批：160億英鎊目前按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加0.6%計息，於二零一四年六月到期；115億英鎊目前按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加0.79%計息，於二零一七年十二月二十日到期。
- (iv) 借款為無抵押及次於Jackson的所有現有及未來債務、保單索償及其他債權人索償。
- (v) 到期日分析

下表載列本集團的核心結構性借款的合約到期日分析：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
1年內	115	115
1至2年	160	-
2至3年	-	135
3至4年	-	-
4至5年	-	-
5年以上	3,279	3,361
合計	3,554	3,611

- (vi) 管理層分析核心結構性借款淨額水平如下：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
核心結構性借款總額(按上文所示)	3,554	3,611
減：控股公司現金及短期投資 (於合併財務狀況報表列賬)	(1,380)	(1,200)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,174	2,411

- (vii) 於二零一三年一月，本公司發行7億美元的核心結構性借款一級永久後償資本證券。所得款項於扣除相關費用後為6.89億美元。

股東出資業務應佔經營借貸

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
短期定息證券計劃借款		
商業票據	1,535	2,706
二零一三年中期票據 ^{附註(vi)}	250	250
二零一五年中期票據	299	-
	2,084	2,956
美國業務的借款		
投資附屬公司(無追索權) ^{附註(i)}	19	20
Piedmont 及抵押債務證券基金(無追索權) ^{附註(i)、(ii)}	1	1
	20	21
其他借款		
銀行貸款及透支	1	13
融資租賃項下的責任	1	1
其他借款 ^{附註(iii)}	139	349
	141	363
合計	2,245	3,340

附註

- (i) 於所有情況下，該等附屬公司及基金所發行債務工具的持有人均無該等附屬公司及基金資產以外的追索權。
- (ii) Piedmont 為投資信託基金，投資於美國若干資產抵押及按揭抵押證券。該等借款與發行者外部人士的債務工具有關。
- (iii) 其他借款主要包括基於就安排所指定的若干合約所產生的未來盈餘而償還貸款人的或有金額。如該等合約未能產生足夠盈餘，則對本集團其他資產無追償權，而不足之數亦毋須償還。
本集團已根據國際會計準則第39號選擇指定若干固定至浮動利率的掉期為公允價值對沖，以對沖該等借貸的利率變動的公允價值風險。此外，其他借款包括透過印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行發行的優先債，以Jackson於聯邦住房貸款公佈的抵押品抵押。
- (iv) 除上表呈列的債項外，Prudential plc 亦於二零一二年十月發行二零一三年四月到期的2億英鎊浮息票據。該等票據獲本集團一家附屬公司全數認購，並於本集團財務報表合併入賬時對銷。該等票據原於二零零八年十月發行，並已於其到期後重新發行。

- (v) 到期日分析
下表載列本集團股東出資業務應佔經營借貸的合約到期日分析：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
1年內	1,920	3,169
1至2年	6	140
2至3年	309	10
3至4年	9	10
4至5年	1	11
超過5年	-	-
合計	2,245	3,340

- (vi) 於二零一三年一月，本公司已於到期日償還2.50億英鎊包含在上文表格所載短期定息證券相關借款內的中期票據。

分紅業務應佔借款

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
綜合投資基金的無追索權借款 ^{附註(i)}	823	747
1億英鎊8.5%蘇格蘭友好保險基金的無定期後償保證債券 ^{附註(ii)}	100	100
其他借款(主要為融資租賃項下的責任)	110	125
合計 ^{附註(iii)}	1,033	972

附註

- (i) 於所有情況下，該等基金所發行債務工具的持有人均無該等基金資產以外的追索權。
(ii) 蘇格蘭友好金融有限公司(蘇格蘭友好保險基金的附屬公司)所發行債券持有人的權益次於該基金保單持有人的權利。
(iii) 到期日分析
下表載列本集團分紅業務應佔借款的合約到期日分析：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
1年內	288	297
1至2年	82	75
2至3年	124	30
3至4年	46	110
4至5年	61	31
5年以上	432	429
合計	1,033	972

H14：撥備及或有事項

撥備

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
就界定利益退休金計劃的撥備： ¹³		
就持有計劃資產的(盈餘)虧絀(加遞延稅項)，包括於保誠保險保單的投資：		
PAC分紅基金應佔部分	37	41
股東出資業務應佔部分	(1)	23
	36	64
加回於保誠保險保單的投資	169	165
於集團財務狀況報表註銷保誠保險保單的投資及相匹配的保單持有人負債後的撥備	205	229
其他撥備(見下文)	396	300
撥備總額	601	529

H：財務狀況報表項目的其他資料 續

H14：撥備及或有事項續

其他撥備分析：

	附註	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
於一月一日	13	300	282
自利潤表扣除：			
額外撥備		237	144
未動用金額解除		(12)	(29)
年內已動用		(124)	(97)
匯兌差額		(5)	-
於十二月三十一日		396	300
包括：			
法律訴訟相關撥備		20	14
重組相關撥備		27	23
其他撥備		349	263
合計		396	300

其他撥備

下表概述其他撥備的變動：

	二零一二年 百萬英鎊			二零一一年 百萬英鎊		
	法律訴訟 相關撥備 附註(i)	重組 相關撥備 附註(ii)	其他撥備 附註(iii)	法律訴訟 相關撥備 附註(i)	重組 相關撥備 附註(ii)	其他撥備 附註(iii)
於一月一日	14	23	263	20	26	236
自利潤表扣除：						
額外撥備	10	14	213	-	5	139
未動用金額解除	(1)	(4)	(7)	-	(5)	(24)
年內已動用	(2)	(6)	(116)	(6)	(3)	(88)
匯兌差額	(1)	-	(4)	-	-	-
於十二月三十一日合計	20	27	349	14	23	263

附註

- (i) 於二零一二年十二月三十一日，與Jackson有關的法律訴訟相關撥備總額為2,000萬英鎊。Jackson已被列為民事訴訟的一方，大致上與對不少美國壽險公司提出及指控其於銷售保險產品時行為失當的其他類別訴訟行動類似。於截至二零一二年十二月三十一日的法律訴訟相關撥備2,000萬英鎊中，1,800萬英鎊乃為對濟在訴訟作出彌補，預期將於未來五年內動用。
- (ii) 重組相關撥備主要與英國保險業務的重組業務相關。撥備與關閉地區銷售中心及分行以及終止聘用員工所產生的物業負債以及為精簡業務而產生的其他轉型成本有關。
- (iii) 其他撥備包括2.86億英鎊僱員福利撥備、6,100萬英鎊大額合約撥備及200萬英鎊監管及其他撥備。僱員福利一般於未來三年內支付。

該撥備結餘預期將於未來五年內支付。

或有事項及相關責任

除上文法律訴訟相關撥備一節所述 Jackson 相關的訴訟程序外，本集團亦涉及其他訴訟及監管事件。

該等訴訟及監管事件的結果未能確切預計，但本公司相信其最終結果不會對本集團的財務狀況、經營業績或現金流量構成重大不利影響。

退休金不當銷售審閱

英國保險監管機構對過往銷售個人退休金保單的退休金審閱規定所有英國壽險公司審閱可能屬不當銷售退休金的個案，並記錄有關估計成本的撥備。本集團已於二零零二年六月三十日前遵照金融服務管理局的規定，對所有個案公佈多項建議。

於二零一二年十二月三十一日，不當銷售退休金撥備為3.06億英鎊(二零一一年十二月三十一日：3.62億英鎊)。

不當銷售退休金撥備根據《國際財務報告準則》第4號計入具有酌情參與分紅特點的投資合約負債內。於二零一二年十二月三十一日的不當銷售退休金撥備為3.06億英鎊，乃按貼現基準隨機釐定。隱含於本年度變動的貼現率為2.3%(二零一一年：2.6%)。

董事相信，基於現有資料，該撥備及支持該撥備的資產的未來投資回報將足以支付不當銷售退休金成本(包括行政成本)。該等撥備為可能成本及開支的最佳估計，惟並不保證日後無須提高現有的撥備水平。

不當銷售退休金審閱相關費用已自遺留資產(見下文)支付。按此,該等費用不計入用以釐定保單持有人紅利率的資產份額。因此保單持有人的支付價值不受不當銷售退休金影響。

於一九九八年,保誠指出自遺留資產扣除不當銷售成本不會對其紅利或投資保單構成影響,其亦保證如發生該不大可能發生的事件,則於情況持續時,來自股東資源的資金將可提供支持,以確保保單持有人不會蒙受損失。該項保證乃為保障於公佈該保證當日的現有保單持有人及於審閱不當銷售退休金情況期間隨後購入保單的保單持有人。

該審閱已於二零零二年六月三十日完成。該項保證將持續應用於任何於二零零三年十二月三十一日有效的保單、於二零零四年一月一日前支付的保費及其後的期繳保費(包括未來的固定、零售價格指數或薪金相關增幅及就業及退休金退款業務)。該項保證不適用於自二零零四年一月一日起的新業務。就此而言的新業務包括新保單、現有退休金計劃與期繳及整付額外投資轉移及轉至現有安排的新成員。保證條款下的可用資金支持最高金額將隨着時間的推移而減少。

不論是否應用該保證,各類分紅保單中的紅利及投資保單將維持不變,並預計將於可見未來仍然維持不變。因此撤銷該項對新業務的保證對保單持有人回報並無構成影響。

保證年金

英國保誠保險以往於英國銷售保證年金產品,而於二零一二年十二月三十一日於保單持有人負債的主要分紅基金持有撥備4,700萬英鎊(二零一一年:9,000萬英鎊),以兌現對該等產品的保證。本集團於英國的保證年金主要風險來自SAIF,而於二零一二年十二月三十一日於SAIF持有3.71億英鎊(二零一一年:3.70億英鎊)的撥備,以兌現該等保證。由於SAIF為英國保誠保險長期業務基金中的獨立子基金(全數屬於該基金的保單持有人),因此該撥備變動對股東並無構成影響。

其他事項

PAC長期基金的遺留資產

英國保誠保險有限公司(PAC)長期保險基金內分紅子基金的資產包括其預計支付以償付現有保單持有人責任的金額,以及用作營運資本的額外金額。隨時間過去自分紅子基金應付保單持有人的金額等同於保單持有人累計資產份額加可能需透過平穩支付的任何額外金額或支付保證要求的金額。分紅子基金資產結餘稱為「遺留資產」,並於過往多年自不同來源累積。

遺留資產作為營運資金,令PAC得以透過提供平穩及保證的給付、為基金資產提供投資彈性、符合有關償付能力的監管資本規定及吸納其長期業務中的若干重大事件或變動成本,來支持分紅業務,而不影響紅利及投資保單。遺留資產的規模按年波動,視乎投資回報及其需支付平穩成本、保證及其他事件的成本額而定。

股東資金對長期業務基金的支持

作為一家私營保險公司,即使長期基金資產不足,PAC亦須履行對保單持有人的責任。該等資產,即長期基金中分紅基金的未分配盈餘超出預期支付未來期終紅利的金額及相關股東轉撥的部分(「超額資產」),可隨時間過去而大幅折耗,例如因股市大幅或持續滑落、基本策略大幅變動的成本或不當銷售退休金撥備大幅增加。倘(不大可能發生)長期基金的超額資產折耗,以至令本集團償付保單持有人合理預期的能力受到不利影響,則其或需限制對股東的年度分派,或自股東資金撥付長期基金以提供財務支持。

於一九九七年,互惠機構Scottish Amicable Life Assurance Society(SALAS)的業務被轉移至PAC。為使轉移生效,於PAC長期業務基金內設立一項獨立子基金SAIF。該子基金包含所有已轉移的分紅業務及一切其他退休金業務。該子基金並無亦不會承保新業務,而此子基金的管理乃為確保所有投資資產於SAIF保單有效期間獲分派予SAIF保單持有人。除就單位化分紅壽險業務的若干金額外,所有來自SAIF的未來盈利為SAIF保單持有人予以保留。期內SAIF收入與開支間任何超額(虧損)屬於該基金的保單持有人。股東於SAIF利潤並無任何權益,但有權享有支付予該業務的資產管理費用。

SAIF分紅保單包含對保單持有人的最低保證給付。此外,誠如本附註先前提及,若干退休金產品保證於退休時給付年金率。倘SAIF資產不足以償付對SAIF保單持有人的保證給付責任,則PAC長期基金將須首先支付任何有關不足部分。董事認為,PAC長期基金或本集團股東資金須向SAIF供款的機會甚微。

H：財務狀況報表項目的其他資料 續

H14：撥備及或有事項續

無人認領財產撥備

Jackson 已就有關索賠結算慣例及遵守無人認領財產法接獲行業相關的監管查詢。同時，部分監管機構及州立法機構已要求而其他方面亦在考慮壽險公司採取更多措施以確認未報告身故的保單或合約持有人。此外，不少州與獨立商號訂立合約，以對無人認領財產進行特別審核，或就沒收無人認領財產的索賠結算慣例及程序進行有目標的市場檢查。一家獨立商號已受26個州的財政部委託，對 Jackson 處理無人認領財產的慣例進行檢查。任何監管審核、相關檢查活動及內部審視可導致對受益人的額外支付、將根據州法例被視為放棄的資金充公、行政處罰，以及 Jackson 就確認未報告索賠的程序及處理可充公財產的方式出現變化。

於二零一一年，Jackson 已啟動項目，將其保單受保人檔案與賣方於二零一一年十二月三十一日的已知身故人數及應計1,600萬英鎊潛在索賠撥備進行比較。於二零一二年，該項目導致 Jackson 已確認支出1,800萬英鎊(扣除身故後釋出的保單準備金)。於二零一二年十二月三十一日，根據現有分析，Jackson 未積極確認的應計預期剩餘索賠為1,700萬英鎊。

保證及承擔

英國及美國的保證基金均代表無力償債的人壽保險公司就保單持有人支付款項計提撥備。該等保證基金由有力償債的保險公司撥付款項，視其業務地點、數量及類型而定。本集團估計於二零一二年十二月三十一日於其他負債列賬的 Jackson 未來保證基金評估準備金為3,100萬英鎊(二零一一年：1,700萬英鎊)。對英國業務的類似評估並不重大。董事相信該準備金足以支持已知無力償債的所有預期支付。

於二零一二年十二月三十一日，Jackson 的無資金預備承擔為3.25億英鎊(二零一一年：3.41億英鎊)，與其於有限合夥的投資相關，以及與商業按揭貸款相關8,600萬英鎊(二零一一年：7,700萬英鎊)。該等承擔乃於正常業務過程中訂立，而董事預計該等承擔不會對各業務構成重大不利影響。

Jackson 擁有由 PPM America 管理的證券化信託基金發行的債務工具。於二零一二年十二月三十一日，倘過渡時期在情況許可下終止，則 Jackson 與交易對手訂立之若干過渡時期協議向若干該等信託基金所提供的支持或會導致 Jackson 蒙受最多3,100萬英鎊(二零一一年：7,100萬英鎊)的虧損。Jackson 相信倘過渡時期持續，而根據有關協議蒙受虧損的風險甚微。

本集團已向第三方提供於正常業務過程中訂立的其他保證及承擔，但本公司認為涉及的金額不大。

H15：其他負債

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
自直接保險及再保險業務的應付賬款	1,134	970
應付利息	62	67
其他項目*	2,258	212
合計	3,454	1,249

* 於二零一二年十二月三十一日，其他項目為22.58億英鎊，當中20.21億英鎊與本集團美國業務因收購 REALIC (如附註11所述) 而產生的再保險安排項下的留存資金負債有關。

I：其他附註

II：收購附屬公司

a 收購Reassure America Life Insurance Company (REALIC)

於二零一二年九月四日，本集團透過間接全資附屬公司Jackson National Life Insurance Company (JNLI) 完成收購 SRLC America Holding Corp. (SRLC) 及其主要經營附屬公司 Reassure America Life Insurance Company (REALIC) 的全部已發行股本。收購代價為3.70億英鎊(5.87億美元)，仍須待按與瑞士再保險訂立的交易條款最終達成協議後方可作實。該收購事項擴大本集團於美國的壽險業務規模，有助Jackson透過增加承保業務的收入，擴大盈利，進而透過具資本效益的方式提升盈利質素。緊接收購前，SRLC與前最終母公司瑞士再保險訂立再保險安排，令瑞士再保險得以保留REALIC的部分業務。REALIC持有21億英鎊的保單貸款、債券及短期投資，作為該再保險安排的擔保品。該等擔保品被留存資金負債抵銷。

REALIC為一家總部位於美國的保險公司，其業務模式為透過收購或再保險收購封閉的保險業務，主要為壽險風險。REALIC並無承保新業務。

所支付的收購代價相當於所收購可識別資產及所承擔負債的公允價值。因此，於收購完成日期，根據《國際財務報告準則》沒有商譽被認列。

除收購代價外，本集團與收購有關的成本為900萬英鎊。該筆金額已於本年度之合併利潤表中認列為費用。所收購資產及所承擔負債的暫定公允價值載列於下表。

	於收購日期 確認的 公允價值 百萬英鎊
可識別資產	
股東應佔無形資產：	
有效業務的收購價值	5
其他非投資及非現金資產：	
再保險公司應佔保險合約負債	5,444
遞延稅項	390
可收回即期稅項	44
累計投資收入	58
其他應收賬款	38
長期業務及其他業務投資：	
貸款	2,204
股本證券及單位信託基金投資的組合	69
債務證券	7,177
現金及現金等價物	147
可識別資產總計	15,576
可識別負債	
保單持有人負債：	
保險合約負債	12,912
其他非保險負債	2,294
可識別負債總計	15,206
已收購可識別淨資產及所承擔負債	370
收購代價	370

I：其他附註 續

II：收購附屬公司 續

於財務報表獲批准之日，所收購可識別資產及負債以及代價的公允價值仍有待最終確定。根據業務合併的會計指引，倘出現與截至收購日期已存在事實及情況相關的進一步資料，本公司將繼續審閱截至收購事項結束日後12個月止期間須予調整的資產負債表及會計記錄，藉以反映若干應計款項、相關費用或其他潛在估值調整等最新資料。任何經釐定屬重大的計量期間調整將於本公司合併財務報表中追溯應用至收購日期，且本公司於收購期間之後的業績可能取決於有關調整的性質而受到影響。

準備金初步按與現行的《國際財務報告準則》指引一致的方式估值。因此，本集團已根據《國際財務報告準則》第4號按「可予繼續採用」的美國公認會計準則基準計量 Jackson 的保險資產及負債。例如，傳統產品按標準模型方式估值，並更新假設，以與現時的利率環境匹配或與 Jackson 的假設相符（如適用）。對利率敏感的產品的基礎準備金設定為與賬戶價值相等，而根據財務會計準則委員會會計準則匯編副主題944-80金融服務—保險—獨立賬目（前稱SOP 03-1）的規定入賬的準備金則作調整，以反映 Jackson 的假設（如適用）。此外，已根據《國際財務報告準則》第3號就所收購保單持有人負債及有效業務價值的公允價值估值影響作出撥備。

上表所載的可識別資產包括已獲得的貸款及其他應收賬款，公允價值分別為22.04億英鎊及3,800萬英鎊。該等價值即為預期均可收回的總合約金額。在22.04億英鎊的貸款中，大部分是為支持上述再保險安排下的留存資金負債而持有。

合併現金流量報表包括與此項收購相關的現金淨流出2.24億英鎊，即現金代價3.71億英鎊（按初步收購價格4.17億英鎊及遞延代價4,600萬英鎊的基準釐定），減收購所得的現金及現金等價物1.47億英鎊。

收購對本集團業績的影響

	實質	估計
	百萬英鎊	百萬英鎊
	自二零一二年 九月四日至 十二月 三十一日 完成 收購後期間	二零一二年 全年 附註(i)
收入	184	695
以長期投資回報為基礎的經營溢利	67	
投資回報短期波動	13	
購買 REALIC 產生的收購會計攤銷 附註(ii)	(19)	
稅前利潤	61	123

附註

- (i) 倘收購於二零一二年一月一日發生，REALIC 業務對本集團年內合併收入及稅前利潤貢獻的估計數字。於釐定該等金額時，已假設於收購日期產生的公允價值調整並無不同，猶如收購已於二零一二年一月一日發生。
- (ii) 6100萬英鎊的期內溢利已扣減收購會計調整攤銷的費用(1,900)萬英鎊。該費用反映以下各項的淨影響：
- (a) 所收購債務證券（不包括為支持就再保險合約留存資金負債而持有者）按《國際財務報告準則》第3號收購公認會計準則的規定參照於收購時其市值而釐定的收益率與按過往公認會計準則基準計算的賬面收益率之間的差異；
- (b) 保單持有人負債的公允價值調整攤銷；及
- (c) 有效業務的收購價值攤銷。
- 有關費用已於本集團的利潤補充分析內單獨呈列（參閱附註B1）。

b 收購 Thanachart Life Assurance Company Limited

於二零一二年十一月五日，Prudential plc 透過附屬公司 Prudential Life Assurance (Thailand) Public Company Limited（保誠泰國）訂立協議，收購 Thanachart Bank Public Company Limited (Thanachart Bank) 旗下全資壽險附屬公司 Thanachart Life Assurance Company Limited (Thanachart Life) 的全部股權。收購 Thanachart Life 的代價為175億泰銖（按年末匯率折算為3.52億英鎊），於收購完成時以現金支付，並於收購完成後12個月進一步支付5億泰銖（1,000萬英鎊），惟可於完成後作出調整以反映於完成日期的資產淨值。交易事項須待監管機構批准方可作實，預期將於二零一三年上半年完成。於交易完成後，Thanachart Life 將成為保誠泰國旗下的全資附屬公司。

是項交易的環節包括保誠泰國與 Thanachart Bank 訂立協議，以建立為期15年的獨家合作關係，共同於泰國發展銀行保險業務。進行是項交易的依據是保誠專注發展東南亞極具吸引力市場的策略，亦符合本集團的多渠道分銷策略。

c PAC分紅基金收購**二零一二年：**

PAC分紅基金透過其風險基金控股公司及作為其投資組合的一部分，已收購一間合營企業(見附註H8)。年內，並無收購附屬公司。

二零一一年：

於期內，PAC分紅基金透過其風險基金控股公司及作為其投資組合的一部分進行收購。於二零一一年三月收購 Earth & Wind Energias Renovables SL (一間投資太陽能電場的公司)的全部權益及於二零一一年六月收購 Alticom Holdings BV (一間投資電訊塔的公司)的全部權益。Earth & Wind的太陽能電場投資組合透過於二零一一年七月收購 Promociones Fotovoltaicas Betula SL、Promociones Fotovoltaicas Castanea SL、Promociones Fotovoltaicas Corylus SL及 Promociones Fotovoltaicas Fagus SL的100%權益，以及於二零一一年十月收購 Sarinena Solar SL的50%控股權益進一步擴大。

由於該等交易於分紅基金內部進行，因此對截至二零一一年十二月三十一日止年度的股東利潤或權益並無影響。對本集團的合併收入(包括投資回報)並無重大影響。即使該等收購事項於二零一一年一月一日進行，亦不會對本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度收入及利潤造成重大差異。

下表概述有關該四次收購事項代價、商譽和已收購淨資產：

	二零一一年 總計 百萬英鎊
已付現金代價	67
已收購淨資產：	
物業、廠房及設備	190
其他非投資及非現金資產	16
現金及現金等價物	14
分紅基金應佔借貸	(114)
衍生工具負債	(2)
其他非保險負債	(49)
已收購淨資產的公允價值	55
分紅基金應佔收購事項所產生的總商譽	12

I2：本集團所持股權的變動**PPM South Africa**

於二零一二年二月二十二日，M&G完成以下交易：(i)以紅股權益交換 PPM South Africa 僱員的持股及(ii)向 Thesele Group (少數股東)出售於業務中10%的多數持股以取得現金。於有關交易後，M&G於業務中的多數持股由75%降至49.99%。根據《國際財務報告準則》的規定，此項投資轉讓入賬記作以公允價值出售75%持股並收購49.99%持股，導致 PPM South Africa 由附屬公司重新分類為聯營公司。由於應用《國際財務報告準則》，有關交易產生約4,200萬英鎊的攤薄收益。該金額已於本集團二零一二年利潤補充分析內作為按較長期投資回報計算的《國際財務報告準則》經營溢利以外的項目單獨呈列。載列於合併現金流量報表的本集團所持股權的變動所產生的現金淨流出為2,300萬英鎊，反映現金及現金等價物不再合併呈列及現金所得款項的淨影響。

I: 其他附註 續

I3: 員工及退休金計劃

a 員工及僱用成本

年內本集團僱用平均員工人數如下：

	二零一二年	二零一一年
業務經營：		
亞洲業務	18,584	17,001
美國業務	4,000	3,785
英國業務	5,035	4,628
合計	27,619	25,414

僱用成本為：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
業務經營：			
工資及薪酬	1,204	1,101	1,052
社會保障成本	85	75	69
其他退休金成本：			
界定利益計劃*：			
界定利益計劃—保誠員工退休金計劃†	17	22	27
界定利益計劃—其他計劃*	21	(34)	31
界定供款計劃：			
界定供款計劃—國內	12	12	11
界定供款計劃—海外	35	29	26
計入利潤表的退休金精算及其他(收益)虧損*	(145)	(37)	26
	(60)	(8)	121
合計	1,229	1,168	1,242

* 該等金額的計算方式已於附註(b)(i)(4)呈列。

† 與撤銷認列本公司於相關國際會計準則第19號保誠員工退休金計劃盈餘的權益(已於下文附註(b)(i)說明)一致，有關保誠員工退休金計劃的其他退休金成本為對活躍成員持續服務的現金供款成本及保誠員工退休金計劃赤字融資期初撥備的貼現解除。

b 退休金計劃

i 界定利益計劃

1 概要

本集團就界定利益退休金計劃的資產(負債)如下：

	二零一二年 百萬英鎊			二零一一年 百萬英鎊
	保誠員工 退休金計劃	其他計劃	合計	合計
相關經濟盈餘 附註4(i)	1,174	(36)	1,138	1,543
減：未確認盈餘及根據國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋 就赤字融資作出的責任調整(僅指二零一一年) 附註4(i)	(1,010)	-	(1,010)	(1,607)
經濟盈餘(赤字)(包括保誠保單的投資) 附註4(i)	164	(36)	128	(64)
應佔：				
PAC分紅基金	115	(37)	78	(41)
股東支持業務	49	1	50	(23)
投資於保誠保單的保單持有人負債作出的合併賬目調整	-	(169)	(169)	(165)
國際會計準則第19號項下本集團財務狀況報表中的 退休資產(負債)*	164	(205)	(41)	(229)

* 於二零一二年十二月三十一日，保誠員工退休金計劃的退休金資產為164億英鎊，而其他計劃的退休金負債為205億英鎊，分別於合併財務狀況報表中「其他應收賬款」及「撥備」項下入賬。於二零一一年十二月三十一日的比較數字之負債為229億英鎊，於「撥備」項下入賬。

本集團的業務設有若干退休金計劃。該等計劃的具體特點會因僱員所在國家的法規而有所差異，但基本上是由本集團提供資金且基於現金餘額公式或服務年資及上一年的薪酬或受僱年期而定。最大規模的界定利益計劃為主要的英國計劃，即保誠員工退休金計劃。在本集團界定利益計劃的相關計劃負債中，保誠員工退休金計劃佔86%（二零一一年：86%）。

本集團亦就蘇格蘭友好及M&G為英國僱員設有兩個規模較小的界定利益計劃。上述三項計劃的最近期完整精算估值均採用預測單位法。本集團亦於台灣有一個錄得輕微赤字的小型界定利益計劃。

每三年一次的精算估值

英國的界定利益計劃一般須每三年進行一次完整的精算估值，以評估與其承諾相關的合理計劃資金水平。該等估值包括對獨立受託人管理基金所持資產應有的回報率作出評估。

保誠員工退休金計劃最近一次接受精算評估乃截至二零一一年四月五日，由Towers Watson Limited的CG Singer（英國精算師協會會員）完成。該估值於二零一二年上半年完成。經參照構成計劃出資目標基準的計劃償付目標，該估值顯示計劃供款比例為111%。因此，根據二零一二年七月生效的計劃規則，計劃的未來出資額減少至規定的最低出資水平。

撇除開支後，出資由以往每年支付的5,000萬英鎊減少至每年約600萬英鎊。新出資僅用於屬計劃活躍成員的現時員工的持續服務。亦毋須進行赤字融資。與二零一一年相同，保誠員工退休金計劃的赤字融資（如適用）依循於二零零五年對之前供款來源的詳盡考慮，由PAC分紅基金及股東支持業務按70/30的比例分攤。就現有僱員持續提供服務而作出的僱主供款按現有活動的相關比例分攤。於二零一二年，包括開支的年度供款總額為3,600萬英鎊（二零一一年：5,400萬英鎊）。

於二零一一年四月五日的估值，保誠員工退休金計劃的資產市值為52.55億英鎊。就二零一一年估值目的釐定給付責任及期內淨給付成本所採用的精算假設如下：

增薪率	無
通脹率：	
零售價格指數	3.7
消費價格指數	3.0
支付的退休金就通脹的增幅：	
保證（最高5%）	3.0
保證（最高2.5%）	2.5
權衡性	無
預期計劃資產回報	4.2

死亡率假設：

於二零一一年四月五日就支付保誠員工退休金計劃的退休金所採用的表格為：

退休後死亡率基準

就現有男性（女性）退休人士而言，採用持續死亡率調查局頒佈的2000系列死亡率表格（PNMA00/PNFA00）的死亡率的113%（108%）。

就男性（女性）非退休人士而言，採用2000系列死亡率的107%（92%）（PNMA00/PNFA00）。

日後退休後死亡率改善的準許度

就男性（女性）而言，中間群體的100%（75%），直至90歲的最低改善率為2.00%（1.25%），並在120歲之前以線性遞減至零，長期改善率則為每年1.75%（每年1.5%），惟須作出以下調整：

- 期內改善融合於60至80歲年齡組別至15年期間的長期改善率（在核心持續死亡率調查模型中為20年期）及；
- 群體改善假設於30年期內分散，或至90歲前（較早者為準）（在核心持續死亡率調查模型中為40年期或至100歲前（以較早者為準））。

蘇格蘭友好退休金計劃最近一次接受精算評估乃截至二零一一年三月三十一日，由Xafinity Consulting的Jonathan Seed（英國精算師協會會員）完成。該估值於二零一二年下半年完成並顯示該計劃供款比例為85%。基於該估值，受託人已同意於接下六年中將現有每年1,310萬英鎊的赤字撥款繼續撥入該計劃，以消除精算赤字。

M&G退休金計劃的最近一次精算估值乃截至二零一一年十二月三十一日，由AON Hewitt Limited的Paul Belok（英國精算師協會會員）完成。該估值於二零一二年下半年完成並顯示該計劃的供款比例為83%。根據該估值，自二零一三年一月起作出赤字融資以三年為期消除精算赤字，其中首兩年每年為1,860萬英鎊，第三年為930萬英鎊。本集團於二零一二年則支付1,050萬英鎊的赤字融資。

I：其他附註 續

13：員工及退休金計劃 續

經濟狀況及國際會計準則第19號財務狀況概要

根據國際會計準則第19號「僱員福利」估值基準，本集團應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋「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」。根據國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋，盈餘僅於本公司對其具有使用權的範圍內，透過對盈餘的無條件退回權利，或透過減少持續服務的未來供款（須獲法律實質許可或經合約同意）予以確認。此外，所錄得的《國際財務報告準則》財務狀況，反映國際會計準則第19號的相關虧絀及所承諾的赤字撥款（如適用）之間的較高者。

對於保誠員工退休金計劃，本集團對計劃中任何盈餘並無無條件退回權利。因此，於確認二零一一年四月五日的三年一度的估值之前，本集團並無認列保誠員工退休金計劃的相關盈餘（二零一一年十二月三十一日：15.88億英鎊（遞延稅項前）），而是認列赤字撥款的經濟負債（二零一一年十二月三十一日：1,900萬英鎊（遞延稅項前））。

於二零一二年十二月三十一日，相關國際會計準則第19號的保誠員工退休金計劃盈餘為11.74億英鎊。本集團於確認二零一一年四月五日的三年一度的估值時，亦與受託人協定毋須再作出額外的赤字撥款，同時目前員工的持續服務的供款水平已被降低至計劃規則要求的最低水平。因此，1.64億英鎊的部分盈餘現認列為可收回，該金額為來自降低計劃的未來持續供款的經濟利益的現值。因此，於二零一二年十二月三十一日認列1.64億英鎊的盈餘淨額（遞延稅項前）。該金額中，1.15億英鎊分配至PAC分紅基金，4,900萬英鎊分配至股東基金。

於二零一二年十二月三十一日，蘇格蘭友好退休金計劃的國際會計準則第19號虧絀為7,400萬英鎊（二零一一年十二月三十一日：虧絀5,500萬英鎊），其中約50%已分配至PAC分紅基金，另50%已分配至股東基金。

於二零一二年十二月三十一日，按經濟基準計算的M&G退休金計劃國際會計準則第19號盈餘為3,800萬英鎊（二零一一年十二月三十一日：盈餘1,000萬英鎊），全數歸屬股東。按經濟基準的相關狀況反映該等計劃的資產（包括於本集團合併入賬時抵銷保單持有人負債的保誠保單投資）與負債。於二零一二年十二月三十一日，M&G退休金計劃投資1.69億英鎊於保誠保單（二零一一年十二月三十一日：1.65億英鎊）。撇除抵銷保單持有人負債的投資後，M&G退休金計劃的國際會計準則第19號基準為赤字1.31億英鎊（二零一一年十二月三十一日：赤字1.55億英鎊）。

2 企業管治

本集團最大的退休金安排保誠員工退休金計劃（年末薪酬計劃）的界定利益部分的規定列明，受託人行使其投資權力的目標為達致與計劃資產保障一致的最佳整體投資回報。為此，會考慮該計劃負債的性質及存續期。受託人經計劃的精算師分析負債，並經採納投資經理的建議，設定資產組合的基準，然後為各資產類別選取基準指數，以計量按基準回報的投資表現。

受託人每三年（如計劃精算師建議則更早）審閱策略、資產組合基準及投資經理的目標，以符合精算估值。中期審閱按變動的經濟環境及金融市場情況每年進行。

受託人設定一般投資政策，並列明對投資類型及容許偏離基準程度的各項限制，但會將選取及變現特定投資的責任分授予投資經理。於履行該責任時，投資經理須按《一九九五年退休金法》的規定考慮是否需要分散投資及投資是否合適。受相關資產管理協議所載的多項限制所規限，投資經理獲授權投資於任何類別的投資資產。然而，未經事先諮詢受託人，投資經理不會投資於任何新類別投資資產。

受託人就該等投資原則諮詢主要僱主保誠保險公司，惟受託人須承擔就計劃資產投資而言的最終責任。

另外兩個英國界定利益計劃M&G集團退休金計劃及蘇格蘭友好員工退休金計劃（均為年末薪酬計劃）的投資政策及策略跟隨類似原則，惟具有不同分配目標，反映該等計劃的獨有要求。

3 假設

截至十二月三十一日止年度用於釐定給付責任及期內淨利益成本的精算假設如下：

	二零一二年%	二零一一年%
貼現率*	4.4	4.7
增薪率	2.7	2.9
通脹率†		
零售價格指數	2.7	2.9
消費價格指數	2.0	1.9
支付的退休金就通脹的增幅：		
保證(最高5%)	2.5	2.5
保證(最高2.5%)‡	2.5	2.5
權衡性‡	2.5	2.5
預期計劃資產回報	3.1	5.1

* 貼現率乃參照「AA」級公司債券指數而釐定，並就指數及退休金負債持續時間的差額作出調整(如適用)。

† 通脹率反映對英國零售價格指數或消費價格指數(視乎計劃的批次而定)所作的長期假設。

‡ 2.5%是保誠員工退休金計劃的比率。於二零一二年，所有其他計劃支付的退休金就通脹假設的增幅均為2.7%(二零一一年：2.9%)。

計算方式乃基於現時精算計算的死亡率估計數字，並就死亡率的未來改善作出特定撥備。二零一二年及二零一一年特別撥備符合英國精算師協會持續死亡率調查局(持續死亡率調查局)作出的二零零九年死亡率模型常規計量標準。於二零一二年及二零一一年十二月三十一日用於支付保誠員工退休金計劃即期年金的附表為：

男性：108.6% PNMA00，按持續死亡率調查局二零零九年死亡率模型常規計量標準改善，長期死亡率改善率為每年1.75%；及

女性：103.4% PNFA00，按持續死亡率調查局二零零九年死亡率模型常規計量標準改善，長期死亡率改善率為每年1.00%。

按所用死亡率附表於60歲退休的假設壽命為：

	二零一二年		二零一一年	
	男性	女性	男性	女性
於今日退休	28.0	29.1	27.8	29.0
於20年後退休	30.6	31.2	30.5	31.1

現時保誠員工退休金計劃負債的平均年期為約17年。

應用國際會計準則第19號規定的原則，使用計劃精算師韋睿惠悅提供的外部精算建議以作出對保誠員工退休金計劃的估值、使用Xafinity Consulting提供的外部精算建議以作出對蘇格蘭友好計劃的估值及使用Aon Hewitt Limited提供的外部精算建議以作出對M&G計劃的估值，最新全面估值已更新至二零一二年十二月三十一日。

4 集團經濟及國際會計準則第19號財務狀況

本章節載列本集團界定利益退休金計劃按經濟基準及國際會計準則第19號基準計算的財務狀況。按經濟基準的相關狀況反映該等計劃的資產(包括於本集團合併入賬時抵銷保單持有人負債的保誠保單投資)與負債。於二零一二年十二月三十一日，保誠保單投資包括保誠員工退休金計劃的1.23億英鎊(二零一一年：1.12億英鎊)及M&G退休金計劃的1.69億英鎊(二零一一年：1.65億英鎊)。

分開計算，經濟財務狀況亦包括應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋「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」的影響。對於保誠員工退休金計劃而言，倘信託契約限制禁止公司的有關取用，則不會認列盈餘，並會就額外融資設立負債(按上文所述)。

I: 其他附註 續

I3: 員工及退休金計劃續

(i) 估計退休金計劃赤字—經濟基準

退休金計劃赤字變動(按經濟基準釐定)如下, 連同分列應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的影響:

	二零一二年 百萬英鎊				
	二零一二年 一月一日 計劃盈餘 (虧絀)	(扣除)計入利潤表			已付供款
經營業績 (以長期投資 回報為基礎)		精算及 其他損益			
所有計劃					
相關狀況(不計及國際財務報告詮釋委員會 第14號詮釋的影響)					
盈餘	1,543	(166)	(311)	72	1,138
減: PAC分紅基金應佔金額	(1,083)	105	222	(31)	(787)
股東應佔:					
包含稅項的盈餘總額	460	(61)	(89)	41	351
相關稅項	(117)	25	20	(9)	(81)
扣除股東稅項	343	(36)	(69)	32	270
國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的影響					
終止認列盈餘及建立額外籌資責任 (僅指二零一二年一月一日)	(1,607)	136	461	-	(1,010)
減: PAC分紅基金應佔金額	1,124	(93)	(322)	-	709
股東應佔:					
包含稅項的虧絀總額	(483)	43	139	-	(301)
相關稅項	123	(22)	(32)	-	69
扣除股東稅項	(360)	21	107	-	(232)
計及國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的影響					
(虧絀)盈餘	(64)	(30)	150	72	128
減: PAC分紅基金應佔金額	41	12	(100)	(31)	(78)
股東應佔:					
稅項(虧絀)盈餘總額	(23)	(18)	50	41	50
相關稅項	6	3	(12)	(9)	(12)
扣除股東稅項	(17)	(15)	38	32	38

計劃的相關投資及負債

按「經濟基準」，經列入於保誠保單的投資(作為計劃資產)代表的相關資產，於十二月三十一日的計劃淨資產包括下列投資及負債：

	二零一二年 百萬英鎊				二零一一年 百萬英鎊			
	保誠員工 退休金計劃 百萬英鎊	其他計劃 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	%	保誠員工 退休金計劃 百萬英鎊	其他計劃 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	%
股票	43	321	364	5	210	273	483	7
債券	5,440	418	5,858	81	5,547	407	5,954	83
物業	290	40	330	5	297	20	317	4
其他資產 ^{附註(i)}	627	18	645	9	378	31	409	6
資產總值	6,400	797	7,197	100	6,432	731	7,163	100

附註

(i) 保誠員工退休金計劃已訂立一項衍生工具策略，以對應其負債的期限及通脹情況。此涉及將其他投資重置為其他資產，而利息及通脹掉期重疊。大體而言，該計劃已承諾按賬面值作出一系列倫敦銀行同業拆息相關的支付，而該計劃收取一系列固定及通脹掛鈎款項，以支付其部分負債。截至二零一二年十二月三十一日，利率及通脹掛鈎掉期賬面值分別為9億英鎊(二零一一年：9億英鎊)及20億英鎊(二零一一年：20億英鎊)。

(ii) 基於國際會計準則第19號的合併財務狀況

於財務報表合併的計劃資產及負債的退休金計劃盈餘及虧絀變動：

	二零一二年 百萬英鎊					
	保誠員工 退休金計劃 資產/ (負債)	其他計劃 計劃資產	總計 給付責任 的現值	經濟基準 盈餘 (虧絀)淨額	就於保誠 保單的投資 作出調整	總計 國際 會計準則 第19號基準 虧絀淨額
年初虧絀淨額	(19)	731	(776)	(64)	(165)	(229)
即期服務成本			(11)	(11)		(11)
其他財務收入		35	(37)	(2)	(8)	(10)
就保誠員工退休金計劃赤字融資的期初撥備 現金成本及貼現解除	(17)			(17)		(17)
給付付款		(17)	17			-
供款	36	36		72		72
精算及其他損益	164	12	(26)	150	(5)	145
對保誠保單投資的轉出					9	9
年末盈餘(虧絀)淨額	164	797	(833)	128	(169)	(41)

I：其他附註 續

13：員工及退休金計劃 續

	二零一一年 百萬英鎊					
	保誠員工 退休金計劃	其他計劃		總計		總計
	就籌資不足 的撥備	計劃資產	給付責任 的現值	經濟基準 盈餘 (虧絀)淨額	就於保誠 保單的投資 作出調整	國際會計 準則第19號 基準 虧絀淨額
年初虧絀淨額	(47)	653	(826)	(220)	(227)	(447)
即期服務成本			(13)	(13)		(13)
過往服務成本負值(通脹計量指標由零售價格指數 轉為消費價格指數的變動)			66	66		66
其他財務收入		41	(45)	(4)	(15)	(19)
就保誠員工退休金計劃赤字融資的期初撥備現金 成本及貼現解除	(22)			(22)		(22)
給付付款		(15)	15		5	5
供款	54	40	(1)	93	(21)	72
精算及其他損益	(4)	12	28	36	1	37
對保誠保單投資的轉出					92	92
年末虧絀淨額	(19)	731	(776)	(64)	(165)	(229)

基於國際會計準則第19號的退休金虧絀可概述如下：

	二零一二年		二零一一年		二零一零年		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	%
計劃資產 (不計國際財務報告詮釋 委員會第14號詮釋的影響 前的國際會計準則第19號 基準)：										
股票	202	5	336	5	610	11	917	18	875	17
債券	5,728	84	5,826	85	4,095	72	3,587	69	2,619	52
物業	330	5	317	4	206	4	278	5	290	6
其他資產	645	6	407	6	748	13	442	8	1,273	25
年末計劃資產的公允價值*	6,905	100	6,886	100	5,659	100	5,224	100	5,057	100
給付責任的現值	(6,059)		(5,620)		(5,438)		(4,951)		(4,493)	
獲資助狀況(全部或部分 獲資助)	846		1,266		221		273		564	
未獲資助義務(M&G計劃)的 現值†	-		-		(254)		(223)		(180)	
	846		1,266		(33)		50		384	
對退休金計劃應用國際財務 報告詮釋委員會第14號 詮釋的影響										
撤銷認列保誠員工退休金 計劃的盈餘	(1,010)		(1,588)		(485)		(513)		(728)	
就保誠員工退休金計劃籌資 不足而設定義務	-		(19)		(47)		(75)		(65)	
就保誠員工退休金計劃對保誠 保單的投資作出的調整	123		112		118		101		103	
於財務狀況表中認列的虧絀	(41)		(229)		(447)		(437)		(306)	
經驗調整：										
對計劃負債的經驗調整‡	(4)		314		(4)		76		145	
計劃負債 於十二月三十一日 的百分比	(0.07)%		(5.59)%		(0.07)%		1.47%		3.10%	
對計劃資產的經驗調整 (國際會計準則第19號 基準)	(39)		998		287		100		(277)	
計劃資產 於十二月三十一日 的百分比	(0.57)%		14.49%		5.07%		1.91%		(5.48)%	

* 由於未計入對保誠保單的投資2.92億英鎊(包括保誠員工退休金計劃的1.23億英鎊及M&G計劃的1.69億英鎊)，於二零一二年十二月三十一日的國際會計準則第19號基準計劃資產69.05億英鎊與經濟基準計劃資產71.97億英鎊(誠如上文4(i)節所示)存在差異。

† M&G退休金計劃投資於保誠保單。於保誠集團合併入賬時有關資產與英國保險業務財務狀況表中的負債抵銷。直至二零一一年，M&G計劃的全部資產均以此方式投資，因而就保誠集團合併入賬基準而言為未獲資助狀況。於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，M&G計劃的2.97億英鎊(二零一一年：2.57億英鎊)資產中僅有1.69億英鎊(二零一一年：1.65億英鎊)投資於保誠保單，因此使其狀況變為部分獲資助計劃。

‡ 計劃負債的經驗調整於二零一一年為3.14億英鎊，主要與反映因正在進行的二零一一年保誠員工退休金計劃及蘇格蘭友好退休金計劃每三年一次的估值所致的數據改善的「校準」有關。計劃負債的經驗調整於二零零八年為1.45億英鎊收益，主要與反映因二零零八年保誠員工退休金計劃三年一度的估值所致的數據改善的「校準」有關。

I：其他附註 續

13：員工及退休金計劃 續

預期長期回報率已被採納作為以下所示各主要資產類別的預期長期回報率的(按市值)經加權平均值。

	二零一二年 %	二零一一年 %
預期長期回報率：		
股票	6.8	8.2
債券	3.0	4.6
物業	5.6	6.9
其他資產	2.0	4.8
經加權平均預期長期回報率	3.1	5.1

預期回報率經參照長期預期、資產及股票賬面值及於財務狀況表日期的其他市場狀況而確定。

根據國際會計準則第19號的基準，計劃資產的實際回報為收益1.89億英鎊(二零一一年收益：12.90億英鎊)。計劃資產概無納入Prudential plc股票或由保誠集團佔用的物業。

(iii) 利潤表進賬(開支)

週期性退休金成本淨額進賬(開支)的組成部分(包括PAC分紅基金及股東支持業務應佔金額)如下：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
退休金成本		
即期服務成本	(32)	(35)
過往服務成本：附註(a)		
二零一一年通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動	-	282
二零一二年保誠員工退休金計劃的特殊酌情退休金增加年	(106)	-
財務(開支)收入：		
利息成本	(263)	(299)
預期資產回報—國際會計準則第19號基準	227	283
加：計劃資產對保誠保單投資的預期回報	8	25
預期資產回報—經濟基準	235	308
不計及國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋影響的(開支)進賬總額	(166)	256
應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的影響	136	(229)
退休金成本—經濟基準 上文附註(i)及附註(b)	(30)	27
就於保誠保單的投資作出調整 附註(d)	(8)	(15)
退休金成本—國際會計準則第19號基準(於利潤表確認並參照附註13a)	(38)	12
精算及其他損益		
實質減預期資產回報	(34)	982
計劃負債假設變動虧損	(273)	(414)
負債的經驗(虧損)收益	(4)	314
不計及國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋影響的(開支)進賬總額	(311)	882
應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的影響	461	(846)
精算損益—經濟基準 上文附註(i)及附註(c)	150	36
就於保誠保單的投資作出調整 附註(d)	(5)	1
精算損益—國際會計準則第19號基準(於利潤表確認並參照附註13a)	145	37
週期性退休金成本淨額(納入利潤表中收購及其他經營開支內)	107	49

附註

(a) 過往服務成本

— 二零一一年通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動

於二零一一年，本集團改變其若干批次的英國界定利益退休金計劃退休金開支的未來法定通脹增幅計量指標。此舉乃因應英國政府作出將指數基準由零售價格指數轉為消費價格指數的決定。

以上二零一一年2.82億英鎊的進賬數額包括保誠員工退休金計劃的2.16億英鎊及其他計劃的6,600萬英鎊。誠如之前所述，由於國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的應用，保誠員工退休金計劃盈餘並未就會計目的予以認列。誠如附註C所述，其他計劃的6,600萬英鎊中，有2,400萬英鎊分配至PAC分紅基金，另4,200萬英鎊分配至股東。

— 二零一二年保誠員工退休金計劃的特殊酌情退休金增加

於二零一二年上半年度，由於特殊酌情增加向保誠員工退休金計劃的付款，產生106億英鎊的過往服務成本。

由於保誠員工退休金計劃盈餘出於會計目的實質並未予以認列，因此上述兩項對本集團業績的影響可以忽略不計。

(b) 與撤銷本公司於相關國際會計準則第19號保誠員工退休金計劃盈餘大部分權益的認列一致，保誠員工退休金計劃長期投資回報經營溢利的開支反映對活躍成員持續服務的現金供款成本(二零一二年：1,700萬英鎊；二零一一年：2,000萬英鎊)。此外，經營業績開支亦包括就保誠員工退休金計劃赤字融資期初撥備的貼現解除(二零一二年：零英鎊；二零一一年：200萬英鎊)。

(c) 精算及其他損益的進賬(開支)淨額於利潤表列賬，在本集團的利潤補充分析內，上文附註ii所載股東應佔的精算及其他損益(即減PAC分紅基金應佔分配)5,000萬英鎊(二零一一年：2,100萬英鎊)不計入以長期投資回報為基礎的經營溢利(已於附註B1呈列)。

二零一二年的精算及其他收益反映期內通脹率變動的正面影響(被利率降低導致的低貼現率抵銷)，以及部分認列的保誠員工退休金計劃的精算盈餘(如上文所述)。

(d) 就於保誠保單的投資作出的調整為合併賬目調整，並無計入經營業績的淨影響。

預計於截至二零一二年十二月三十一日止年度存入集團界定利益計劃的僱主供款總額為5,600萬英鎊(二零一一年：9,400萬英鎊)。

5 退休金計劃負債對主要可變因素的敏感度

相關的本集團退休金計劃負債總額60.59億英鎊(二零一一年：56.20億英鎊)包括保誠員工退休金計劃的52.26億英鎊(二零一一年：48.44億英鎊)及其他計劃的8.33億英鎊(二零一一年：7.76億英鎊)。下表顯示相關的保誠員工退休金計劃及其他計劃負債於二零一二年及二零一一年十二月三十一日對貼現率、通脹率以及死亡率變動的敏感度。

	所應用假設			敏感度對國際會計準則第19號基準的計劃負債的影響	二零一二年	二零一一年
	二零一二年	二零一一年	假設的敏感度變動			
貼現率	4.4%	4.7%	減少0.2%	計劃負債增加： 保誠員工 退休金計劃	3.3%	3.3%
				其他計劃	4.9%	4.8%
貼現率	4.4%	4.7%	增加0.2%	計劃負債減少： 保誠員工 退休金計劃	3.1%	3.1%
				其他計劃	4.6%	4.5%
通脹率	零售價格 指數： 2.7%	零售價格 指數： 2.9%	零售價格指數： 減少0.2%	計劃負債減少： 保誠員工 退休金計劃	0.6%	0.6%
	消費價格 指數： 2.0%	消費價格 指數： 1.9%	消費價格指數： 減少0.2% 工資增長亦因此 出現減少	其他計劃	4.3%	4.1%
死亡率			壽命增加1年	計劃負債增加： 保誠員工 退休金計劃	2.6%	2.7%
				其他計劃	2.4%	2.4%

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號詮釋及如以上所述將保誠員工退休金計劃及蘇格蘭友好計劃的財務狀況中部分權益分配至PAC分紅基金的影響，以上相關退休金計劃負債對貼現率、通脹率及死亡率變動的敏感度並不直接等同於對股東應佔損益或股東權益的影響。

上表顯示的對主要變數變動的敏感度對計入本集團經營業績的退休金成本並無重大影響。這是由於在各呈列期間扣除的退休金成本主要按期初市況計算。經應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋及以股東應佔金額為限，任何來自該等變數變動的剩餘影響已反映為利潤補充分析中界定利益退休金計劃的精算盈虧。

I：其他附註 續

13：員工及退休金計劃續

6 保誠員工退休金計劃的轉移價值

於二零一二年十二月三十一日，預計該計劃的資產大致足以涵蓋基於「收購」基準的保誠員工退休金計劃負債（包括對開支的補貼）。「收購」基準指在發生轉移至另一適當金融機構的情況下可能適用的基準。於作出此評估時，已假設應用更為保守的投資策略連同對未來死亡率改善的更謹慎的撥備，且對權衡性退休金增長並未作出撥備。

ii 其他退休金計劃

本集團營運各類界定供款退休金計劃，包括於 Jackson 及亞洲的計劃。於二零一二年，本集團就持續經營業務對該等計劃的供款成本為4,700萬英鎊（二零一一年：4,000萬英鎊）。

14：以股份為基礎的付款

a 計劃說明

如下所述，本集團維持若干有關 Prudential plc 股份的主要股份獎勵及購股權計劃。

(i) 集團表現股份計劃（前稱為受限制股份計劃）

集團表現股份計劃為本集團內所有執行董事及其他高級行政人員均可參加的激勵計劃。該計劃設立後取代受限制股份計劃，根據受限制股份計劃，於二零零六年三月後概不可作出任何進一步獎勵。所授予獎勵的形式為零成本購股權、對股份的有條件權利、或以有關其他形式授予參與者同等經濟利益，歸屬期則為三年。該等獎勵的表現指標為保誠的股東回報總額超逾由同行公司組成的指數。各表現點之間的獎勵歸屬乃基於直線浮動計算法。參與者有權享有其所歸屬股份將累計的再投資股息價值。自二零一零年起，新發行股份已用於償付所歸屬及已釋出的獎勵。

直至二零零六年三月，受限制股份計劃一直為本集團為執行董事及其他高級行政人員設立的長期激勵計劃，旨在提供與股東回報掛鈎的報酬。每年參與者獲授有條件購股權以收取若干數量的股份。在三年遞延期結束時，所歸屬的獎勵視乎本集團股份（包括名義再投資股息）的表現及本集團的相關財務表現而定。於歸屬後，該購股權可在十年期的剩餘時間內隨時以零成本行使，惟須受封閉期規則的約束。股份乃為合資格僱員的利益透過信託於公開市場購買。

(ii) 業務單位表現計劃

業務單位表現計劃為一項激勵計劃，其設立目的乃為提供一個向英國、Jackson 及亞洲的高級僱員（包括執行總裁）授出獎勵的架構。該計劃項下授出的獎勵乃基於以歐洲內含價值為基礎的股東資本值增長，表現的測評為期三年。授出的所有獎勵均於歸屬後以股份償付。參與者有權收取所歸屬的該等股份於表現期的再投資股息價值。有關獎勵的增長參數與各地區有關，各表現點之間的獎勵歸屬乃基於直線浮動計算法。自二零一零年起，新發行股份將用於償付所歸屬及已釋出的獎勵。英國業務單位的業務單位表現計劃獎勵會採用應用於集團表現股份計劃獎勵的同一相關股東回報總額計量基準。因此，在英國業務單位表現計劃下授出的獎勵反映該等應用於集團表現股份計劃獎勵的股東回報總額條件。

(iii) 儲蓄相關購股權計劃

本集團以發行新股份維持四個購股權計劃：駐英國的執行董事及合資格僱員有資格參與保誠經英國稅務及海關總署批准的英國儲蓄相關購股權計劃；駐亞洲的執行董事及合資格僱員可參與等同儲蓄相關購股權計劃的國際對應計劃；在都柏林的僱員可參加保誠國際保險股份儲蓄計劃；在香港的代理人可以參加非僱員儲蓄相關購股權計劃。

購股權一般可於有關儲蓄合約生效後三週年或五週年後六個月期間行使。倘若授出購股權將導致已發行的股份數目，或按根據該計劃及本公司運營的其他購股權計劃於過往十年授出的購股權而應予發行的股份數目，或根據本公司任何其他股份激勵計劃已發行的股份數目，超逾本公司於提議授出日的普通股本的10%，則本公司不會根據該等計劃授出任何購股權。

(iv) 股份激勵計劃

駐英國的執行董事及僱員亦有資格參與本公司經英國稅務及海關總署批准的股份激勵計劃，該等計劃允許駐英國的所有僱員動用總薪金按月購買 Prudential plc 股份（合夥股份）。所購買的每四股合夥股份將獲授於公開市場購買的一股額外匹配股份。股息股份將於僱員參與該計劃期間累計。合夥股份可隨時自該計劃提取。倘若僱員於五年內退出該計劃，則將喪失匹配股份，而倘若僱員於三年內退出，則將喪失股息股份。

(v) 表現相關股份獎勵計劃

Jackson 運營一表現相關股份獎勵計劃，其須經 Jackson 薪酬委員會事先批准，該計劃可向 Jackson 合資格僱員授出股份獎勵，獎勵形式為有條件股份分配或收取股份的或有權利。該等股份獎勵的歸屬期為四年，且對僱員為零成本。獎勵持有人一概無權享受股份所附股息或投票權。有關股份於僱員股份信託以美國存託憑證形式持有，可在紐約證券交易所進行買賣。

(vi) 長期激勵計劃

保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃乃於二零零八年為高級僱員及執行總裁設立的激勵計劃。該計劃項下的獎勵將視乎於歸屬時僱員是否受僱，於三年後歸屬而毋須任何表現條件。獎勵由保誠根據全年財務業績及僱員對業務的貢獻按年酌情決定。所有獎勵將以保誠股份授出，惟就因證券及／或稅務理由而不可實行股份獎勵的國家，會以在其他情形下將被轉讓股份的現金價值取代有關獎勵。

(vii) 年度激勵計劃

若干高級行政人員享有年度激勵計劃，據此會按照計劃的目標水平以現金支付獎勵。超過目標水平的任何獎勵部分會以股份獎勵的形式授出，遞延期為三年，而釋出股份則視乎封閉期而定。有關股份以僱員股份信託持有，而相當於應付股息的股份將於遞延期為獎勵持有人累計，直至釋出日。

(viii) 其他股份獎勵

另外還設有其他股份獎勵，包括保誠集團亞洲區總部遞延紅利計劃、保誠資本遞延紅利計劃及其他安排。該等遞延紅利計劃並無附帶任何表現條件，獎勵將視乎個人於歸屬期結束時是否受僱於保誠而悉數歸屬。其他安排涉及已向個別僱員授出且毋須表現條件的各類獎勵，主要為確保該等僱員的委任或留任。

b 尚未行使的購股權及獎勵

下表載列於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，本集團以股份為基礎的補償計劃項下的尚未行使購股權變動：

	二零一二年		二零一一年	
	購股權數目 百萬份	加權平均 行使價 英鎊	購股權數目 百萬份	加權平均 行使價 英鎊
SAYE 計劃項下尚未行使的購股權				
年初：	13.3	3.55	12.8	3.4
已授予	2.4	6.29	2.1	4.66
已行使	(5.7)	2.99	(0.6)	3.98
已喪失	(0.2)	4.29	(0.2)	3.17
已註銷	(0.2)	4.32	(0.4)	3.56
已失效	(0.2)	4.39	(0.4)	3.94
年底	9.4	4.54	13.3	3.55
年底可立即行使的購股權	0.2	3.88	0.4	4.54

截至二零一二年十二月三十一日止年度，Prudential plc 的加權平均股價為 7.69 英鎊，而截至二零一一年十二月三十一日止年度的加權平均股價為 6.86 英鎊。

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，本集團以股份為基礎補償計劃下涉及 Prudential plc 股份的尚未行使股份獎勵變動如下：

	二零一二年	二零一一年
	獎勵數目 百萬份	獎勵數目 百萬份
激勵計劃項下尚未行使的獎勵(包括有條件購股權)		
年初：	26.7	23.9
已授予	8.8	10.3
已行使	(9.4)	(4.2)
已喪失	(1.4)	(0.1)
已失效	(1.0)	(3.2)
年底	23.7	26.7

I: 其他附註 續

14: 以股份為基礎的付款續

下表載列於二零一二年十二月三十一日尚未行使的 Prudential plc 購股權的行使價範圍概要。

行使價範圍	尚未行使			可行使	
	尚未行使數目 百萬份	加權平均 剩餘合約期限 年	加權平均 行使價 英鎊	可行使數目 百萬份	加權平均 行使價 英鎊
2英鎊至3英鎊之間	2.8	2.0	2.88	0.1	2.88
4英鎊至5英鎊之間	4.1	2.3	4.61	0.1	4.24
5英鎊至6英鎊之間	0.1	0.6	5.60	–	5.67
6英鎊至7英鎊之間	2.4	3.6	6.29	–	–
	9.4	2.6	4.54	0.2	3.88

下表載列於二零一一年十二月三十一日尚未行使的 Prudential plc 購股權的行使價範圍概要。

行使價範圍	尚未行使			可行使	
	尚未行使數目 百萬份	加權平均 剩餘合約期限 年	加權平均 行使價 英鎊	可行使數目 百萬份	加權平均 行使價 英鎊
2英鎊至3英鎊之間	8.2	1.6	2.88	–	–
3英鎊至4英鎊之間	–	0.8	3.73	–	3.43
4英鎊至5英鎊之間	5.0	3.1	4.58	0.3	4.40
5英鎊至6英鎊之間	0.1	0.9	5.58	0.1	5.53
	13.3	2.2	3.55	0.4	4.54

以上所示加權平均剩餘合約期限的年數包括自歸屬期結束至合約屆滿的時間週期。

c 購股權及獎勵的公允價值

期內授出的 Prudential plc 購股權及獎勵的加權平均公允價值如下：

	二零一二年英鎊			二零一一年英鎊		
	加權平均公允價值			加權平均公允價值		
	集團表現 股份計劃	SAYE 購股權	獎勵	集團表現 股份計劃	SAYE 購股權	獎勵
	3.91	2.28	6.72	3.88	2.63	6.28

上述有關所有購股權(包括有條件零成本購股權)於授出日期估計的公允價值乃採用 Black-Scholes 及 Monte Carlo 期權定價模型並基於以下假設釐定：

	二零一二年		二零一一年	
	集團表現 股份計劃	SAYE 購股權	集團表現 股份計劃	SAYE 購股權
股息收益率(%)	–	3.63	–	3.33
預期波動(%)	33.03	34.33	28.90	62.67
無風險利率(%)	0.31	0.39	1.32	0.89
預期購股權期限(年)	–	3.24	–	3.48
加權平均行使價(英鎊)	–	6.29	–	4.66
加權平均股價(英鎊)	6.78	8.26	7.32	6.06

所有以股份為基礎的補償計劃的補償成本均採用 Black-Scholes 模型、Monte Carlo 模型或其他市場一致性價格評估方法釐定。所有獎勵及購股權的賠償成本於該等計劃各自歸屬期在淨收入內認列。本集團採用 Black-Scholes 模型對除集團表現股份計劃及英國業務單位表現計劃外的所有購股權及獎勵進行定值，就集團表現股份計劃及英國業務單位表現計劃而言，本集團採用 Monte Carlo 模型，以便計及股東回報總額表現狀況的影響。該等模型用於計算購股權及獎勵於授出日的公允價值，有關計算乃根據股票於計量日所報的市價、僱員須支付的金額(如有)、股息收益率、預期波動、無風險利率及行使價。

就 SAYE 購股權而言，預期波動乃根據保誠股份於彭博資訊報價的市場引伸波幅計量。該變動(按歷史波幅進行估計)令該方法與釐定集團表現股份計劃獎勵及英國業務單位表現計劃獎勵的波幅所採用的方法一致。保誠的特定平價引伸波幅利用富時100指數波幅曲面的有關資料，就 SAYE 購股權的不同條款及貼現行使價作出調整。

無風險利率乃英國金邊債券利率，並就三年及五年期作出預測以匹配相應歸屬期。股息收益率以截至授出日期(包括當日)十二個月期間的平均收益率釐定。就集團表現股份計劃而言，需要確定保誠與由十家公司股東回報總額增長的簡單平均數構建的指數之間的波動以及相關性。就二零一二年的授出而言，採用的平均指數波動及相關性分別為32%及76%。就集團表現股份計劃而言，對保誠及指數成份使用市場引伸波幅。主觀輸入假設變動可能對公允價值估計產生重大影響。

d 於利潤表扣除的以股份為基礎付款開支

年內於合併財務報表內認列有關以股份為基礎補償開支總額為：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
以股份為基礎的補償開支	58	48
以按權益結算入賬的金額	42	44
於十二月三十一日以股份為基礎付款交易產生的負債賬面值	24	15
於十二月三十一日權利已歸屬的上述負債的內在價值	16	6

15：主要管理人員薪酬

主要管理人員由 Prudential plc 董事組成，因其具有權限及責任以規劃、指導及控制本集團的業務。

主要管理人員薪酬總額可如下表分類：

	二零一二年 英鎊	二零一一年 英鎊
薪金及短期福利	13,793,000	12,192,000
僱用後福利	1,206,000	1,189,000
以股份為基礎的付款	11,787,000	9,734,000
	26,786,000	23,115,000

僱用後福利包括年內有關董事界定利益退休金計劃的應計福利的轉移價值變動，以及對董事其他退休金安排作出的供款總額。

以股份為基礎付款開支為7,992,000英鎊(二零一一年：6,571,000英鎊)(根據《國際財務報告準則》第2號「以股份為基礎的付款」(請參閱附註14)釐定)，以及3,795,000英鎊(二零一一年：3,163,000英鎊)的遞延股份獎勵的總和。

主要管理人員的薪酬包括董事總薪酬18,505,000英鎊(二零一一年：16,212,000英鎊)(如董事薪酬表及董事薪酬報告內的相關腳註所示)，以及與退休金及以股份為基礎付款相關的額外款項。有關董事薪酬的進一步資料載於董事薪酬報告。

I：其他附註 續

16：應付核數師的費用

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
就審核本公司年度賬戶應付本公司核數師的費用	2.0	2.1
就其他服務應付本公司核數師及其聯繫人的費用：		
根據法律審核附屬公司	6.5	6.1
關於保證服務的審核	3.2	2.6
稅務合規服務	0.5	0.6
稅務合規服務	0.5	0.5
有關公司融資交易的服務	0.4	0.5
所有其他服務	1.2	0.3
總計	14.3	12.7

此外，就審核退休金計劃產生費用10萬英鎊(二零一一年：10萬英鎊)。

上述二零一二年及二零一一年度的審核費用反映SI2011/2198—二零一一年公司(核數師薪酬披露及責任界限協議)(修訂本)規例的新披露規定。

審核委員會定期監督由其核數師向本集團提供的非審核服務，並已編製一份正式核數師獨立政策，載列核數師可提供的服務類型，與Robert Smith爵士報告內的指引「審核委員會—聯合準則指引」以及美國沙賓法案的條例一致。

審核委員會每年審核核數師的客觀獨立性。該等事宜的更多詳情載於本年報內的企業管治報告。

17：關聯方交易

保誠及其附屬公司之間的交易於合併時對銷。

此外，本公司與若干單位信託基金、開放式投資公司、債務抵押債券及並非合併的且由一家集團公司擔當經理的類似實體訂立交易並存在待結結餘。該等實體就國際會計準則第24號而言視為關聯方。結餘按國際會計準則第39號的分類按公允價值或攤銷成本記入本集團財務狀況表。該等交易記入利潤表，並含有就發行股份或單位支付的金額、就註銷股份或單位的已收款項及就定期收費及管理費已付的款項。根據《國際財務報告準則》視為聯繫人的實體的總資產、負債、收入、損益及申報日期的進一步詳情於附註H8披露。

本公司執行人員及董事或不時購買集團公司於日常業務過程當中行銷的保險、資產管理或年金產品，條款基本與其他人士進行可資比較交易的常見條款相同。

於二零一二年及二零一一年，與董事進行的其他交易因為交易規模及就董事的財務狀況而言並不重大。如上所示，所有該等交易均根據與公平交易常用條款大致相當的條款訂立。

除與董事進行的交易之外，概無董事於股份、交易或安排中擁有除董事薪酬報告中所提供者之外須予披露的利益。主要管理層的薪酬於附註I5披露。

18：附屬企業**i 主要附屬公司**

以下為本公司於二零一二年十二月三十一日的主要附屬企業(均為全資所有)：

	主要業務	註冊成立國家
英國保誠保險有限公司	保險	英格蘭及威爾斯
Prudential Annuities Limited*	保險	英格蘭及威爾斯
Prudential Retirement Income Limited (PRIL)*	保險	蘇格蘭
M&G Investment Management Limited*	資產管理	英格蘭及威爾斯
Jackson National Life Insurance Company*	保險	美國
Prudential Assurance Company Singapore (Pte) Limited*	保險	新加坡

*由本公司附屬企業所有。

各附屬公司均擁有一種普通股，並主要於其註冊成立國家營運，惟 PRIL 主要於英格蘭及威爾斯營運。

所有保誠附屬公司、合營企業及聯營公司的詳情將載於 Prudential plc 送交英國公司註冊處的下一份年度報告的附錄。

ii 分紅限制及最低資本要求

本集團有若干附屬公司就轉入母公司的現金股息或其他形式轉入受到金額限制。英國保險公司須維持資本準備金及其他來源(包括投資的未變現收益)必須支持的償付準備金。除非事先取得監管批准，否則 Jackson 僅可從自己賺取盈餘中支付股本股息。此外，未經事先取得監管批准，如果先前12個月分派的所有股息超過 Jackson 淨營運法定收益或 Jackson 於前一年法定盈餘的10%(兩者中之較大者)，則不能分配股息。於二零一三年，取決於可用的已賺盈餘，美國保險分組須事先獲監管批准可支付的股息金額最多為3.52億美元(2.16億英鎊)(於二零一二年：4.11億美元(2.64億英鎊))。本集團亞洲附屬公司一般可將股息匯回本集團，但法定保險基金須符合當地法規規定的資本充足標準，並須有充足的可供分派儲備。

本集團壽險業務的資本狀況報表載於附註D5，當中所示可用資本為參考附屬公司當地監管規定後各基金或集團公司按監管基準超出負債的金額。此外，附註D5亦披露各基金或集團公司的當地資本規定。

19：承擔**i 經營租賃**

本集團租賃各種寫字樓開展其業務。所有權的絕大部分風險及回報由出租人保留的租賃分類為經營租賃。就經營租賃作出的支付(扣除出租人授出的任何獎勵)於租賃期限按直線基準於利潤表扣除。

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
就於下列期間到期的不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款：		
不遲於一年	74	66
一年到五年內	199	173
五年後	116	72

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，就土地及建築物的不可撤銷經營租賃將收取的最低未來分租租金總額為1,800萬英鎊(二零一一年：1,800萬英鎊)。

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，為數7,300萬英鎊(二零一一年：7,400萬英鎊)的最低租賃付款計入合併利潤表。

ii 資本承擔

本集團已不時向第三方提供若干擔保及承諾，包括為購置及發展土地及建築物及其他相關事項提供融資。於二零一二年十二月三十一日，購置及發展投資物業的合約義務為500萬英鎊(二零一一年：900英鎊)。

I：其他附註 續

II0：現金流量

股東出資業務的結構性借款包括母公司核心債務、PruCap 銀行貸款及 Jackson 盈餘票據。核心債務不包括支持短期固定收入證券計劃的借款、投資附屬公司股東出資業務的無追索權借款以及股東出資業務的其他借款。有關該等借款的現金流量載入經營活動的現金流量。

分紅業務的結構性借款全部關於1億英鎊的8.5%無定期後償保證債券(構成蘇格蘭友好基金(SAIF)的償付能力基礎)。SAIF是PAC分紅基金的分隔子基金。有關分紅基金其他借款的現金流量(主要關於合併的投資基金)亦計入經營活動的現金流量。

III：結算日後事項

於二零一三年一月，本公司發行7億美元利率為5.25%的永久後償一級資本證券。所得款項(扣除成本)為6.89億美元。於二零一三年一月，本公司亦已於到期時償還2.50億英鎊二零一三年中期票據(包含於附註H13的經營借貸內)。

母公司資產負債表

二零一二年十二月三十一日	附註	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
固定資產			
投資：			
附屬企業股份	5	11,929	10,902
附屬企業貸款	5	1,164	1,200
		13,093	12,102
流動資產			
應收賬款：			
附屬企業結欠金額		3,208	6,122
遞延稅項	6	47	364
其他應收賬款		3	11
衍生工具資產	8	3	3
存於銀行及手頭的現金		193	152
		3,454	6,652
減負債：於一年內到期的金額			
商業票據	7	(1,535)	(2,706)
其他借貸	7	(450)	(200)
衍生工具負債	8	(190)	(207)
結欠附屬企業金額		(1,705)	(1,049)
應付稅項		(103)	(198)
應付雜項		(19)	(19)
應計款項及遞延收入		(46)	(46)
		(4,048)	(4,425)
流動(負債)資產淨值		(594)	2,227
總資產減流動負債		12,499	14,329
減負債：於超過一年後到期的金額			
後償負債	7	(2,577)	(2,652)
債券貸款	7	(549)	(549)
其他借款	7	(299)	(250)
結欠附屬企業金額		(2,576)	(3,560)
		(6,001)	(7,011)
總資產淨值(不包括退休金)		6,498	7,318
退休金資產(經扣除相關遞延稅項)	9	38	39
總資產淨值(包括退休金)		6,536	7,357
資本及準備金			
股本	10	128	127
股份溢價	10	1,889	1,873
損益賬	11	4,519	5,357
股東資金	11	6,536	7,357

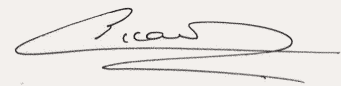
載於第315至第323頁的母公司財務報表由董事會於二零一三年三月十二日批核及代表簽署。



Paul Manduca
主席



Tidjane Thiam
集團執行總裁



Nic Nicandrou
財務總監

母公司財務報表附註

1 業務性質

Prudential plc (「本公司」) 為持股母公司。本公司連同其附屬公司 (合稱「本集團」) 為一個國際金融服務集團，其主要業務位於亞洲、美國及英國。於亞洲，本集團於香港、馬來西亞、新加坡、印尼及其他亞洲國家擁有業務。於美國，本集團的主要附屬公司為 Jackson National Life Insurance Company。於英國，本集團的業務透過其附屬公司經營，主要是英國保誠保險有限公司、Prudential Annuities Limited、Prudential Retirement Income Limited 及 M&G Investment Management Limited。本公司負責為其各附屬公司安排融資。

2 編製基準

本公司財務報表包括資產負債表及相關附註，乃按照通常適用於公司的二零零六年公司法第15部分編製。本公司利用二零零六年公司法第408條下的豁免，無需呈報本身的損益賬。

財務報表已根據英國公認會計原則 (包括財務報告準則及標準會計實務準則) 的適用會計準則編製。

本公司並無編製現金流量表，此乃由於現金流已列入合併財務報表的現金流量表。本公司亦利用了財務報告準則第29號「金融工具：披露」的豁免，毋須遵守此準則的要求，此乃由於本公司業績已列入已公佈的本集團合併財務報表，當中包括遵守《國際財務報告準則》第7號「金融工具：披露」(相當於財務報告準則第29號) 的披露。

本公司於二零一二年採納「財務報告準則第29號的修訂本(《國際財務報告準則》第7號) — 金融工具：披露 — 金融資產轉移」。採納該項修訂本並無對本公司財務報表造成影響。

3 重大會計政策

附屬企業股份

附屬企業股份按成本及估算可變現價值的較低者列賬。

附屬企業貸款

附屬企業貸款按成本 (扣除撥備) 列賬。

衍生工具

衍生金融工具的持有乃用於管理利率及貨幣組合。衍生金融工具按公允價值列賬，公允價值的變動計入損益賬。

根據財務報告準則第26號「金融工具：確認及計量」，倘符合備齊文件及持續計量對沖有效性方面的若干準則，方可應用對沖會計。就指定為公允價值對沖的衍生金融工具而言，其公允價值變動與該對沖風險有關的被對沖項目的相關公允價值變動於損益賬入賬。

借貸

借貸初步以公允價值扣除交易成本認列，其後以實際利率法按攤銷成本基準入賬。根據實際利率法，借貸的贖回價值及初步所得款項 (扣除交易成本) 之間的差額透過損益賬攤銷至到期日，或就混合債務而言於該工具的預期有效期內攤銷。

股息

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲股東批准期間列賬。

股份溢價

已發行股份的已收取所得款項與已發行股份賬面值的差額記入股份溢價賬。

外幣折算

用於為本集團於海外附屬公司股權投資作融資或對沖的外幣借貸已按年末匯率折算。外幣折算影響列為年內損益賬的一部分。

外幣計值的其他資產及負債亦按年末匯率換算，有關外匯盈虧反映於年內損益賬。

稅項

即期稅項開支根據本年度應稅業務而估計須支付或可收回的金額在業務中扣除或記入。倘個別英國公司的虧損在任何一個年度未抵銷，則可以轉回一個年度或無限期結轉與同一公司所產生的利潤抵銷。

遞延稅項資產及負債按財務報告準則第19號「遞延稅項」的規定認列。本公司已選擇不應用按貼現基準認列該等資產及負債以反映貨幣的時間值的方式。除財務報告準則第19號所載者外，遞延稅項已就已產生但未於結算日前逆轉的所有時間差異予以認列。遞延稅項資產僅於被視為可收回時方予以認列。

本集團的英國附屬公司各自提交獨立的稅務申報存檔。根據英國稅法，倘一家英國國內公司為另一家英國公司擁有其75%權益的附屬公司，又或兩家公司均為一家共同母公司擁有75%權益的附屬公司，則該等公司被視為屬於同一個英國課稅組別。就同一課稅組別內的公司而言，在釐定即期及遞延稅項時，於同一會計期間產生的營業利潤及虧損可予抵銷。

退休金

本公司承擔本集團的主要退休金計劃保誠員工退休金計劃的部分退休金盈餘或虧絀，並就其於保誠員工退休金計劃的盈餘或虧絀的份額採用財務報告準則第17號「退休福利」(於二零零六年十二月經修訂)的規定。進一步詳情已於附註9披露。

退休金盈餘或虧絀乃以計劃負債現值與計劃資產公允價值的差額列賬。僅當本公司能透過減少未來供款或獲得計劃退款錄得盈餘時，會認列本公司應佔退休金盈餘。

保誠集團的界定利益退休金計劃資產及負債須接受每三年一次的完整精算估值。該估值採用預測單位法。預計未來現金流量會以優質公司債券收益率貼現來決定其現值，並於適當時作出調整以就債券指數與退休金負債之間的存續期差異計提撥備。相關計算由獨立精算師負責。

以精算釐定的現時受僱人員服務成本及期初負債貼現解除總額、結算及縮減收益及虧損，減去計劃資產於期初的預期投資回報的結果，將於損益賬認列。如本公司於退休金的部分或全部盈餘未被確認為一項資產，則未確認盈餘初步用於抵銷任何否則列於損益賬的過往服務成本，以及結算或縮減虧損。其後，計劃資產的預期投資回報被限制於不超出現時服務成本、利息成本及可收回盈餘的所有增幅的總和的範圍內。未確認盈餘的任何進一步調整乃視作精算收益或虧損。

因假設變動、計劃資產實際與預期投資回報間的差額及經驗差而產生的精算收益及虧損已於盈虧總額報表內列賬。精算損益亦包括就未確認退休金盈餘的調整(見上文)。

以股份為基礎的付款

本集團為若干主要僱員提供股份獎勵及購股權計劃，另為全體英國及若干海外僱員提供儲蓄相關的購股權計劃(SAYE計劃)。本集團營運的以股份為基礎的付款計劃主要為以權益結算的計劃，另有數個以現金結算的計劃。

根據財務報告準則第20號「以股份為基礎的付款」，本公司為母公司，負責向其附屬企業僱員結算其股本工具的購股權或獎勵，且此類以股份為基礎的付款於本集團財務報表按權益結算入賬。本公司就授出購股權及獎勵價值認列附屬企業投資的增長，並直接於權益中認列一項相應增加。授出購股權及獎勵的價值按於授出日期的購股權及獎勵公允價值、歸屬期及歸屬條件計算。

母公司財務報表附註 續

4 英國公認會計原則與《國際財務報告準則》的對賬表

本公司財務報表乃按照英國公認會計原則編製，而合併財務報表乃按照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》編製。下表載列英國公認會計原則與《國際財務報告準則》的對賬。

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
稅後利潤		
本公司按照英國公認會計原則的財政年度(虧損)利潤	(216)	3,720
《國際財務報告準則》調整*	71	(5)
本公司按照《國際財務報告準則》的財政年度(虧損)利潤(包括來自附屬公司的股息)	(145)	3,715
應佔本集團《國際財務報告準則》業績(扣除對本公司的分派)†	2,342	(2,300)
按照《國際財務報告準則》的股東應佔本集團稅後利潤	2,197	1,415
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
淨權益		
本公司根據英國公認會計原則的股東權益	6,536	7,357
《國際財務報告準則》調整*	-	(44)
本公司按照《國際財務報告準則》的股東權益	6,536	7,313
應佔本集團《國際財務報告準則》淨權益†	3,823	1,251
按照《國際財務報告準則》的本集團股東權益	10,359	8,564

* 上表所示「《國際財務報告準則》調整」數字代表就退休金計劃採用英國公認會計原則及《國際財務報告準則》會計處理方法的差異。

† 「應佔本集團《國際財務報告準則》業績及淨權益」代表本公司於其附屬公司及聯營公司盈利及資產淨值的權益。

本公司根據英國公認會計原則及《國際財務報告準則》錄得的財政年度(虧損)利潤包括年內來自附屬企業的宣派股息，截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度分別為5.01億英鎊及40.02億英鎊。

誠如附註3所述，根據英國公認會計準則，本公司將其附屬企業投資按成本及預期可變現價值的較低者列賬。就該對賬而言，並無因應就附屬企業股份的任何估值調整而對本公司作出調整，有關調整將於合併入賬時撇銷。

5 本公司投資

	二零一二年 百萬英鎊	
	附屬企業股份	附屬企業貸款
於一月一日	10,902	1,200
附屬企業投資轉讓	(3,889)	-
附屬企業投資	4,930	-
其他變動	(14)	-
外匯變動	-	(36)
於十二月三十一日	11,929	1,164

於二零一二年一月，作為內部重組的一部分，本公司按公允價值，將其所持有某中央附屬企業的股份權益38.89億英鎊以及向另一間同類附屬公司提供的貸款20.07億英鎊，悉數轉讓予另一間中央附屬公司，以獲取該附屬公司的發行股份49.30億英鎊，並償還結欠該附屬公司的款項9.66億英鎊。轉讓過程並無產生損益。

其他變動包括本公司於二零一二年為旗下附屬企業僱員支付以股份為基礎的款項價值的600萬英鎊，被自該等附屬公司收取的現金2,000萬英鎊所抵銷。

於二零一二年十二月三十一日，本公司旗下主要附屬企業披露內容載於本集團財務報表附註18(i)「附屬企業—主要附屬公司」內。

6 遞延稅項資產

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
短期時間差異	3	6
未動用遞延稅項虧損	44	358
總計	47	364

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，合適的應課稅利潤被視為較有可能產生，並可自其扣減未來撥回的相關暫時性差異時，方予以認列。

就各類認列的遞延稅項資產而言，其預測應課稅利潤的可收回性並不會受到會計準則預期變動的重大影響。

英國政府將稅率調整至23%，引致於二零一二年十二月三十一日本公司的遞延稅項結餘淨額減少300萬英鎊。稅率調整至23%自二零一三年四月一日起生效，但已於二零一二年十二月三十一日獲實質頒佈。於二零一四年四月一日前將稅率繼續調整至21%的後續建議，預期對於二零一二年十二月三十一日認列的遞延稅項結餘並無重大影響。

7 借貸

	核心結構性借款		其他借貸		總計	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
核心結構性借款 附註(i)及(v)	3,126	3,201	–	–	3,126	3,201
其他借貸：						
商業票據 附註(ii)	–	–	1,535	2,706	1,535	2,706
二零一三年浮息票據 附註(iii)	–	–	200	200	200	200
二零一三年中期票據 附註(ii)及(v)	–	–	250	250	250	250
二零一五年中期票據 附註(ii)	–	–	299	–	299	–
借貸總額	3,126	3,201	2,284	3,156	5,410	6,357
借貸於下列年期償還：						
一年內或按要求償還	–	–	1,985	2,906	1,985	2,906
一年至五年	–	–	299	250	299	250
五年後	3,126	3,201	–	–	3,126	3,201
	3,126	3,201	2,284	3,156	5,410	6,357
於資產負債表列賬為：						
後償負債 附註(iv)	2,577	2,652				
債券貸款	549	549				
	3,126	3,201				

附註

- (i) 有關本公司核心結構性借款3126億英鎊(二零一一年：3201億英鎊)的進一步詳情載於本集團財務報表附註H13「借款」內。
- (ii) 有關借款支持短期定息證券計劃。
- (iii) 本公司於二零一二年發行2億英鎊二零一三年四月到期的浮息票據。該等票據獲本集團一家附屬公司全數認購，並已於本集團財務報表合併入賬時撤銷。該等票據原於二零零八年十月發行，並已於其到期日後重新發行。
- (iv) 後償負債持有人的權益次於本公司其他債權人的權利。
- (v) 於二零一三年一月，本公司發行核心結構性借款7億美元5.25%一級永久後償資本證券。扣除成本後所得款項為6.89億美元。另外，本公司亦於二零一三年一月償還已到期的250億英鎊二零一三年中期票據。

母公司財務報表附註 續

8 衍生金融工具

	二零一二年 百萬英鎊		二零一一年 百萬英鎊	
	公允價值資產	公允價值負債	公允價值資產	公允價值負債
交叉貨幣掉期	3	-	3	-
通脹連結式掉期	-	190	-	207
總計	3	190	3	207

衍生金融工具的持有乃用於管理利率及貨幣組合。本公司衍生金融工具公允價值變動為稅前盈利1,700萬英鎊(二零一一年：稅前虧損7,500萬英鎊)

衍生金融工具乃採用標準市場慣例以內部估值釐定。根據本公司的風險管理架構，所有內部產生的估值均須比照外部交易對手的獨立估值評估。

9 退休金計劃財務狀況

大部分位於英國的保誠員工為本集團退休金計劃的成員。最大的計劃為保誠員工退休金計劃(「計劃」)，主要為封閉型界定利益計劃。

就編製合併財務報表而言，本集團應用《國際財務報告準則》會計法，包括國際會計準則第19號「僱員福利」，詳情請參閱本集團財務報表附註13「員工及退休金計劃」(附註13)。雖然本公司的個別賬項仍然按照英國公認會計原則編製，但財務報告準則第17號「退休福利」披露與國際會計準則第19號一致。

於二零零五年十二月三十一日，於本公司與英國保誠保險有限公司(PAC)分紅基金未分配盈餘之間的計劃相關盈虧依循對之前供款來源的詳盡考慮，按30/70的比例分攤。該比率適用於截至二零零六年一月一日的基本虧絀狀況，以釐定直至二零一二年十二月三十一日於該狀況下的變動分配。財務報告準則第17號服務費及持續僱主供款則參照現時活動的成本分配予以分配。

該計劃已於二零一一年四月五日完成最新一次的三年一度精算估值。有關該估值結果及年內僱主計劃供款總額的詳情，連同所採用的主要假設(包括死亡率假設)載於附註13。

根據專業合資格精算師韜睿惠悅就計劃估值提供的外部精算建議，已應用財務報告準則第17號規定的原則更新最新全面估值至二零一二年十二月三十一日。預期長期回報率經適當考慮財務報告準則第17號第54段的規定(尤其計及資產價值)而確定。該計劃的預期長期回報率如下：

	二零一三年 預計%	二零一二年 %	二零一一年 %
股票	6.7	6.8	8.2
債券	2.8	3.0	4.6
物業	5.5	5.55	6.9
其他資產	2.0	2.0	4.75
加權平均預期長期回報率	2.9	3.1	5.1

該計劃的資產與負債如下：

	二零一二年十二月三十一日		二零一一年十二月三十一日		二零一零年十二月三十一日		二零零九年十二月三十一日		二零零八年十二月三十一日	
	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%
股票	43	0.7	210	3.3	548	10.3	830	16.8	823	17.1
債券	5,440	81.2	5,547	86.2	3,864	72.2	3,406	68.8	2,430	50.6
物業	290	4.5	297	4.6	199	3.7	272	5.5	283	5.9
其他資產	627	13.6	378	5.9	740	13.8	441	8.9	1,267	26.4
資產總值	6,400	100.0	6,432	100.0	5,351	100.0	4,949	100.0	4,803	100.0
計劃負債的現值	(5,226)		(4,844)		(4,866)		(4,436)		(4,075)	
計劃相關盈餘	1,174		1,588		485		513		728	
本公司確認的計劃盈餘	49		52		56		52		50	
於本公司資產負債表反映的金額 (經扣減遞延稅項)	38		39		41		37		36	

於本公司資產負債表認列的計劃盈餘為可透過減少未來供款收回的部分，並已扣除對PAC分紅基金的分攤。

相關的計劃負債及資產

相關的計劃負債現值的變動及相關的計劃資產公允價值的變動如下：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
於一月一日的計劃負債的現值	4,844	4,866
即期服務成本	21	22
過往服務成本*	106	(216)
利息成本	227	254
僱員供款	1	1
精算虧損	252	131
給付付款	(225)	(214)
於十二月三十一日的計劃負債的現值	5,226	4,844

* 二零一二年錄得過往服務成本106億英鎊，乃由於年內特殊酌情增加該計劃的退休金付款所致。二零一一年過往服務成本錄得負數216億英鎊，乃與指數基礎由零售價格指數轉為消費價格指數的變動影響有關。

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
於一月一日的計劃資產的公允價值	6,432	5,351
計劃資產預期回報	201	267
僱員供款	1	1
僱主供款†	36	54
精算(虧損)收益	(45)	973
給付付款	(225)	(214)
於十二月三十一日的計劃資產的公允價值	6,400	6,432

† 有關供款包括赤字融資、長期服務供款及開支。

母公司財務報表附註 續

9 退休金計劃財務狀況續

計劃及本公司應佔退休金之(開支)進賬及精算(虧損)收益

計劃退休金之(開支)進賬及於本公司損益賬認列的開支如下：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
退休金之(開支)進賬：		
營運開支：		
即期服務成本	(21)	(22)
過往服務成本	(106)	216
財務(開支)收入：		
計劃負債利息	(227)	(254)
計劃資產預期回報	201	267
	(26)	13
計劃退休金之(開支)進賬總額	(153)	207
本公司應佔退休金開支	(53)	(10)

本公司應佔退休金開支已扣除對PAC分紅基金的分攤，並與於本公司資產負債表認列的盈餘相關。於二零一一年，為數6,500萬英鎊的款項用於抵銷二零一一年十二月三十一日退休金盈餘未認列部分產生的本公司應佔過往服務成本負債。二零一二年概無任何退休金開支調整是與計劃的未確認盈餘部分有關。

精算(虧損)收益：	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
計劃資產的實際回報減預期回報(資產的1% (二零一一年：15%)(二零一零年：5%) (二零零九年：2%)(二零零八年：5%))	(45)	973	275	85	(259)
計劃負債的經驗(虧損)收益(負債的0% (二零一一年：6%)(二零一零年：0%) (二零零九年：1%)(二零零八年：3%))	(19)	295	1	59	127
假設變動對計劃負債的現值的影響	(233)	(426)	(370)	(374)	200
精算(虧損)收益總額(計劃負債現值的6% (二零一一年：17%)(二零一零年：2%) (二零零九年：5%)(二零零八年：2%))	(297)	842	(94)	(230)	68
本公司應佔稅前精算收益(虧損)	35	(16)	(14)	(3)	(143)

計劃資產實際回報總額為收益1.56億英鎊(二零一一年：12.40億英鎊)。

計劃負債的經驗收益於二零一一年為2.95億英鎊，主要與反映二零一一年三年一度的計劃估值所致數據改善的「校準」有關。同樣，二零零八年的經驗收益1.27億英鎊主要與二零零八年三年一度的估值所致數據改善有關。

本公司應佔精算收益(虧損)已扣除對PAC分紅基金的分攤，並與於本公司資產負債表認列的盈餘相關。於二零一二年，本公司應佔精算虧損包括金額為1.24億英鎊的進賬(二零一一年：開支2.68億英鎊)，以就退休金開支未扣除的未確認盈餘部分作出調整。

本公司應佔稅前精算盈利為3,500萬英鎊(二零一一年：1,600萬英鎊)已於盈虧總額報表入賬。截至二零一二年十二月三十一日的累計精算收益為9,300萬英鎊(二零一一年：5,800萬英鎊)。

預計於截至二零一三年十二月三十一日止年度存入計劃的僱主供款總額為1,100萬英鎊，反映年度應計成本及開支。

10 股本及股份溢價

本集團財務報表附註H11「股東權益：股本、股份溢價及準備金」概述於二零一二年十二月三十一日的已發行普通股及認購本公司股份的未行使購股權。

11 本公司利潤及股東資金變動對賬表

本公司年度稅後虧損為2.16億英鎊(二零一一年：利潤37.20億英鎊)。扣除股息6.55億英鎊(二零一一年：6.42億英鎊)、與退休金計劃有關的精算收益(扣除稅項)2,700萬英鎊(二零一一年：虧損1,200萬英鎊)、以股份為基礎付款進賬600萬英鎊(二零一一年：700萬英鎊)，於二零一二年十二月三十一日的保留利潤為45.19億英鎊(二零一一年：53.57億英鎊)。保留利潤包括27.34億英鎊與一家中間控股公司根據二零一一年內部重組按公允價值將其若干附屬公司轉讓予本集團其他部分獲得的收益有關。由於該等收益與集團內部交易有關，27.34億英鎊的款項不能被視為母公司可分派儲備的一部分。根據英格蘭公司法，僅當本公司可分派儲備足以派付股息，且本公司資產淨值高於其已催繳股本及不可分派儲備(例如股份溢價賬)的總額，而派付股息不會導致其資產淨值金額低於該總額時，保誠方可派付股息。於二零一二年十二月三十一日，按英國公認會計原則的控股公司保留收益(可分派儲備可能來源於此)為45.19億英鎊。

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度本公司股東資金變動對賬表呈列如下：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
年度(虧損)利潤 ^{附註4}	(216)	3,720
股息	(655)	(642)
	(871)	3,078
與退休金計劃有關的已確認精算收益(虧損)(扣除相關稅項) ^{附註9}	27	(12)
以股份為基礎的付款 ^{附註5}	6	7
已認購的新股本	17	17
股東資金(減少)增加淨額	(821)	3,090
年初股東資金	7,357	4,267
年底股東資金 ^{附註4}	6,536	7,357

12 其他資料

- 董事薪酬的資料於本年報董事薪酬報告部分及本集團財務報表附註I5「主要管理人員薪酬」提供。
- 董事與本集團的交易詳情於本集團財務報表附註I7「關聯方交易」提供。
- 本公司並無僱用員工。
- 就審核本公司年度賬目應付本公司核數師的費用為10萬英鎊(二零一一年：10萬英鎊)，其他服務費用為60萬英鎊(二零一一年：零英鎊)。
- 本公司於若干情況下保證其附屬公司將履行到期付款責任。

13 結算日後事項

於二零一三年一月，本公司發行7億美元5.25%一級永久後償資本證券。扣除成本後所得款項為6.89億美元。另外，本公司亦於二零一三年一月償還已到期的二零一三年中期票據2.50億英鎊。

待股東批准後，本公司將於二零一三年五月派付截至二零一二年十二月三十一日止年度的末期股息。更多詳情請參閱本集團財務報表附註B3「股息」。

有關年報及財務報表的董事責任聲明

董事負責按照適用的法律及法規編製年報及本集團及母公司財務報表。

公司法規定董事編製各財政年度的本集團及母公司財務報表。根據該法律，董事須按照歐盟採納的《國際財務報告準則》及適用法律編製本集團財務報表，並已選擇按照英國會計準則及適用法律(英國公認會計原則)編製母公司財務報表。

根據公司法，除非董事信納財務報表真實公正地反映本集團及母公司的財務狀況以及其於該期間的利潤或虧損，否則不得批准財務報表。於編製本集團及母公司各自的財務報表時，董事必須：

- 選用適當的會計政策，並將其貫徹應用；
- 作出合理審慎的判斷及估計；
- 就本集團財務報表而言，說明其是否已按照歐盟採納的《國際財務報告準則》編製；
- 就母公司財務報表而言，說明其是否已遵循適用的英國會計原則、是否於母公司財務報表闡述披露任何重大偏離事項；及
- 按持續經營基準編製財務報表，惟倘假設本集團及母公司將持續經營業務為不合適時除外。

董事負責保存充足的會計記錄，以充分顯示及解釋母公司的交易，並隨時合理準確地披露母公司的財務狀況，使其得以確定其財務報表遵守二零零六年公司法的規定。董事負有一般責任，採取其認為合理可行的有關步驟，以使其能夠保護本集團資產，並防止及發現欺詐及其他不符規則的情況。

根據適用的法律及法規，董事亦負責編製符合該法律及有關法規的董事會報告、董事薪酬報告及企業管治聲明。

董事負責管理載於本公司網站的企業及財務資料，並確保該等資料的健全。監管編製及發放財務報表的英國法律可能與其他司法權區的法律有別。

Prudential plc 董事(彼等的姓名及職位載列於第88至92頁)確認就其一切所知：

- 財務報表乃按照適用會計準則編製，且真實公正地反映本公司及整體而言於合併入賬時列入的企業的資產、負債、財務狀況及利潤或虧損；及
- 董事會報告公正地反映本公司及整體而言於合併入賬時列入的企業的業務發展及表現以及其狀況，以及描述其面對的主要風險和不明朗因素。

獨立核數師致 Prudential plc 股東的報告

吾等已審核載於第147至第323頁 Prudential plc 截至二零一二年十二月三十一日止年度的財務報表。編製集團財務報表所採用的財務申報框架為適用的法例及歐盟採納的《國際財務報告準則》。編製母公司財務報表所採用的財務申報框架為適用的法例及英國會計準則（英國公認會計原則）。

本報告根據二零零六年公司法第16部第3章僅向 貴公司整體股東發出。吾等所進行的審核工作旨在向 貴公司股東指出須於核數師報告向彼等指出的事項，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 貴公司及 貴公司整體股東以外任何人士承擔或負上任何責任。

董事及核數師各自的責任

董事負責編製財務報表及使其提供真實公正的資料，詳情載於第324頁的董事責任聲明。吾等的責任為根據適用的法律及國際審核標準（英國及愛爾蘭）審核財務報表，並就財務報表發表意見。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。

財務報表的審核範圍

有關財務報表審核範圍的說明載於審核實務委員會網站 www.frc.org.uk/apb/scope/private.cfm

有關財務報表的意見

吾等認為：

- 財務報表真實公正地反映 貴集團及母公司截至二零一二年十二月三十一日的事務狀況，以及 貴集團截至該日止年度的利潤；
- 集團財務報表已根據歐盟採納的《國際財務報告準則》妥善編製；
- 母公司財務報表已根據英國公認會計原則妥善編製；及
- 財務報表已根據二零零六年公司法的規定編製，而集團財務報表已根據國際會計準則規例第4條的規定編製。

有關二零零六年公司法規定的其他事項的意見

吾等認為：

- 提交審核的董事薪酬報告部分已根據二零零六年公司法妥善編製；及
- 財務報表所涵蓋財政年度的董事會報告中提供的資料與財務報表一致。

吾等須匯報的例外事項

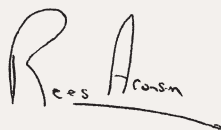
吾等並無有關下列事項而須匯報的事宜：

根據二零零六年公司法，吾等須向 閣下匯報吾等是否認為：

- 母公司未有保存充足的會計紀錄，或吾等並無視察的分公司未有提交充足報表供吾等審核；或
- 母公司財務報表及提交審核的董事薪酬報告部分與會計紀錄及報表並不一致；或
- 並未根據法例披露若干董事薪酬資料；或
- 吾等未獲吾等審核所需的全部資料及解釋。

根據上市規則，吾等須審閱：

- 載於第110頁有關持續經營的董事聲明；
- 有關 貴公司就英國企業管治守則所載九項條文的合規情況的管治報告中指明由吾等審閱的企業管治聲明部分；及
- 董事會向股東提交的董事薪酬報告若干部分。



代表
法定核數師 KPMG Audit Plc
特許會計師
倫敦

Rees Aronson
高級法定核數師

謹啟

二零一三年三月十二日

歐洲內含價值基準業績

以長期投資回報為基礎的經營溢利附註(d)

按業務範疇劃分的業績分析

	附註	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊 附註(v)
亞洲區業務			
新業務	2	1,266	1,076
有效業務	3	694	688
長期業務		1,960	1,764
瀚亞投資		75	80
發展費用		(7)	(5)
總計		2,028	1,839
美國業務			
新業務	2	873	815
有效業務	3	737	616
長期業務		1,610	1,431
經紀交易商及資產管理		39	24
總計		1,649	1,455
英國業務			
新業務	2	313	260
有效業務	3	553	593
長期業務		866	853
一般保險佣金		33	40
英國保險業務總計		899	893
M&G		371	357
總計		1,270	1,250
其他收入及開支			
投資回報及其他收入		13	22
核心結構性借款的應付利息		(280)	(286)
企業開支		(231)	(219)
預期資產管理溢利率解除貼現附註(ii)		(56)	(53)
總計		(554)	(536)
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為 消費價格指數的變動附註(iii)		-	45
償付能力標準II實施成本附註(iv)		(50)	(56)
重組成本附註(v)		(22)	(19)
以長期投資回報為基礎的經營溢利附註(d)		4,321	3,978
按以下項目去分析利潤(虧損)：			
新業務	2	2,452	2,151
有效業務	3	1,984	1,897
長期業務		4,436	4,048
資產管理		485	461
其他業績		(600)	(531)
總計		4,321	3,978

附註

- (i) 以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值基準經營溢利並不包括投資回報短期波動的經常性項目、核心借款按市價計算價值變動、股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損及經濟假設變動的影響。另外，就二零一二年而言，經營溢利不包括收購 REALIC 及本集團於 PPM South Africa 所持股權攤薄所產生的收益。股東應佔歐洲內含價值利潤總額已計入該等項目的金額。本公司相信經就該等項目作出調整後，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。
- (ii) 新業務利潤及本集團長期業務的有效價值已包含來自資產管理及支援本集團承保保險業務的服務公司的未來利潤或虧損的價值。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的利潤。對於歐洲內含價值基準報告，本集團股東的其他收入經已調整，以扣除由本集團資產管理業務管理承保業務資產（定義見附註1(a)）的年度預期溢利的解除貼現。有關扣除的基準與預測承保保險業務業績所用者一致。因此，本集團經營溢利包括管理承保業務資產的實際與預期利潤之間的差異。
- (iii) 於二零一一年，本集團改變其部分英國界定利益退休金計劃退休金付款的未來法定增幅通脹計量基準。此舉反映英國政府作出將指數基準由零售價格指數轉為消費價格指數的決定。該決定導致二零一一年按《國際財務報告準則》基準進賬4,200萬英鎊至經營溢利及按歐洲內含價值基準確認額外300萬英鎊的經營溢利。
- (iv) 重組成本包括按《國際財務報告準則》基準確認開支(1,900)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(300)萬英鎊。償付能力標準II實施成本包括按《國際財務報告準則》基準確認的開支(4,800)萬英鎊及按歐洲內含價值基準確認的額外(200)萬英鎊。
- (v) 比較業績使用先前報告的年內平均匯率編製。

歐洲內含價值基準業績 續

合併利潤表概要

	附註	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利			
亞洲區業務		2,028	1,839
美國業務		1,649	1,455
英國業務：			
英國保險業務		899	893
M&G		371	357
		1,270	1,250
其他收入及開支		(554)	(536)
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為 消費價格指數的變動		-	45
償付能力標準II實施成本		(50)	(56)
重組成本		(22)	(19)
以長期投資回報為基礎的經營溢利			
投資回報短期波動	6	538	(907)
核心借款按市價計算價值變動	10	(380)	(14)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	7	62	23
經濟假設變動的影響	8	(16)	(158)
本集團所持股權的攤薄收益	4	42	-
收購REALIC的收益	5	453	-
股東應佔稅前利潤(包括實際投資回報)			
股東利潤應佔稅項	12	(1,207)	(776)
年內利潤			
3,813			
2,146			
應佔：			
本公司權益持有人		3,813	2,142
非控股權益		-	4
年內利潤			
3,813			
2,146			
每股盈利(便士)			
	附註	二零一二年	二零一一年
基於包括長期投資回報的經營溢利，已扣除相關稅項及 非控股權益31.76億英鎊(二零一一年：29.30億英鎊)	13	125.0便士	115.7便士
基於扣除稅項及非控股權益的利潤38.13億英鎊 (二零一一年：21.42億英鎊)	13	150.1便士	84.6便士
每股股息(便士)			
		二零一二年	二零一一年
與報告年度有關的股息：			
中期股息		8.40便士	7.95便士
末期股息		20.79便士	17.24便士
總計		29.19便士	25.19便士
報告年度已宣派及派付的股息：			
本年度中期股息		8.40便士	7.95便士
上年度末期股息		17.24便士	17.24便士
總計		25.64便士	25.19便士

股東權益變動(不包括非控股權益)

	附註	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
權益持有人應佔年內利潤		3,813	2,142
直接計入權益的項目：			
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動：			
年內出現的匯兌變動		(467)	(90)
相關稅項		(2)	(68)
股息		(655)	(642)
已認購的新股本		17	17
有關以股份為基礎付款的準備金變動		42	44
存庫股：			
以股份為基礎的付款計劃的本身股份變動		(13)	(30)
根據《國際財務報告準則》合併單位信託基金購買的 Prudential plc 股份變動		36	(5)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動：			
年內出現的按市值計算的變動		53	96
相關稅項		(18)	(34)
股東權益淨增加	11	2,806	1,430
年初股東權益(不包括非控股權益)	11	19,637	18,207
年末股東權益(不包括非控股權益)	11	22,443	19,637

	二零一二年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一一年十二月三十一日 百萬英鎊		
	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
包括：						
亞洲區業務：						
業務淨資產	9,462	207	9,669	8,510	211	8,721
收購商譽	239	61	300	235	61	296
	9,701	268	9,969	8,745	272	9,017
美國業務：						
業務淨資產	6,032	108	6,140	5,082	113	5,195
收購商譽	-	16	16	-	16	16
	6,032	124	6,156	5,082	129	5,211
英國保險業務：						
業務淨資產	6,772	25	6,797	6,058	29	6,087
M&G：						
業務淨資產	-	392	392	-	229	229
收購商譽	-	1,153	1,153	-	1,153	1,153
	-	1,545	1,545	-	1,382	1,382
	6,772	1,570	8,342	6,058	1,411	7,469
其他業務：						
控股公司按市值計算的借款淨額	-	(2,282)	(2,282)	-	(2,188)	(2,188)
其他淨資產	-	258	258	-	128	128
	-	(2,024)	(2,024)	-	(2,060)	(2,060)
年末股東權益(不包括非控股權益)	22,505	(62)	22,443	19,885	(248)	19,637
代表：						
淨資產(負債)	22,266	(1,292)	20,974	19,650	(1,478)	18,172
收購商譽	239	1,230	1,469	235	1,230	1,465
	22,505	(62)	22,443	19,885	(248)	19,637

歐洲內含價值基準業績 續

每股資產淨值(便士)

	二零一二年 十二月三十一日	二零一一年 十二月三十一日
根據歐洲內含價值基準的股東權益224.43億英鎊(二零一一年:196.37億英鎊)	878便士	771便士
年末已發行股份數目(百萬股)	2,557	2,548
內含價值回報*	16%	16%

* 如附註13所示，內含價值回報為歐洲內含價值經營溢利扣除相關稅項及非控股權益之後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	二零一二年 十二月三十一日 百萬英鎊	二零一一年 十二月三十一日 百萬英鎊†
總資產減負債(於扣除保險基金前)		274,863	243,207
減保險基金：*			
保單持有人負債(已扣除再保險公司份額)及分紅基金未分配盈餘		(264,504)	(234,643)
減長期業務的股東應計利息		12,084	11,073
		(252,420)	(223,570)
總資產淨值	11	22,443	19,637
股本		128	127
股份溢價		1,889	1,873
《國際財務報告準則》基準的股東準備金		8,342	6,564
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	11	10,359	8,564
額外歐洲內含價值基準的保留利潤	11	12,084	11,073
歐洲內含價值基準的股東權益總額(不包括非控股權益)	11	22,443	19,637

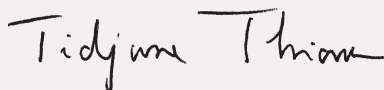
* 包括根據《國際財務報告準則》第4號歸類為投資合約的保險產品負債。

† 為按《國際財務報告準則》進行報告，本集團已就遞延保單獲得成本採納經更新的美國公認會計準則規定，作為對大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團有關業務的《國際財務報告準則》第4號項下會計政策的改進。因此，二零一一年業績比較中的《國際財務報告準則》要素及額外歐洲內含價值基準股東權益，均已追溯應用變動而對先前已刊發數字作出調整，猶如新會計政策一直應用。此舉導致二零一一年業績的5.53億英鎊由《國際財務報告準則》基準的股東準備金重新分配至長期業務的股東應計利息，但對歐洲內含價值基準業績並無整體影響。

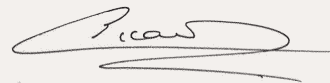
載於第326至第362頁的補充資料由董事會於二零一三年三月十二日批核及代表簽署。



Paul Manduca
主席



Tidjane Thiam
集團執行總裁



Nic Nicandrou
財務總監

歐洲內含價值基準業績附註

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編製。該原則經二零零五年十月刊發的歐洲內含價值披露附加指引擴展闡述。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》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。除就《國際財務報告準則》報告改變遞延保單獲得成本的會計政策而產生的影響(如財務狀況報表摘要腳註所述)外，二零一一年業績衍生自本公司於二零一一年法定賬目的補充中的歐洲內含價值基準業績。

a 承保業務

根據歐洲內含價值原則的界定，本集團為「承保業務」編製了歐洲內含價值業績。承保業務指股東應佔新造及有效合約價值的本集團長期保險業務。本集團承保業務的歐洲內含價值基準業績其後與本集團其他業務的《國際財務報告準則》基準業績合併。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。

長期業務的定義與過往慣例一致，包括屬於監管定義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。

除兩項主要例外情況外，承保業務包括本集團的長期業務。主要例外情況涉及封閉型蘇格蘭友好保險基金(SAIF)及本集團主要界定利益退休金計劃一保誠員工退休金計劃財務狀況的呈列處理方式(如附註1(c)(vi)所述)。少量英國團體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。

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產生的可分派盈利(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。本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：
 - 一 鎖定規定資本的成本；
 - 一 選擇權及保證成本時間值；
- 鎖定規定資本；及
- 超出規定資本的股東淨值(自由盈餘)。

內含價值並不包括未來新業務的價值。

儘管業績具有呈列基準(於附註1(c)(iv)闡釋)，但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平穩化。另外，對以長期投資回報為基礎的經營溢利與其他組成項目會進行不同的利潤分析(於附註1(c)(i)闡釋)。

有效及新業務估值

內含價值業績是根據所有相關因素(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。未來現金流量現值使用貼現率計算，該貼現率反映有關現金流量的金錢時間價值及該現金流量相關(未另作撥備)的不可分散風險。

最佳估計假設

現金流量的預測使用最佳估計假設。最佳估計定義為未來可能結果分佈的平均值。該等假設會予以主動審閱，並於有證據表明未來經驗會有合理明確的重大轉變時作出更改。

計算選擇權及保證價值(例如有關負債與資產的波幅及相關性或動態算法)所需的假設已設為等同於最佳估計，並在重要及實際的情況下反映假設與隨機變數的動態關係。

歐洲內含價值基準業績附註 續

1 編製基準、方法及會計呈列方式續

主要經濟假設

本集團業務的歐洲內含價值基準業績已採用經濟假設釐定，其中長期預期投資回報率及風險貼現率乃參考政府債券的年末回報率釐定。

股票及物業資產類別及公司債券的預期回報乃由無風險利率加上基於本集團長期展望釐定的風險溢價得出。

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。

新業務

釐定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。

新業務保費反映承保業務相關的保費，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乃按年化基礎顯示。內部歸屬業務(如合約包括公開市場期權)則被分類為新業務。

新業務的貢獻是指採用年末經營假設釐定的利潤。

對於英國即期年金及於亞洲(主要是新加坡)的整付保費萬用壽險產品，在釐定新業務貢獻時使用反映銷售時點市況的經濟假設。這與業務定價基礎一致，原因是抵補利率與特定資產的收益率相連，而該收益率在保單銷售時點購買資產時鎖定。對於本集團內的其他業務，則使用期末經濟假設。

新業務的盈利能力是衡量本集團管理業務發展的重要指標。另外，新業務溢利率乃參照年度保費等值及新業務保費現值呈列，並按新業務利潤價值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10%整付新業務金額的總和計算。新業務保費現值按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。

投資估值變動

除 Jackson 持有的債務證券外，年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的部分)於產生時直接計入年內利潤及股東權益。

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變動的總額。因此，計算 Jackson 歐洲內含價值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，Jackson 歐洲內含價值業績的計算基準確認：對於支持負債的債務證券，其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。

資本成本

支持本集團長期業務的資本成本會自內含價值扣除。該資本稱為規定資本。該成本為資本賬面值與計及資本投資盈利(已扣除稅項)的預測資本釋放的貼現值間的差額。

年度業績受該成本的逐年變動影響，當中包括新業務利潤的費用扣除，以及通常因有效業務經營日久使資本需求下調而作出的釋放。

倘規定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釋放，因此毋須就規定資本作出其他調整。

財務選擇權及保證

保誠長期業務財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保證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。

另外亦有多種附帶保證的非分紅長期產品。主要保證為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)的終生壽險合約的保證。

美國業務 (Jackson)

Jackson 的主要財務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 可酌情重設保單持有人賬戶的抵補利率，惟不得低於保證下限。於二零一二年及二零一一年，保證最低回報由 1.0% 至 5.5% 不等，視乎個別產品、發行所在的司法權區及發行日期而定。於二零一二年，86% (二零一一年：85%) 的定額年金賬戶價值的保單保證利率為 3% 或以下。於二零一二年及二零一一年，平均保證利率為 2.8%。

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，導致 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；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後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)、作為身故給付的應付給付 (保證最低身故給付) 或作為收入給付的應付給付 (保證最低收入給付)。該等保證通常於股市表現欠佳時保障保單持有人價值。Jackson 使用股票期權及期貨合約對沖保證最低身故給付及保證最低提取給付風險，並將保證最低收入給付全部分出。

Jackson 亦發行定額指數年金，在保證最低回報的同時讓保單持有人獲取部分股票掛鈎回報。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

在承保業務方面，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。

分紅產品透過平穩紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種一年度及末期。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。於二零一二年十二月三十一日，分紅基金亦持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備 4,700 萬英鎊 (二零一一年十二月三十一日：9,000 萬英鎊)，以兌現少量保證年金選擇權產品的保證。

僅有的重大保證退保價值與於 PruFund 的系列分紅基金的投資有關。就該等產品而言，保單持有人可選擇支付額外管理費。作為回報，於選定保證日期，在必要情況下將增加基金至保證最低價值 (基於就任何以往提取調整的初始投資)。於二零一二年十二月三十一日，分紅基金就該保證持有準備金 5,200 萬英鎊 (二零一一年十二月三十一日：5,900 萬英鎊)。

本集團英國保證年金選擇權的主要風險來自 SAIF 的非承保業務，而於二零一二年 SAIF 持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備為 3.71 億英鎊 (二零一一年：3.70 億英鎊)，以兌現有關保證。如上文附註 1(a) 所述，資產及負債全數屬於該基金的保單持有人，因此該撥備變動對股東並無構成直接影響。

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確定性估值法得出 (內在值)，另一部分則來自未來經濟結果的變動 (時間值)。

本集團已於適當時進行全面隨機估值，以釐定財務選擇權及保證的時間值。

隨機計算所用經濟假設與確定性計算所用者一致。隨機計算的特定假設反映當地市況，基於實際市場數據、過往市場數據及長期經濟狀況評估共同釐定。本集團的隨機資產模型已全面採用共同原則，例如個別資產類別採用獨立模型，但計及各資產類別間的相互關係。各模型的主要特徵於附註 17(iv)、(v) 及 (vi) 說明。

為釐定財務選擇權及保證的時間值，本集團已為與最新的投資及基金償付能力狀況有關的管理層行動訂立模型。管理層行動包括但不限於投資分配決策、歸原及最終紅利及抵補利率水平。紅利率按目前水平預測，並因應對最新的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。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。財務管理原則及慣例闡釋在適用的一般法律規限下，如何在酌情架構內釐定定期及末期紅利率。

歐洲內含價值基準業績附註 續

1 編製基準、方法及會計呈列方式續

(ii) 規定資本水平

採用歐洲內含價值原則時，保誠於符合當地最低法定要求下按經濟資本的內部目標釐定規定資本。經濟資本以內部模型評估，但應用歐洲內含價值原則時，保誠不會計及本集團內由風險分散帶來的重大利益。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規定資本的需求。股東支持業務則應用以下資本規定：

- 亞洲區業務：規定資本水平已設定為當地法定要求及經濟資本規定的較高者；
- 美國業務：規定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。

(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。風險邊際應該反映未於估值其他地方計算並由可分派盈利出現相關的任何不可分散風險。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本集團整體市場貝他系數，但會反映內含價值模型中各產品類別的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、信貸風險額外撥備（如適用）及不可分散非市場風險撥備的總額。對假定為可完全分散的非市場風險，則毋須就此作出撥備。

市場風險撥備

市場風險撥備指貝他系數乘以股票風險溢價。除英國股東支持年金業務（見下文闡釋），該方法用於本集團的所有業務。

組合或產品的貝他系數計量其相對的市場風險。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系數。

產品層面貝他系數反映最近期產品組合，以產生適用於各主要產品組別的貝他系數及風險貼現率。

額外信貸風險撥備

本集團的方法為就信貸風險提供合適撥備。總信貸風險的撥備適用於：

- 預期長期違約；
- 信貸風險溢價（以反映降級及違約水平的波幅）；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文所述的業務類型而異。

亞洲區業務

對於亞洲區業務，反映於預測回報率的信貸風險撥備和市場風險撥備乃屬充足。因此，無須就信貸風險作出額外撥備。

於二零一二年，持有的公司債券預測回報率的釐定基準已經改進為無風險利率加無風險利率之上的長期息差的評估。在以往，本集團採用報告日期的市場息差，而非長期息差。該變動主要影響香港、韓國、馬來西亞及新加坡的持倉。該新基準與英國分紅業務持有的公司債券所採用的方法一致，與本集團整體業務中所持有的其他投資類別採用長期風險溢價的做法亦一致。

美國業務 (Jackson)

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

風險貼現率已包含信貸風險溢價及短期降級及違約的額外撥備。釐定該撥備時已計及多項因素。該等因素具體包括：

- 債務證券信貸息差中信貸風險升幅的部分(未於風險邊際準備金長期違約假設中反映)，以及流動性溢價的部分(即投資者要求就難以按公允市值變現的長期投資的風險進行補償的溢價)。評估該項影響時已考慮多種方式，參考近期的統計數據來估計流動性溢價；及
- Jackson 定額年金業務的保單持有人給付並非定額。在不利經濟情況下，部分信貸虧損可能透過降低保單持有人投資回報比率轉移至保單持有人(受保證特徵規限)。因此，僅須就信貸風險餘額在風險貼現率作出撥備。

經計及上述及相關因素，並根據市況，一般賬戶業務的風險貼現率包括150個基點(二零一一年：200個基點)的信貸風險額外撥備。變額年金業務額外撥備已設定為非變額年金業務的20%，相當於30個基點(二零一一年：40個基點)，以反映部分變額年金業務已分配予持有一般賬戶債務證券的情況。額外撥備水準會於各報告期評估，以便考慮現時信貸狀況及有效業務的變更。

由於投資組合不同，及管理層可因應不利經濟情況及視乎產品的保證特點而下調保單持有人的抵補利率，故撥備水準與英國年金業務有別。

英國業務

(1) 股東支持年金業務

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

在計算年金市場一致性內含價值時，未來現金流量將被折現。貼現率使用掉期收益曲線加上保誠於考慮預期長期違約、信貸風險溢價、投資組合按信貸風險下調1個等級的撥備及短期違約的撥備後就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。為呈列歐洲內含價值業績，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準的收益率撥備。誠如附註17(iii)所示，信貸風險溢價撥備、信貸評級調降一級，以及短期降級及違約撥備的餘下部分已計入貼現率中的風險邊際。

(2) 分紅基金非分紅年金業務

對 Prudential Annuities Limited (PAL) 所承保非分紅年金業務的英國非分紅年金業務，釐定信貸風險撥備總額的基準與英國股東支持年金業務(如上文所述)所用的基準一致。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。

(3) 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。分紅基金持有的公司債券假定收益率界定為無風險利率加撇除預期長期違約後對金邊債券長期息差的評估。這個方法與應用於股票及物業的方法類似，即是預測收益率界定為無風險利率加長期風險溢價。

不可分散非市場風險撥備

我們認為大部分非市場及非信貸風險均可分散。財經理論不能用於釐定不可分散非市場風險的適用貝他系數組成部分，這是由於該風險並無相關可觀察風險溢價(例如股票風險溢價)。有見及此，此風險撥備以實證方法計算。

50個基點的基本水準撥備乃用以涵蓋與本集團業務有關的不可分散非市場風險。至於本集團美國業務及英國業務，除股東支持年金業務之外，毋須作出額外的撥備。對於英國股東支持年金業務，50個基點的額外撥備乃用以反映對該業務尤其相關的長壽風險。對於本集團於中國、印度、印尼、菲律賓、台灣、泰國及越南的亞洲業務，按介乎100至250個基點就新興市場風險作出額外撥備。

(iv) 分紅業務及遺產的處理方式

PAC分紅基金分配予股東的盈餘的比例基於目前水準(10%)計算。股東應佔遺產權益的價值以增加末期紅利率(以及相關股東轉撥)，以在有效分紅業務有效期內攤分有關遺產而得出。如在任何情況下壽險基金的總資產不足以全數償付保單持有人的索償，差額由股東全數承擔。類似的原則亦於適用時應用於本集團亞洲區業務的其他分紅基金。

歐洲內含價值基準業績附註 續

1 編製基準、方法及會計呈列方式續

(v) 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支出於報告期間的業績列賬。

(vi) 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根據貼現現金流量基準計算的增益價值，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本集團按《國際財務報告準則》基準分析扣除股東稅項前經營及非經營業績的利潤所採用的基準一致。經營業績反映包括長期投資回報(按下文附註1(c)(ii)闡述而釐定)的相關結果，並包含以下項目：

- 新業務貢獻(定義見附註1(b)(i))；
- 有效業務價值貼現解除及其他預期回報(見下文附註1(c)(iv)闡述)；
- 與非經濟假設相關的估計慣常改變的影響(見下文附註1(c)(iii)闡述)；及
- 非經濟經驗差(見下文附註1(c)(v)闡述)。

非經營業績包括投資回報短期波動的經常性項目、股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損、核心借款按市價計算價值變動以及經濟假設變動的影響。

另外，於二零一二年，本公司因收購 REALIC 而確認的收益及由本集團於 PPM South Africa 所持股權攤薄而產生的收益的影響已與以長期投資回報為基礎的經營溢利分開列示。

(ii) 經營溢利

對於涵蓋長期保險業務淨值的資產投資元素，投資回報按預期長期回報率於經營業績中確認。該等預期回報乃參照投資組合的資產組合計算得出。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，由於支持負債及未分配盈餘的資產會受市場波動影響，報告期初的資產價值會被調整，以撇除短期市場變動的影響(於下文附註1(c)(iv)闡釋)。

釐定美國業務定額年金及其他一般賬戶業務的債務證券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期初有效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，會不時調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。調整會導致資產組合的預測回報率及違約風險撥備發生變動。該等變動的淨影響已計入年內業績。

(iii) 經營假設變動的影響

經營溢利包括經營假設變動對期末有效價值的影響。該變動的影響於呈列時反映為對期初有效價值的影響，從而使經驗差參照期末假設釐定。

(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期初有效業務價值、規定資本及盈餘資產釐定，並按當期經濟及經營假設變動的影響調整。

對於英國保險業務，以長期投資回報為基礎的經營業績包含期初有效業務價值的貼現解除(已按當期假設變動的影響調整)、保留於 PAC 分紅基金的經平整盈餘資產(按上文附註1(c)(ii)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。於二零一二年十二月三十一日，僅用於此目的的經平整盈餘資產中股東權益，較財務狀況報表所載盈餘資產低了1.21億英鎊(二零一一年十二月三十一日：高出3,900萬英鎊)。

(v) 經營經驗差

經營溢利包括非經濟假設的經驗差影響，並參照報告年末內含價值假設計算。內含價值假設包括持續率、死亡率及發病率、開支及其他因素，此等假設的更多詳情載於附註17(vii)、(viii)及(ix)。

(vi) 退休金成本**稅前利潤**

股東應佔本集團界定利益退休金計劃的盈餘及虧絀的變動(不受國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋所限者)(已按年內已付供款調整)於利潤表列賬。與附註1(b)(i)及(iv)所述分派紅利及遺產處理的基準一致，股東的份額包含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。

界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損

對於本集團的界定利益退休金計劃，其歐洲內含價值業績反映其按國際會計準則第19號列賬作《國際財務報告準則》報告的結果。為與此方法一致，在確認盈餘時，精算及其他收益和虧損包括：

- 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號所釐定狀況顯示赤字融資責任的退休金計劃，精算及其他收益和虧損包括赤字融資需求估計的變動。

此外，該項目中亦包括確認保誠員工退休金計劃於二零一二年產生的部分盈餘的影響。確認部分盈餘反映二零一一年四月五日三年一度的估值(於二零一二年度完成)的影響。該估值顯示，有足夠的精算盈餘乃至僱主供款可以降低至信託契據規定的最低水平，從而可於日後年度回收部分盈餘。

該等項目於利潤表列賬，但不計入以長期投資回報為基礎的經營業績，以與《國際財務報告準則》呈列基準一致。

(vii) 經濟假設變動的影響

因經濟假設變動而導致的期初有效業務價值轉變(扣除相關選擇權及保證成本時間值變動)，於非經營業績列賬。

(viii) 稅項

年內承保業務的利潤於大多數情況下初步按稅後水準計算。承保業務的稅後利潤其後按有關國家及期間的稅率上調以供列報。在英國，二零一二年適用的稅率為23%(二零一一年：25%)。至於Jackson，有效業務價值變動則按美國聯邦稅率35%上調。整體稅率包括當地監管基準釐定的稅項影響所帶來的影響。在亞洲，在有應課稅利潤的情況下，將會使用類似原則計算。預測現金流量內所列用於釐定有效業務價值的已付及已收稅款，用其後於報告期末已實質上生效的稅率計算。並未計及將來可能出現的稅率變動。詳情載於附註17(ix)。

(ix) 公司間安排

承保業務的歐洲內含價值業績包括PRIL對SAIF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已計及本集團各公司間或有貸款安排的影響。

(x) 匯率

外幣業績按附註1(b)(vi)所述折算，主要匯率如下：

當地貨幣：英鎊	二零一二年 十二月三十一日 的收市匯率	二零一二年的 平均匯率	二零一一年 十二月三十一日 的收市匯率	二零一一年 的平均匯率	二零一一年 一月一日的 開市匯率
中國	10.13	10.00	9.78	10.37	10.32
香港	12.60	12.29	12.07	12.48	12.17
印度	89.06	84.70	82.53	74.80	70.01
印尼	15,665.76	14,842.01	14,091.80	14,049.41	14,106.51
韓國	1,740.22	1,785.07	1,790.32	1,775.98	1,776.86
馬來西亞	4.97	4.89	4.93	4.90	4.83
新加坡	1.99	1.98	2.02	2.02	2.01
台灣	47.20	46.88	47.06	47.12	45.65
越南	33,875.42	33,083.59	32,688.16	33,139.22	30,526.26
美國	1.63	1.58	1.55	1.60	1.57

歐洲內含價值基準業績附註 續

2 新業務貢獻分析

	二零一二年						
	新業務保費		年度保費 及供款等值 百萬英鎊	新業務 保費現值 百萬英鎊	稅前 新業務貢獻 百萬英鎊	新業務溢利率	
	整付 百萬英鎊	期繳 百萬英鎊				(年度保費 及供款等值) %	(新業務 保費現值) %
亞洲區業務	1,568	1,740	1,897	10,544	1,266	67	12.0
美國業務	14,504	12	1,462	14,600	873	60	6.0
英國保險業務	6,286	207	836	7,311	313	37	4.3
總計	22,358	1,959	4,195	32,455	2,452	58	7.6

	二零一一年						
	新業務保費		年度保費 及供款等值 百萬英鎊	新業務 保費現值 百萬英鎊	稅前 新業務貢獻 百萬英鎊	新業務溢利率	
	整付 百萬英鎊	期繳 百萬英鎊				(年度保費 及供款等值) %	(新業務 保費現值) %
亞洲區業務	1,456	1,514	1,660	8,910	1,076	65	12.1
美國業務	12,562	19	1,275	12,720	815	64	6.4
英國保險業務	4,871	259	746	6,111	260	35	4.3
總計	18,889	1,792	3,681	27,741	2,151	58	7.8

	新業務貢獻	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
亞洲區業務：		
中國	26	27
香港	210	218
印度	19	20
印尼	476	314
韓國	26	43
台灣	48	28
其他地區	461	426
亞洲區業務總計	1,266	1,076

3 有效業務的經營溢利**(i) 集團概要**

	二零一二年 百萬英鎊			
	亞洲區業務 附註(ii)	美國業務 附註(iii)	英國 保險業務 附註(iv)	總計
解除貼現及其他預期回報	599	412	482	1,493
經營假設變動的影響*	20	35	87	142
經驗差及其他項目	75	290	(16)	349
總計	694	737	553	1,984

	二零一一年 百萬英鎊			
	亞洲區業務 附註(ii)	美國業務 附註(iii)	英國 保險業務 附註(iv)	總計
解除貼現及其他預期回報	613	349	485	1,447
經營假設變動的影響*	10	14	79	103
經驗差及其他項目	65	253	29	347
總計	688	616	593	1,897

* 如下文所示。

(ii) 亞洲區業務

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	599	613
經營假設變動的影響：		
死亡率及發病率 ^{附註(b)}	94	126
持續率及提取率 ^{附註(c)}	(34)	(140)
開支 ^{附註(d)}	(48)	11
其他	8	13
	20	10
經驗差及其他項目：		
死亡率及發病率 ^{附註(e)}	57	58
持續率及提取率 ^{附註(f)}	50	10
開支 ^{附註(g)}	(30)	(31)
其他 ^{附註(h)}	(2)	28
	75	65
亞洲區業務總計	694	688

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一一年6.13億英鎊減少(1,400)萬英鎊至二零一二年的5.99億英鎊，主要反映利率下降導致風險貼現率下降的影響(4,300)萬英鎊，被期初有效價值(已就假設變動作出調整，採用該貼現率)增長的影響2,900萬英鎊部分抵銷。
- (b) 二零一二年9,400萬英鎊的死亡率及發病率假設轉變的進賬主要反映香港及新加坡死亡率改善，以及新加坡修訂重大疾病業務假設以與其近期經驗保持一致。於二零一一年，126億英鎊反映來自馬來西亞的6,900萬英鎊，來自印尼的3,300萬英鎊以及來自其他業務的淨額2,400萬英鎊。
- (c) 二零一一年(140)億英鎊主要來自馬來西亞部分提取。二零一二年支出反映多個抵銷項目，包括對馬來西亞的部分提取作出進一步調整。
- (d) 二零一二年(4,800)萬英鎊的開支假設變動支出主要來自馬來西亞並反映代理人退休金權益的變動。
- (e) 二零一二年死亡率及發病率經驗的有利影響為5,700萬英鎊(二零一一年：5,800萬英鎊)，反映實際情況持續優於預期，主要來自香港、印尼、馬來西亞及新加坡。
- (f) 二零一二年的持續率及提取率經驗差為正5,000萬英鎊(二零一一年：1,000萬英鎊)，反映香港及印尼的有利經驗總和。
- (g) 二零一二年的開支經驗差為負(3,000)萬英鎊(二零一一年：(3,100)萬英鎊)，主要反映現時規模不足的業務(中國、馬來西亞伊斯蘭及台灣)及印度(其業務模式因應近年推出的監管變動而作出改變)的營運費用超支。
- (h) 二零一二年(200)萬英鎊的其他項目支出反映本集團於台灣中國人壽所持7.74%權益的已變現銷售收益與其他非經常性項目支出大致抵銷的影響。

歐洲內含價值基準業績附註 續

3 有效業務的經營溢利續

(iii) 美國業務

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 附註(a)	412	349
經營假設變動的影響：		
持續率 附註(b)	45	29
變額年金費用 附註(c)	(19)	24
死亡率 附註(d)	33	(36)
其他 附註(e)	(24)	(3)
	35	14
經驗差及其他項目：		
息差經驗差 附註(f)	205	152
利息相關已變現收益及虧損攤銷 附註(g)	91	84
其他	(6)	17
	290	253
美國業務總計	737	616

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報從二零一一年的3.49億英鎊上升6,300萬英鎊至二零一二年的4.12億英鎊，其中包括，期初有效業務價值增加的影響6,700萬英鎊(已扣除經濟假設變動)，有關REALIC收購後解除貼現的影響1,900萬英鎊，被由於十年期美國國庫債券收益率降低0.1%引致的風險貼現率降低及信貸風險額外撥備下降(如附註1(b)(iii)所述)的影響(2,300)萬英鎊所部分抵銷。
- (b) 二零一二年持續率假設變動影響4,500萬英鎊主要與變額年金業務有關。
- (c) 變額年金費用假設變動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。
- (d) 二零一二年更新死亡率假設錄得之進賬3,300萬英鎊主要與壽險業務有關，反映明確預測死亡率改善模型的進賬8,600萬英鎊，並被反映近期經驗的其他定期更新死亡率之開支(5,300)萬英鎊部分抵銷。
- 二零一一年更新死亡率假設的支出(3,600)萬英鎊主要來自變額年金業務。
- (e) 二零一二年的其他經營假設變動支出為(2,400)萬英鎊，包括修訂保證最低提取給付假設影響的支出(1,200)萬英鎊及其他項目的支出(1,200)萬英鎊。
- (f) Jackson的息差假設按長期基準釐定，並已扣除違約撥備。二零一二年的息差經驗差為2.05億英鎊(二零一一年：1.52億英鎊)，包括為使其整體資產及負債的存續期更密切匹配所進行的正面影響。
- (g) 利率相關收益及虧損攤銷反映當無減值或惡化的債券出售及再投資後投資收益率會因而改變的事實。已變現收益或虧損在債券原本到期的期間被攤銷於業績中，以更好地反映經營溢利中的長期回報。

(iv) 英國保險業務

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 附註(a)	482	485
英國企業稅率變動的影響 附註(b)	87	79
其他項目 附註(c)	(16)	29
英國保險業務總計	553	593

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一一年的4.85億英鎊下降(300)萬英鎊至二零一二年的4.82億英鎊，反映利率降低導致風險貼現率下降的影響(1,700)萬英鎊，被期初有效價值(計及經濟假設變動，採用該貼現率)上升的影響1,400萬英鎊所部分抵銷。
- (b) 二零一二年稅率改變造成的8,700萬英鎊影響，反映稅率由25%下降至23%後的利益。根據本集團將股東稅項扣除稅項後的有效價值變動總額化的慣例，8,700萬英鎊利益(二零一一年：7,900萬英鎊，由27%跌至25%)按稅前總額呈列。
- (c) 二零一二年的其他項目錄得(1,600)萬英鎊，包括與加強死亡率假設有關的支出(5,200)萬英鎊，已扣除準備金解除及年金業務重新平衡組合的影響。

4 本集團所持股權的變動**PPM South Africa**

於二零一二年二月二十二日，M&G完成以下交易：(i)以紅股權益交換PPM South Africa僱員的持股，及(ii)向Thesele Group(少數股東)出售於業務中10%的多數持股以取得現金。於有關交易後，M&G於業務中的多數持股由75%降至49.99%。根據《國際財務報告準則》的規定，此項投資轉讓入賬記作以公允價值出售75%持股並收購49.99%持股，導致PPM South Africa由附屬公司重新分類為聯營公司。由於應用《國際財務報告準則》，有關交易產生約4,200萬英鎊的攤薄收益。根據本集團就《國際財務報告準則》為基礎編製報告作出的處理，該金額已作為本集團補充分析溢利中以長期投資回報為基礎的經營溢利以外的持股攤薄收益獨立入賬。

5 收購 Reassure America Life Insurance Company (REALIC)

於二零一二年九月四日，本集團透過其間接全資附屬公司Jackson National Life Insurance Company收購SRLC America Holding Corp. (SRLC)及其主要經營附屬公司Reassure America Life Insurance Company (REALIC)的全部已發行股本，收購代價為3.70億英鎊(5.87億美元)，仍須待按與瑞士再保險訂立的交易條款最終達成協議後方可作實。REALIC於收購日期的內含價值根據本集團的方法及假設(載於附註1)計算為8.23億英鎊。是項收購擴大了本集團於美國的壽險業務規模，有助Jackson藉承保業務增加收入使收益來源多元化，從而以更具資本效率的方式去提升盈利質素。REALIC的盈利來自長期可靠的現金流量，主要由定期、終身及基本萬用壽險產品產生。

收購REALIC產生的收益不計入於本集團以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值經營溢利，其計算如下。

	二零一二年 歐洲 內含價值總額 百萬英鎊 附註(ii)
所收購業務的內含價值 ^{附註(i)}	823
總收購代價	(370)
來自收購事項的收益	453

附註

- (i) 所收購業務的內含價值已採用釐定Jackson非變額年金業務的相同方法予以釐定，並使用收購日期(二零一二年九月四日)當日4.3%的風險貼現率。
(ii) 以上金額均按二零一二年九月四日的匯率1.59美元兌1英鎊進行換算。

6 投資回報短期波動

投資回報短期波動(扣除相關選擇權及保證成本時間值變動)來自以下項目：

(i) 集團概要

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲 ^{附註(ii)}	395	(155)
美國 ^{附註(iii)}	(254)	(491)
英國 ^{附註(iv)}	315	(141)
	456	(787)
其他業務：		
經濟對沖價值變動 ^{附註(v)}	(32)	-
其他 ^{附註(vi)}	114	(120)
總計	538	(907)

歐洲內含價值基準業績附註 續

6 投資回報短期波動續

(ii) 亞洲區業務

二零一二年，亞洲區業務投資回報短期波動為正3.95億英鎊，乃受債券的未變現收益及股市造好所驅動，主要包括香港1.39億英鎊(主要與支持分紅業務的債券正面回報有關)、新加坡1.14億英鎊(主要與單位連結式業務的未來預期手續費收入增加及未變現債券收益有關)、台灣的未變現債券及抵押債務證券收益5,600萬英鎊及印度3,000萬英鎊。

二零一一年，投資回報短期波動(1.55)億英鎊主要來自新加坡的(1.05)億英鎊及韓國的(2,200)萬英鎊，乃由於股市下跌導致未來預期手續費收入減少。此外，二零一一年的投資回報短期波動亦包括其他地區產生的不利變數(2,800)萬英鎊，其中主要包括印度((5,300)萬英鎊，反映股市回報下跌)、越南((3,300)萬英鎊的債券及股票未變現虧損)以及台灣((3,000)萬英鎊的債券及抵押債務證券虧損)產生的波動，並部分被香港9,600萬英鎊的進賬(主要與支持分紅業務的債券的正面回報有關)所抵銷。

(iii) 美國業務

美國業務的投資回報短期波動包括以下項目：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
定息證券投資回報相關的經驗 ^{附註(a)}	(99)	(74)
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利潤轉變的 相關投資回報影響，已扣除股票相關產品的相關對沖活動 ^{附註(b)}	(183)	(418)
實際減股本投資及其他項目的長期回報	28	1
Jackson 總計	(254)	(491)

附註

(a) 定息證券相關支出包括以下部分：

- 於損益賬內錄得的實際已變現虧損超過利息相關已變現收益及虧損攤銷的部分；
- 信貸虧損經驗(相對於長期假設)；及
- 資產組合內風險化解措施的影響。

(b) 該項目反映以下兩項的淨影響：

- 因市場波動對本報告期間獨立賬戶資產價值增長造成影響而產生的預期未來費用變數；及
- 相關對沖活動。

於二零一二年，變額年金獨立賬戶資產的回報率為14.8%，而假定長期回報率為5.3%。因此，於二零一二年十二月三十一日的資產價值及預期未來費用均高於假設。然而，扣除相關對沖影響的衝擊，短期波動為(183)億英鎊。

於二零一一年，變額年金獨立賬戶資產的回報率為負0.5%，而假定長期回報率為5.4%。因此，於二零一一年十二月三十一日的資產價值及預期未來費用均低於假設。

(iv) 英國保險業務

英國保險業務的投資回報短期波動來自以下業務類型：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
分紅 ^{附註(a)}	285	(201)
股東支持年金 ^{附註(b)}	(3)	56
單位連結式及其他	33	4
	315	(141)

附註

(a) 分紅業務的金額反映與該年度假定長期回報率相比PAC分紅基金投資實際投資回報的盈餘(虧絀)(涵蓋保單持有人負債及未分配盈餘)。二零一二年進賬為2.85億英鎊，反映9.8%的實際投資回報與該年度5.0%的假定長期回報率之間的差異。

二零一一年支出為(2.01)億英鎊，反映3.2%的實際投資回報與5.1%的假定長期回報率之間的差異，主要反映股市下挫及企業債券信貸息差擴大，並部分被債券收益率降低後的資產價值增加所抵銷。

(b) 股東支持年金業務的投資回報短期波動包括：(1)盈餘資產收益，反映公司債券及金邊債券收益率減低；(2)實際及預期違約經驗差異；及(3)不同存續期的資產與負債錯配，以及投資回報其他短期波動的影響。

(v) 經濟對沖價值變動

這是指二零一二年上半年提取的短期對沖合約成本，其目的是為防範股票市場在歐元區情況極不明朗期間大幅下挫提供下跌保障。該等對沖合約已於二零一二年下半年終止。

(vi) 其他

二零一二年，其他業務的投資回報短期波動1.14億英鎊，主要為Prudential Capital債券投資組合的未變現公允價值變動。二零一一年，其他業務短期波動(1.20)億英鎊指未變現的投資價值變動，包括為管理本集團的外匯及特定宏觀經濟風險而集中持有的掉期。

7 股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損

股東分佔精算和其他收益及虧損的進賬包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
《國際財務報告準則》基準	50	21
額外股東權益 附註(1c)(vi)	12	2
歐洲內含價值基準總計	62	23

8 經濟假設變動的影響

列入稅前利潤(包括實際投資回報)的有效業務的經濟假設變動(扣除相關選擇權及保證成本時間值變動)的影響如下：

(i) 集團概要

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
亞洲區業務 附註(ii)	(149)	279
美國業務 附註(iii)	85	(144)
英國保險業務 附註(iv)	48	(293)
總計	(16)	(158)

(ii) 亞洲區業務

二零一二年亞洲區業務的經濟假設變動影響(1.49)億英鎊主要來自香港的(3.20)億英鎊，這主要反映化解資產組合風險對預計現金流量的影響，以及分紅業務受低息環境影響其基金收益率減低，及越南在債券收益下降後產生(4,700)萬英鎊的影響。部分對沖合計2.18億英鎊，當中大部分來自馬來西亞及印尼，主要反映風險貼現利率下降，使健康與保障產品的預測利潤貼現率下降的正面影響。

二零一一年的經濟假設變動的影響為進賬2.79億英鎊，主要來自新加坡1.60億英鎊、馬來西亞9,700萬英鎊及印尼9,400萬英鎊，主要反映因無風險利率降低對按較低比率對醫療及保障的預測利潤進行貼現的正面影響，部分被香港的(5,700)萬英鎊所抵銷，主要反映分紅業務的基金收益率減低。

(iii) 美國業務

美國業務的經濟假設變動的影響反映以下各項：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
十年期國庫債券息率、貝他系數及股票風險溢價轉變的影響： 附註(a)		
定額年金及其他一般賬戶業務	20	282
變額年金業務	(83)	(333)
減少(增加)信貸風險的額外撥備 附註(b)	148	(93)
	85	(144)

附註

(a) Jackson 經濟假設變動的影響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1(b)(ii)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。

定額年金及其他一般賬戶業務的無風險利率(界定為十年期國庫債券息率)變動的影響，已於風險貼現率反映。此貼現率則應用於預測的現金流量，該現金流量主要反映預期息差，而預期息差大致上對無風險利率的變動並不敏感。假設未來收益變動及其所引致的保單持有人行為亦對現金流量造成間接影響。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。於二零一二年，定額年金及其他一般賬戶業務進賬2,000萬英鎊，主要由於無風險利率下降10個基點(已於附註17(ii)呈列)使有效業務期初價值的貼現率降低，但被收購REALIC業務的影響(反映無風險利率自九月四日收購當日起上升20個基點)部分抵銷。

二零一一年錄得進賬2.82億英鎊，反映無風險利率下跌140個基點。變額年金業務支出(8,300)萬英鎊(二零一一年：(3,33)億英鎊)，反映無風險利率下跌10個基點(二零一一年：下跌140個基點)(已於附註17(ii)呈列)。

(b) 二零一二年就減少風險貼現率中信貸風險額外撥備的影響為148億英鎊，反映信貸息差收窄及息差業務(包括已收購的REALIC業務)減少50個基點(由二零一一年的200個基點減少至二零一二年150個基點)及投資於一般賬戶的變額年金業務部分減少10個基點(由二零一一年的40個基點減少至二零一二年30個基點)(如附註1(b)(iii)中所述)。

二零一一年就信貸風險在風險貼現率內增加風險邊際撥備的影響為(9,300)萬英鎊，反映了息差業務增加50個基點及變額年金業務增加10個基點。

歐洲內含價值基準業績附註 續

8 經濟假設變動的影響續

(iv) 英國保險業務

二零一二年英國保險業務的經濟假設變動的影響為進賬4,800萬英鎊，包括以下影響：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
股東支持年金業務 ^{附註(a)}		
以下項目的變動影響：		
預計長期回報率、風險貼現率及其他變動	140	278
稅務制度 ^{附註(b)}	(46)	-
	94	278
分紅及其他業務 ^{附註(c)}		
預計長期回報率變動影響	(62)	(1,113)
風險貼現率變動影響	24	627
其他變動	(8)	(84)
	(46)	(570)
	48	(292)

附註

- (a) 就股東支持年金業務而言，上述年度預期長期回報率及風險貼現率變動的整體影響，反映經濟假設變動合併影響，當中納入最佳估計違約撥備，以及有關額外信貸風險撥備（已於附註17(iii)呈列）。
- (b) 保險稅務制度已於二零一二年七月十七日頒佈修訂。其影響(4,600)萬英鎊反映因監管基準的撥備的解除時間發生變化，導致稅項支付提前，以致股東支持年金業務之應課稅利潤的產生模式改變。
- (c) 二零一二年分紅及其他業務總支出(4,600)萬英鎊，反映基金收益率及風險貼現率變動（已於附註17(iii)呈列），該變動乃因金邊債券利率下跌20個基點所致。
- 二零一一年，就預期長期回報率變動的影響為支出(1,113)億英鎊，乃由於基金收益率減低，其原因是金邊債券利率降低15%，以及公司債券額外假定回報率因資產組合變動而降低。風險貼現率變動影響為進賬6.27億英鎊，反映金邊債券利率降低15%導致風險貼現率降低1.35%，部分被分紅業務貝他系數增加的影響所抵銷。貝他系數撥備已於附註1(b)(iii)解釋。

9 自由盈餘變動分析

自由盈餘為淨值所超出支持承保業務規定資本的部分。於適用時，調整當地監管基準淨值，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。

	二零一二年 百萬英鎊		
	長期業務 附註14	資產管理及 英國一般 保險佣金 附註(iii)	長期業務、 資產管理及 英國一般 保險佣金 自由盈餘
長期業務及資產管理業務 附註(i)			
相關變動：			
新業務投資 附註(ii)	(618)	–	(618)
有效業務：			
預期有效現金流量(包括預期資產淨值回報)	2,019	386	2,405
經營假設、經營經驗差及其他營運項目變動的影響	295	–	295
	1,696	386	2,082
非營運項目變動 附註(iv)	(163)	84	(79)
本集團所持股權的攤薄收益 附註4	–	42	42
收購 REALIC 的影響 附註5及(v)	(169)	–	(169)
	1,364	512	1,876
流入母公司的現金流量淨額 附註(vi)	(921)	(279)	(1,200)
匯兌變動、時間差異及其他項目 附註(vii)	(325)	(83)	(408)
自由盈餘變動淨額	118	150	268
二零一二年一月一日的結餘	2,839	582	3,421
二零一二年十二月三十一日的結餘	2,957	732	3,689
代表：			
亞洲區業務	974	207	1,181
美國業務	1,211	108	1,319
英國業務	772	417	1,189
	2,957	732	3,689
二零一二年一月一日的結餘			
代表：			
亞洲區業務	1,067	211	1,278
美國業務	1,220	113	1,333
英國業務	552	258	810
	2,839	582	3,421

附註

- (i) 所有呈列數字已扣除稅項。
- (ii) 投資於新業務的自由盈餘目的是撥出規定資本及收購成本支出。
- (iii) 在本分析中，資產管理業務及英國一般保險佣金自由盈餘已計入《國際財務報告準則》基準股東權益。
- (iv) 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及其他收益和虧損以及長期業務經濟假設變動的影響。
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。
- (v) 收購 REALIC 對自由盈餘的影響反映代價370億英鎊與 REALIC 於收購日期的自由盈餘之間的差額。
- (vi) 長期業務流入母公司的現金流量淨額反映已按交易匯率列入控股公司現金流量的流量。

歐洲內含價值基準業績附註 續

9 自由盈餘變動分析 續

(vii) 匯兌變動、時間差異及其他項目指：

	二零一二年 百萬英鎊		
	長期業務	資產管理及 英國一般 保險佣金	總計
匯兌變動 ^{附註14}	(92)	(13)	(105)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動 ^{附註14}	35	-	35
其他 ^{附註(viii)}	(268)	(70)	(338)
	(325)	(83)	(408)

(viii) 其他主要反映償還或有貸款融資(已於附註14(ii)呈列)，以及集團內部貸款、時間差異及其他非現金項目的影響。

10 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一二年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一一年十二月三十一日 百萬英鎊		
	《國際財務報 告準則》基準	按市值計算 的調整 附註	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	按市值計算 的歐洲內含 價值基準
控股公司*現金及短期投資	(1,380)	-	(1,380)	(1,200)	-	(1,200)
核心結構性借款—中央資金	3,126	536	3,662	3,201	187	3,388
控股公司借款淨額	1,746	536	2,282	2,001	187	2,188
核心結構性借款—Prudential Capital	275	-	275	250	-	250
核心結構性借款—Jackson	153	43	196	160	17	177
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,174	579	2,753	2,411	204	2,615

* 包括中央財務附屬公司。

附註

按市值計算的調整變動代表：

資產負債表內按市值計算的變動：	二零一二年 十二月三十一日 百萬英鎊	二零一一年 十二月三十一日 百萬英鎊
年初	204	190
變動反映於：		
利潤表	380	14
外匯影響	(5)	-
年末	579	204

11 股東權益變動對賬表(不包括非控股權益)

	二零一二年 百萬英鎊					
	長期業務				其他業務 附註(i)	集團總計
	亞洲區業務 附註(i)	美國業務	英國保險業務	長期業務總計		
經營溢利(以長期投資回報為基礎)						
長期業務：						
新業務 ^{附註2}	1,266	873	313	2,452	-	2,452
有效業務 ^{附註3}	694	737	553	1,984	-	1,984
	1,960	1,610	866	4,436	-	4,436
資產管理	-	-	-	-	485	485
其他業績	(7)	(2)	(29)	(38)	(562)	(600)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,953	1,608	837	4,398	(77)	4,321
投資回報短期波動 ^{附註6}	395	(254)	315	456	82	538
核心借款按市價計算價值變動 ^{附註10}	-	(28)	-	(28)	(352)	(380)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損 ^{附註7}	-	-	(16)	(16)	78	62
經濟假設變動的影響 ^{附註8}	(149)	85	48	(16)	-	(16)
本集團所持股權的攤薄收益 ^{附註4}	-	-	-	-	42	42
收購 REALIC 的收益 ^{附註5}	-	453	-	453	-	453
稅前利潤(包括實際投資回報)	2,199	1,864	1,184	5,247	(227)	5,020
股東利潤應佔稅項(支出)抵免： ^{附註12}						
經營溢利稅項	(420)	(513)	(168)	(1,101)	(44)	(1,145)
投資回報短期波動的稅項	(60)	91	(72)	(41)	(3)	(44)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損的稅項	-	-	4	4	(18)	(14)
經濟假設變動的影響的稅項	36	(29)	(11)	(4)	-	(4)
稅項支出總計	(444)	(451)	(247)	(1,142)	(65)	(1,207)
年內利潤(虧損)	1,755	1,413	937	4,105	(292)	3,813
其他變動						
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動(扣除稅項)	(271)	(252)	-	(523)	54	(469)
集團內股息(包括法定轉撥) ^{附註(ii)}	(544)	(252)	(207)	(1,003)	1,003	-
業務投資 ^{附註(ii)}	4	-	-	4	(4)	-
外界股息	-	-	-	-	(655)	(655)
有關以股份為基礎付款的準備金變動	-	-	-	-	42	42
其他轉撥	8	6	(16)	(2)	2	-
存庫股變動	-	-	-	-	23	23
已認購的新股本	-	-	-	-	17	17
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動(扣除稅項)	-	35	-	35	-	35
股東權益淨增加	952	950	714	2,616	190	2,806
二零一二年一月一日的股東權益 ^{附註(i)}	8,510	5,082	6,058	19,650	(13)	19,637
二零一二年十二月三十一日的股東權益^{附註(i)}	9,462	6,032	6,772	22,266	177	22,443

歐洲內含價值基準業績附註 續

11 股東權益變動對賬表(不包括非控股權益)續

	二零一二年 百萬英鎊					
	長期業務				其他業務 附註(i)	集團總計
	亞洲區業務 附註(i)	美國業務	英國保險業務	長期業務總計		
代表：						
法定《國際財務報告準則》基準 股東權益	2,290	4,343	3,008	9,641	718	10,359
歐洲內含價值基準額外保留利潤 (虧損) 附註(iii)	7,172	1,689	3,764	12,625	(541)	12,084
歐洲內含價值基準股東權益	9,462	6,032	6,772	22,266	177	22,443
二零一二年一月一日的結餘						
代表：						
法定《國際財務報告準則》基準股東權益	2,071	3,761	2,552	8,384	180	8,564
歐洲內含價值基準額外保留利潤 (虧損) 附註(iii)	6,439	1,321	3,506	11,266	(193)	11,073
歐洲內含價值基準股東權益	8,510	5,082	6,058	19,650	(13)	19,637

附註

- (i) 在上表中，亞洲長期業務相關商譽已列入其他業務。
- (ii) 集團內股息(包括法定轉撥)是指年內已宣派股息及法定轉撥的累計金額。就長期業務而言，上文所示集團內股息(包括法定轉撥)及經營投資的淨額999億英鎊，與流入母公司的現金流量淨額921億英鎊(已於附註9呈列)之間的數目差額主要與法定轉撥引致的集團內部貸款、時間差異及其他非現金項目有關。
- (iii) 其他業務按歐洲內含價值基準的額外保留利潤主要為控股公司借款淨額按市值計算的調整支出(5.36)億英鎊(二零一一年：(1.87)億英鎊)(已於附註10呈列)。

12 股東利潤應佔稅項

稅項支出包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項支出：		
長期業務：		
亞洲區業務	420	402
美國業務	513	487
英國保險業務	168	221
	1,101	1,110
其他業務	44	(66)
以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項支出總額	1,145	1,044
不計入經營溢利的項目的稅項支出(抵免)：		
投資回報短期波動的稅項支出(抵免)	44	(210)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損的稅項支出	14	6
經濟假設變動的影響的稅項支出(抵免)	4	(64)
不計入經營溢利的項目的稅項支出(抵免)總額	62	(268)
股東應佔利潤的稅項支出(包括實際投資回報的稅項)	1,207	776

13 每股盈利

	二零一二年 百萬英鎊		二零一一年 百萬英鎊	
	經營	總計*	經營	總計
稅前溢利	4,321	5,020	3,978	2,922
稅項	(1,145)	(1,207)	(1,044)	(776)
非控股權益	-	-	(4)	(4)
扣除稅項及非控股權益後的利潤	3,176	3,813	2,930	2,142
每股盈利(便士)	125.0便士	150.1便士	115.7便士	84.6便士
股份平均數目(百萬股)	2,541	2,541	2,533	2,533

* 二零一二年總利潤包括收購REALIC相關的收益453億英鎊—請參閱附註5。

歐洲內含價值基準業績附註 續

14 淨值及長期有效業務價值對賬表附註(i)

	二零一二年 百萬英鎊				
	自由盈餘 附註9	規定資本	淨值總額	有效業務 價值 附註(vi)	長期業務 總計
本集團					
二零一二年一月一日的股東權益	2,839	3,447	6,286	13,364	19,650
新業務貢獻附註(iii)、(iv)	(618)	454	(164)	1,955	1,791
現有業務一轉撥至淨值	1,923	(324)	1,599	(1,599)	-
現有業務預期回報	96	85	181	929	1,110
經營假設及經驗差變動	295	50	345	51	396
非經營假設及經驗差變動	(163)	109	(54)	409	355
收購REALIC的收益附註5及(v)	(169)	169	-	453	453
長期業務的稅後利潤	1,364	543	1,907	2,198	4,105
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(92)	(92)	(184)	(339)	(523)
集團內股息(包括法定轉撥)及經營投資附註(ii)	(1,187)	-	(1,187)	188	(999)
Jackson支持盈餘及規定資本的資產 按市值計算的變動	35	-	35	-	35
自淨值的其他轉撥	(2)	-	(2)	-	(2)
二零一二年十二月三十一日的股東權益	2,957	3,898	6,855	15,411	22,266
另呈列：					
亞洲區業務					
二零一二年一月一日的股東權益	1,067	860	1,927	6,583	8,510
新業務貢獻附註(iv)	(292)	97	(195)	1,177	982
現有業務一轉撥至淨值	635	(3)	632	(632)	-
現有業務預期回報	56	-	56	413	469
經營假設及經驗差變動	80	25	105	(23)	82
非經營假設及經驗差變動	114	16	130	92	222
長期業務的稅後利潤	593	135	728	1,027	1,755
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(38)	(25)	(63)	(208)	(271)
集團內股息(包括法定轉撥)及經營投資附註(ii)	(656)	-	(656)	116	(540)
計入淨值的其他轉撥	8	-	8	-	8
二零一二年十二月三十一日的股東權益	974	970	1,944	7,518	9,462

	二零一二年 百萬英鎊				
	自由盈餘 附註9	規定資本	淨值總額	有效業務 價值 附註(vi)	長期業務 總計
美國業務					
二零一二年一月一日的股東權益	1,220	1,371	2,591	2,491	5,082
新業務貢獻 ^{附註(iv)}	(281)	271	(10)	578	568
現有業務一轉撥至淨值	777	(242)	535	(535)	–
現有業務預期回報	40	48	88	180	268
經營假設及經驗差變動	219	19	238	21	259
非經營假設及經驗差變動	(330)	31	(299)	164	(135)
收購 REALIC 的收益 ^{附註5及(v)}	(169)	169	–	453	453
長期業務的稅後利潤	256	296	552	861	1,413
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(54)	(67)	(121)	(131)	(252)
集團內股息(包括法定轉撥)	(252)	–	(252)	–	(252)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產 按市值計算的變動	35	–	35	–	35
計入淨值的其他轉撥	6	–	6	–	6
二零一二年十二月三十一日的股東權益	1,211	1,600	2,811	3,221	6,032
英國保險業務					
二零一二年一月一日的股東權益	552	1,216	1,768	4,290	6,058
新業務貢獻 ^{附註(iv)}	(45)	86	41	200	241
現有業務一轉撥至淨值	511	(79)	432	(432)	–
現有業務預期回報	–	37	37	336	373
經營假設及經驗差變動	(4)	6	2	53	55
非經營假設及經驗差變動	53	62	115	153	268
長期業務的稅後利潤	515	112	627	310	937
集團內股息(包括法定轉撥) ^{附註(ii)}	(279)	–	(279)	72	(207)
自淨值的其他轉撥	(16)	–	(16)	–	(16)
二零一二年十二月三十一日的股東權益	772	1,328	2,100	4,672	6,772

歐洲內含價值基準業績附註 續

14 淨值及長期有效業務價值對賬表附註(續)

附註

- (i) 全部所列數字均已扣除稅項。
(ii) 亞洲區及英國保險業務中集團內股息(包括法定轉撥)及經營投資的自由盈餘及有效業務價值所示金額包含償還或有貸款融資。或有貸款融資還款額基於就安排所指定的若干合約所產生的未來盈餘。如該等合約未能產生足夠盈餘,則對本集團其他資產無追索權,而不足之數亦毋須償還。
(iii) 新業務貢獻變動如下:

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
投資新業務的自由盈餘	(618)	(553)
規定資本的增長	454	406
淨值總額的減少	(164)	(147)
新業務相關價值增長	1,955	1,683
稅後新業務貢獻總計	1,791	1,536

- (iv) 投資新業務的自由盈餘如下:

	二零一二年 百萬英鎊				二零一一年 百萬英鎊			
	亞洲區 業務	美國 業務	英國保險 業務	長期業務 總計	亞洲區 業務	美國 業務	英國保險 業務	長期業務 總計
稅前新業務貢獻附註2	1,266	873	313	2,452	1,076	815	260	2,151
稅項	(284)	(305)	(72)	(661)	(265)	(285)	(65)	(615)
稅後新業務貢獻	982	568	241	1,791	811	530	195	1,536
投資新業務的自由盈餘	(292)	(281)	(45)	(618)	(297)	(202)	(54)	(553)
每一百萬英鎊的自由盈餘投資 的稅後新業務貢獻	3.4	2.0	5.4	2.9	2.7	2.6	3.6	2.8

- (v) 收購REALIC對自由盈餘的影響反映代價370億英鎊與REALIC於收購日期的自由盈餘之間的差額。REALIC的自由盈餘是指超出規定資本的淨值部分。453億英鎊的有效增益價值為按歐洲內含價值報告基準認列超出淨值的數額。
(vi) 有效業務價值包括現時有效業務的未來利潤減持有規定資本的成本,即代表:

	二零一二年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一一年十二月三十一日 百萬英鎊			
	亞洲區 業務	美國 業務	英國保險 業務 附註	長期業務 總計	亞洲區 業務	美國 業務	英國保險 業務	長期業務 總計
未扣除資本及保證時間值成本 的有效業務價值	7,903	3,992	4,916	16,811	6,922	3,222	4,598	14,742
資本成本	(352)	(121)	(244)	(717)	(317)	(135)	(241)	(693)
保證時間值成本	(33)	(650)	-	(683)	(22)	(596)	(67)	(685)
有效業務淨值	7,518	3,221	4,672	15,411	6,583	2,491	4,290	13,364

附註

英國保險業務毋須再就選擇權及保證的時間值成本計提撥備。

15 預期由有效業務價值至自由盈餘的轉撥

有效業務貼現值與規定資本可就自由盈餘的出現對賬以得出下表的二零一二年及二零一一年總額：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
規定資本 ^{附註14}	3,898	3,447
有效價值 ^{附註14}	15,411	13,364
加回：扣除保證時間值成本 ^{附註14}	683	685
其他項目 ^{附註}	(1,401)	(1,214)
	18,591	16,282

附註

「其他項目」即計入有效價值但沒有明確支付或收取時間表的金額。具體而言，其他項目已扣除股東所佔遺產權益的價值。該價值通過增加期末紅利率，以在有效分紅業務有效期內攤分有關遺產。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。

現金流量以確定性基礎預測，並以適當風險貼現率貼現。現金流量模型使用本集團內含價值報告所用同一方法，因此兩者的假設和敏感度相同。

下表顯示有效業務所產生的有效價值及相關規定資本於未來年度如何轉入自由盈餘。

	二零一二年 百萬英鎊						
	如上所示 二零一二年 總計	未來稅後可分派盈利及規定資本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	21至40年	40年以上
亞洲區業務	8,410	2,987	1,873	1,181	840	1,297	232
美國業務	5,439	2,723	1,607	698	301	110	–
英國保險業務	4,742	1,890	1,185	756	456	445	10
總計	18,591	7,600	4,665	2,635	1,597	1,852	242
	100%	41%	25%	14%	9%	10%	1%

	二零一一年 百萬英鎊						
	如上所示 二零一一年 總計	未來稅後可分派盈利及規定資本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	21至40年	40年以上
亞洲區業務	7,387	2,582	1,596	1,012	732	1,262	203
美國業務	4,267	2,241	1,287	490	173	76	–
英國保險業務	4,628	1,864	1,166	743	453	394	8
總計	16,282	6,687	4,049	2,245	1,358	1,732	211
	100%	41%	25%	14%	8%	11%	1%

歐洲內含價值基準業績附註 續

16 業績對替代假設的敏感度

(a) 敏感度分析—經濟假設

下表顯示截至二零一二年十二月三十一日(二零一一年十二月三十一日)內含價值與二零一二年及二零一一年計及規定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%(僅限於內含價值)；
- 控股公司法定最低資本(而非規定資本)(僅限於內含價值)；
- 英國長期預期違約增加5個基點；及
- 英國年金流動性溢價增加10個基點。

計算每項敏感度時，所有其他假設維持不變，除非這些假設受經修訂後的經濟狀況直接影響。

新業務貢獻

	二零一二年 百萬英鎊				二零一一年 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
新業務貢獻 ^{附註2}	1,266	873	313	2,452	1,076	815	260	2,151
貼現率—增加1%	(163)	(40)	(38)	(241)	(139)	(45)	(36)	(220)
利率—增加1%	33	104	6	143	2	81	5	88
利率—減少1%	(106)	(161)	(11)	(278)	(72)	(117)	(6)	(195)
股票／物業收益率—上升1%	48	97	13	158	50	92	11	153
長期預期違約—增加5個基點	—	—	(10)	(10)	—	—	(8)	(8)
流動性溢價—增加10個基點	—	—	20	20	—	—	16	16

長期業務內含價值

	二零一二年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一一年十二月三十一日 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
股東權益 ^{附註11}	9,462	6,032	6,772	22,266	8,510	5,082	6,058	19,650
貼現率—增加1%	(879)	(209)	(482)	(1,570)	(771)	(147)	(443)	(1,361)
利率—增加1%	(218)	(124)	(328)	(670)	(376)	(106)	(343)	(825)
利率—減少1%	85	49	399	533	253	58	400	711
股票／物業收益率—上升1%	328	230	202	760	329	185	205	719
股票／物業市值—下降10%	(159)	(69)	(309)	(537)	(159)	16	(326)	(469)
法定最低資本	108	89	4	201	114	92	4	210
長期預期違約—增加5個基點	—	—	(112)	(112)	—	—	(98)	(98)
流動性溢價—增加10個基點	—	—	224	224	—	—	196	196

上述敏感度數據乃即時變動對長期業務內含價值的影響，包括於所示結算日對有效業務價值及資產淨值的合併效應。倘發生敏感度數據列示的假設變動，則上列影響將載於來年利潤分析的兩個組成部分內，以反映經濟假設變動的影響，且資產價值變動將計入敏感度數據項下投資回報短期波動內。除上述所載的敏感度影響外，計算下年度利潤的其他組成部分時將參考經調整的假設，例如新業務貢獻與解除貼現，以及諸如公司債券息差變化的其他變動影響。另外對於 Jackson 而言，直接計入股東權益的支持盈餘及規定資本的資產的公允價值變動亦受利率變動影響。

(b) 敏感度分析—非經濟假設

下表顯示截至二零一二年十二月三十一日(二零一一年十二月三十一日)內含價值與二零一二年及二零一一年計及規定資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 維持費用按比例減少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)；
- 失效率按比例減少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按比例減少5%(即壽命增加)。

新業務貢獻

	二零一二年 百萬英鎊				二零一一年 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
新業務貢獻 ^{附註2}	1,266	873	313	2,452	1,076	815	260	2,151
維持費用—減少10%	32	13	4	49	26	11	7	44
失效率—減少10%	95	26	7	128	92	24	10	126
死亡率及發病率—減少5%	76	5	(11)	70	60	9	(9)	60
變動對下列各項的影響：								
壽險業務	76	5	3	84	60	9	3	72
英國年金	-	-	(14)	(14)	-	-	(12)	(12)

長期業務內含價值

	二零一二年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一一年十二月三十一日 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
股東權益 ^{附註11}	9,462	6,032	6,772	22,266	8,510	5,082	6,058	19,650
維持費用—減少10%	137	50	56	243	117	44	52	213
失效率—減少10%	333	225	66	624	342	157	65	564
死亡率及發病率—減少5%	387	178	(273)	292	289	92	(227)	154
變動對下列各項的影響：								
壽險業務	387	178	13	578	289	92	12	393
英國年金	-	-	(286)	(286)	-	-	(239)	(239)

(c) 已提案的英國企業稅率變動的影響

於二零一二年三月二十一日發表的二零一二年財政預算案宣佈擬將稅率由原先的23%調低至22%，而二零一二年十二月五日發表的秋季報告書則建議將該項稅率進一步調低1%至21%。企業稅率由23%調低至21%預期將自二零一四年四月一日起生效，實際施行後將令二零一二年十二月三十一日扣除稅項的英國保險業務有效業務價值增加約6,500萬英鎊。

歐洲內含價值基準業績附註 續

17 假設

確定性假設

下表為主要財務假設概要：

假定投資回報反映於估值日所持並分配至承保業務的資產之預期未來回報。

(i) 亞洲區業務 附註(a)、(b)、(d)

	二零一二年十二月三十一日 %											
	中國	香港 附註 (b)、(d)	印度	印尼	日本	韓國	馬來西亞 附註 (c)、(d)	菲律賓	新加坡 附註(d)	台灣	泰國	越南
風險貼現率：												
新業務	10.1	3.8	13.2	9.4	–	7.4	5.8	11.1	3.6	3.25	10.3	17.2
有效業務	10.1	3.5	13.2	9.4	4.5	7.2	5.8	11.1	4.3	3.4	10.3	17.2
預期長期通脹率	2.5	2.25	4.0	5.0	0.0	3.0	2.5	4.0	2.0	1.0	3.0	5.5
政府債券收益率	3.6	1.8	8.2	5.3	0.8	3.2	3.5	4.35	1.3	1.2	3.5	10.5

	二零一一年十二月三十一日 %											
	中國	香港 附註 (b)、(d)	印度	印尼	日本	韓國	馬來西亞 附註 (c)、(d)	菲律賓	新加坡 附註(d)	台灣	泰國	越南
風險貼現率：												
新業務	10.0	3.85	13.75	11.15	–	7.1	6.4	12.2	3.9	5.0	10.1	19.6
有效業務	10.0	3.7	13.75	11.15	4.7	7.1	6.5	12.2	4.65	5.0	10.1	19.6
預期長期通脹率	2.5	2.25	4.0	5.0	0.0	3.0	2.5	4.0	2.0	1.0	3.0	6.5
政府債券收益率	3.5	1.9	8.75	6.1	1.0	3.8	3.7	5.4	1.6	1.3	3.3	12.9

	亞洲區總計 %	
	二零一二年 十二月三十一日	二零一一年 十二月三十一日
加權風險貼現率： 附註(a)		
新業務	6.8	7.4
有效業務	6.1	6.9

於二零一二年，亞洲的股票風險溢價介乎3.25%至8.8%（二零一一年：3.25%至8.7%）。

附註

- (a) 上文所示亞洲區業務的加權風險貼現率乃將各國風險貼現率按其歐洲內含價值基準新業務業績及有效業務的期末價值所佔比重釐定。亞洲各地區的風險貼現率變動反映政府債券收益率的變動，以及市場風險撥備及產品組合變動的影響。
- (b) 就香港而言，上述假設適用於以美元計值的業務。就其他地區而言，上述假設適用於以當地貨幣計值的業務。
- (c) 馬來西亞的風險貼現率反映馬來西亞人壽及伊斯蘭保險業務。
- (d) 持有股票數量最多的亞洲區業務的平均股票回報假設為：

	二零一二年 十二月三十一日 %	二零一一年 十二月三十一日 %
香港	5.8	5.9
馬來西亞	9.5	9.7
新加坡	7.35	7.7

(ii) 美國業務

	二零一二年 十二月三十一日 %	二零一一年 十二月三十一日 %
所假設之新業務息差：附註(a)、(c)		
定額年金業務*：		
一月至六月發行	1.4†	1.75†
七月至十二月發行	1.1†	1.75†
定額指數年金業務：		
一月至六月發行	1.75†	2.25
七月至十二月發行	1.35†	2.25
機構業務	1.25	1.0
風險貼現率：附註(d)		
變額年金	6.5	6.7
非變額年金	4.0	4.6
加權平均值總計：附註(b)		
新業務	6.3	6.5
有效業務	5.6	6.0
美國十年期國庫債券年末息率	1.8	1.9
美國股票的稅前預期長期名義回報率	5.8	5.9
股票風險溢價	4.0	4.0
預期長期通脹率	2.5	2.0

* 包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分。

† 於五年內，線性上調25個基點轉為長期假設。

附註

- (a) 上表所假設之新業務息差均為業務發行時的息差。定額年金業務(包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分)於兩個年度的假設息差均於五年內線性上調25個基點直至等於長期假設。於二零一二年，定額指數年金業務的假設息差亦於五年內線性上調25個基點直至等於長期假設。對於二零一一年的定額指數年金業務及兩個年度的機構業務而言，其假設自出單日起開始適用(即無調整)。
- (b) 加權平均風險貼現率反映變額年金及非變額年金業務的組合。自二零一一年至二零一二年的加權平均風險貼現率減少主要是由於美國十年期國庫債券息率減少10個基點，以及額外信貸風險撥備減少(詳見下文附註(d))的影響。
- (c) 信貸風險處理
預測現金流量已計入收益率與保單持有人的抵補利率之間的預期長期息差。預測收益率為經按時間調整以反映預測再投資利率的賬面收益率。正現金流量淨額假定會再投資於公司債券、商業按揭及有限的合夥企業組合。該等資產的收益率假定會於十年內由現行水平轉為已計入再投資資產長期假定信貸息差1.25%的收益率。該收益率亦反映長期違約的風險邊際準備金撥備(附註1(b)(iii)所述)，二零一二年為28個基點(二零一一年：27個基點)，即截至估值日期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可視乎合約保證水平及整體市場競爭因素酌情調整抵補利率。
- (d) 就美國業務而言，上文所示風險貼現率包括信貸風險溢價與短期降級的額外撥備及違約撥備，一般賬戶業務為150個基點(二零一一年：200個基點)，變額年金業務為30個基點(二零一一年：40個基點)，反映部分變額年金業務被分配至一般賬戶(如附註1(b)(iii)所載)。

歐洲內含價值基準業績附註 續

17 假設續

(iii) 英國保險業務

	二零一二年 十二月三十一日 %	二零一一年 十二月三十一日 %
股東支持年金業務：附註(d)		
風險貼現率：		
新業務附註(a)	6.9	7.7
有效業務附註(b)	7.95	8.6
股東支持年金業務的稅前預期長期名義回報率：		
新業務	4.2	4.85
有效業務附註(b)	3.9	4.4
其他業務：附註(d)		
風險貼現率：附註(c)		
新業務	5.2	5.3
有效業務	5.6	5.65
股票風險溢價	4.0	4.0
稅前預期長期名義投資回報率：		
英國股票	6.3	6.5
海外股票	5.8至9.6	5.9至9.9
物業	5.1	5.2
金邊債券	2.3	2.5
公司債券	3.9	4.0
預期長期通脹率	2.9	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	5.0	5.1
壽險業務	4.35	4.4

附註

- (a) 股東支持年金業務新業務風險貼現率已包括就新業務資產於該業務預期有效期內的最佳估計違約撥備及額外信貸風險撥備。有關額外撥備包含信貸風險溢價(基於穆迪一九七零年至二零零九年數據)、投資組合按信貸風險下調1個等級的撥備及短期違約撥備。
- (b) 就股東支持年金業務而言，有效業務的稅前長期名義回報率及風險貼現率變動，主要反映資產收益率變動的影響。
- (c) 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反映視乎業務種類而定的加權貼現率。
- (d) 信貸息差處理

對於分紅業務，內含價值為未來股東轉撥的貼現值。該等轉撥受債務證券等投資的預測回報率水平直接影響。分紅業務持有的公司債券假定收益率界定為無風險利率加金邊債券長期息差的評估，減預期長期違約。這個方法與應用於股票及物業的方法類似，即是預測收益率界定為無風險利率加長期風險溢價。

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變量。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「市場一致性內含價值」對等。「市場一致性內含價值」的流動性溢價乃基於所持資產收益率減信貸風險的適當撥備計算。Prudential Retirement Income Limited 有約90%為英國股東支持年金業務，其二零一二年十二月三十一日的有效業務信貸風險撥備由以下各項組成：

- (1) 15個基點與長期預期違約有關。此乃基於穆迪一九七零年至二零零九年的數據，所採用的信貸評級定義為穆迪、標準普爾及惠譽所公佈的第二高信貸評級；及
- (2) 50個基點與額外撥備有關。額外撥備包含信貸風險溢價(基於穆迪一九七零年至二零零九年的數據)、投資組合假設下調1個信貸等級的信貸風險撥備及短期違約撥備。

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：

	二零一二年 十二月三十一日 (基點)	二零一一年 十二月三十一日 (基點)
新業務*		
債券息差超出掉期利率部分	150	139
信貸風險總撥備†	35	35
流動性溢價	115	104
有效業務		
債券息差超出掉期利率部分	161	201
信貸風險總撥備	65	66
流動性溢價	96	135

* 新業務流動性溢價按加權平均銷售時點流動性溢價計算。

† 特定資產已撥入期內新業務，並於二零一二年及二零一一年作出35個基點的適當信貸風險撥備。

信貸風險總撥備較過往違約比率審慎，應足以抵銷年金業務預期有效期所發生的廣泛極端信貸事項。

隨機假設

隨機計算所用經濟假設與上述確定性計算所用者一致。資產回報波幅等隨機計算特有的假設反映當地市況，並基於實際市場數據、過往市場數據及較長期經濟狀況評估共同釐定。本集團的隨機資產模型已全面採用共同原則，例如個別資產類別採用獨立模型，但計及各資產類別間的相互關係。

各模型的主要特點及校準詳述如下。

(iv) 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，並經適當校準。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隨機保證成本；及
- 平均隨機回報與各國平均確定性回報相符。股票回報的預期波幅介乎18%至35%，而政府債券收益率波幅則介乎0.9%至2.3%（二零一一年：0.9%至2.4%）。

(v) 美國業務(Jackson)

- 利率使用對數正態產生器預測，並按過往美國國庫債券收益率曲線校準；
- 公司債券回報基於國庫證券回報加上按當時市況校準及因信貸質素而異的息差釐定；及
- 變額年金股票回報及債券利率使用參考過往數據釐定參數的對數正態模型隨機產生。於該等業績的所有期間，股票基金回報波幅介乎19%至32%，視乎風險類別及股票類別而定，而利率的標準偏差則介乎2.2%至2.5%（二零一一年：2.1%至2.4%）。

(vi) 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校準預測；
- 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。息差演算法為均值回歸隨機演算法；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，再加代表剩餘價值轉變及租金選擇權價值轉變的演算法。

平均回報按所有模擬情景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情景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。兩個年度所採用的標準偏差如下：

	二零一二年 十二月三十一日 %	二零一一年 十二月三十一日 %
股票：		
英國	20	20
海外	18	18
物業	15	15

歐洲內含價值基準業績附註 續

17 假設 續

(vii) 人口假設

持續率、死亡率及發病率假設乃基於近期經驗的分析以及對未來經驗的預期。如適用，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退保率會跟隨新出現的投資狀況改變。

(viii) 開支假設

開支水平(包括支援本集團長期業務的服務公司的開支)乃基於內部開支分析調查，並適當分配至新業務的獲取及有效業務的續期。特殊開支會分開呈列及匯報。就成熟業務而言，保誠的政策是在費用節省實現前不會為未來成本減省計劃作出抵免。就現時規模不足的業務(中國、馬來西亞伊斯蘭保險及台灣)及印度(近年來印度發生監管變動，因此現正調整業務模式)而言，允許出現短期超支。

對於亞洲業務，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再徵收項目的預測。發展開支於產生時支銷。

企業開支包括：

- 於產生時在歐洲內含價值基準業績支銷的集團總部企業開支(並非分配至PAC分紅基金)、償付能力標準II實施及重組成本；及
- 並非分配至承保業務或資產管理業務且於產生時支銷的亞洲區總部開支。該等成本主要與企業相關活動有關，並計入企業開支。

(ix) 稅項及其他法例

除年內已公佈及實質頒佈的轉變外，現行稅項及其他法例假定會保持不變。

英國企業稅率即將調整對二零一二年十二月三十一日的內含價值的敏感度於附註16(c)內載述。

18 新業務保費及供款附註(i)

	整付		期繳		年度保費及供款等值		新業務保費現值	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
集團保險業務								
亞洲	1,568	1,456	1,740	1,514	1,897	1,660	10,544	8,910
美國	14,504	12,562	12	19	1,462	1,275	14,600	12,720
英國	6,286	4,871	207	259	836	746	7,311	6,111
集團總計	22,358	18,889	1,959	1,792	4,195	3,681	32,455	27,741
亞洲保險業務								
香港	157	180	380	313	396	331	2,316	2,023
印尼	359	250	410	338	446	363	2,097	1,435
馬來西亞	98	79	208	215	218	223	1,388	1,225
菲律賓	172	95	28	20	45	30	254	153
新加坡	399	371	261	198	301	235	2,314	1,855
泰國	12	11	36	26	37	27	140	102
越南	1	1	44	42	45	42	159	143
東南亞業務(包括香港)	1,198	987	1,367	1,152	1,488	1,251	8,668	6,936
中國附註(ii)	37	46	53	54	56	59	277	294
韓國	94	71	86	94	95	101	438	542
台灣	172	217	138	126	156	148	723	672
印度附註(iii)	67	135	96	88	102	101	438	466
亞洲區業務總計	1,568	1,456	1,740	1,514	1,897	1,660	10,544	8,910
美國保險業務								
定額年金	581	472	-	-	58	47	581	472
定額指數年金	1,094	934	-	-	109	93	1,094	934
人壽保險	6	10	12	19	12	20	102	168
變額年金	12,445	10,909	-	-	1,245	1,091	12,445	10,909
批發	378	237	-	-	38	24	378	237
美國保險業務總計	14,504	12,562	12	19	1,462	1,275	14,600	12,720
英國及歐洲保險業務								
直接及合夥年金	297	328	-	-	30	33	297	328
中介機構年金	653	241	-	-	65	24	653	241
內部歸屬年金	1,456	1,223	-	-	146	122	1,456	1,223
個人年金總計	2,406	1,792	-	-	241	179	2,406	1,792
企業退休金	303	184	159	215	189	233	1,045	1,224
境內債券	2,275	1,779	-	-	228	178	2,277	1,781
其他產品	894	780	48	44	137	122	1,175	978
批發	408	336	-	-	41	34	408	336
英國及歐洲保險業務總計	6,286	4,871	207	259	836	746	7,311	6,111
集團總計	22,358	18,889	1,959	1,792	4,195	3,681	32,455	27,741

附註

- (i) 對於報告期內所進行的可能為股東產生利潤的交易，其指示性交易量計量於上表列示。所示金額並非且無意作為《國際財務報告準則》利潤表內所記錄保費收入的反映。
- (ii) 中國之新業務按保誠於中國壽險業務中之50%權益列賬。
- (iii) 印度之新業務按保誠於印度壽險業務中之26%權益列賬。

歐洲內含價值基準業績附註 續

19 其他發展項目

收購 **Thanachart Life Assurance Company Limited**

於二零一二年十一月五日，Prudential plc 透過附屬公司 Prudential Life Assurance (Thailand) Public Company Limited (保誠泰國) 訂立協議，以收購 Thanachart Bank Public Company limited (Thanachart Bank) 旗下全資壽險附屬公司 Thanachart Life Assurance Company Limited (Thanachart Life) 的全部股權。收購 Thanachart Life 的代價175億泰銖(按年末匯率折算為3.52億英鎊)，於收購完成時以現金支付，並於收購完成後12個月進一步支付5億泰銖(1,000萬英鎊)，惟可於完成後作出調整以反映於完成日期的資產淨值。交易事項須待監管機構批准方可作實，預期將於二零一三年上半年完成。於交易完成後，Thanachart Life 將成為保誠泰國旗下的全資附屬公司。

是項交易的環節包括保誠泰國與 Thanachart Bank 訂立協議，以建立為期15年的獨家合作關係，共同於泰國發展銀行保險業務。進行是項交易的依據是保誠專注發展東南亞極具吸引力市場的策略，亦符合本集團的多渠道分銷策略。

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增補闡述)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：

- 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，包括對本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326至第362頁Prudential plc(貴公司)截至二零一二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增補闡述,統稱「歐洲內含價值原則」),並使用分別載於第331至第336頁及第356至360頁的方法及假設。補充資料應與載於第147至第314頁的集團財務報表一併閱讀。

本報告根據吾等的委聘條款僅向 貴公司發出。吾等所進行的審核工作旨在向 貴公司指出獲委聘於本報告指出的事項,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 貴公司以外任何人士承擔或負上任何責任。

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,詳情載於第363頁董事責任聲明。

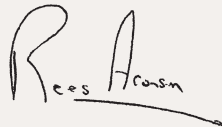
吾等的責任為根據吾等的委聘條款及《國際審核標準(英國及愛爾蘭)》審核補充資料,並就補充資料發表意見。該等標準規定吾等必須遵守審核實務委員會《核數師道德標準》的規定。

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充足憑證,以合理保證補充資料並無因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 貴集團的情況且已貫徹應用並作出適當披露;及董事所作重大會計估計是否合理,以及補充資料的整體呈報。此外,吾等已審閱年度報告及賬目所載的所有財務及非財務資料,以確定是否與經審核補充資料存在任何重大差異。若吾等知悉任何明顯重大錯誤陳述或差異,吾等將考慮吾等所作報告的影響。

有關補充資料的意見

吾等認為, 貴公司截至二零一二年十二月三十一日止年度的歐洲內含價值基準補充資料在各重大方面已根據歐洲內含價值原則,並使用分別載於第331至336頁及第356至360頁的方法及假設妥善編製。



代表
KPMG Audit Plc
特許會計師
倫敦

Rees Aronson
謹啟

二零一三年三月十二日

額外未經審核財務資料索引

I. 保誠的歷史財務資料摘要

366 保誠的歷史財務資料摘要

II. 《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料

369 a 以長期投資回報為基礎長期保險業務的《國際財務報告準則》稅前經營溢利按驅動因素分析

374 b 亞洲業務—按地區的《國際財務報告準則》經營溢利分析

375 c 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析

III. 其他資料

376 a 管理基金

378 b 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬

382 c 購股權計劃

額外未經審核財務資料

I: 保誠的歷史財務資料摘要

下表載列所示期間保誠的合併財務數據摘要。若干數據源自按照國際會計準則委員會頒佈及歐盟認可的《國際財務報告準則》及歐洲內含價值編製的保誠經審核合併財務報表。

此表僅屬概要，應與保誠合併財務報表及載於本文件其他部分的相關附註一併閱讀。

利潤表數據

	截至十二月三十一日止年度*				
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
《國際財務報告準則》基準業績					
毛已賺保費	29,910	25,706	24,568	20,299	18,993
分出再保險保費	(506)	(429)	(357)	(323)	(204)
已賺保費(扣除再保險)	29,404	25,277	24,211	19,976	18,789
投資回報	24,051	9,360	21,769	26,889	(30,202)
其他收入	2,021	1,869	1,666	1,234	1,146
總收入(扣除再保險)	55,476	36,506	47,646	48,099	(10,267)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)	(45,953)	(29,289)	(40,518)	(41,195)	10,824
保單獲得成本及其他開支	(6,055)	(5,120)	(4,989)	(4,756)	(2,457)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	(280)	(286)	(257)	(209)	(172)
出售台灣代理業務的虧損	-	-	-	(559)	-
總費用(扣除再保險)	(52,288)	(34,695)	(45,764)	(46,719)	8,195
稅前利潤(虧損)					
(股東及保單持有人回報的應佔稅項) ^{附註(1)}	3,188	1,811	1,882	1,380	(2,072)
保單持有人回報應佔稅收(支出)抵免	(378)	17	(611)	(818)	1,624
股東應佔稅前利潤(虧損)	2,810	1,828	1,271	562	(448)
股東回報應佔稅收(支出)抵免	(613)	(409)	40	10	58
來自持續經營業務的稅後利潤(虧損)	2,197	1,419	1,311	572	(390)
已終止經營業務(扣除稅項)	-	-	-	(14)	-
年度利潤(虧損)	2,197	1,419	1,311	558	(390)
按本公司權益持有人應佔年度利潤(虧損)：					
每股基本盈利(便士)	86.5便士	55.8便士	51.8便士	22.3便士	(16.0)便士
每股攤薄盈利(便士)	86.4便士	55.7便士	51.7便士	22.2便士	(16.0)便士
於報告期內宣派及支付的每股股息(便士) ^{附註(6)}	25.64便士	25.19便士	20.17便士	19.20便士	18.29便士

* 本集團已就遞延保單獲得成本採用經更新的美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第4號的會計政策。據此，二零零八年至二零一一年比較業績均已就追溯應用改進而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策一直適用。

《國際財務報告準則》利潤表補充數據

	截至十二月三十一日止年度*				
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註(2)}	2,533	2,027	1,826	1,428	1,248
股東支持業務的投資回報短期波動	204	(220)	(198)	(171)	(1,684)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	50	21	(10)	(74)	(13)
已終止的AIA交易成本	-	-	(377)	-	-
本集團所持股權的攤薄收益	42	-	30	-	-
購買REALIC產生的收購會計調整攤銷	(19)	-	-	-	-
出售台灣代理業務的虧損及其業績	-	-	-	(621)	1
股東應佔持續經營業務稅前利潤(虧損) ^{附註(2)}	2,810	1,828	1,271	562	(448)
每股經營盈利(反映扣除相關稅項及非控股權益後以長期投資回報為基礎的經營溢利，不包括二零一零年特殊稅收抵免)(便士)	76.8便士	62.8便士	59.0便士	44.0便士	39.0便士
每股經營盈利(反映扣除相關稅項及非控股權益後以長期投資回報為基礎的經營溢利，包括二零一零年特殊稅收抵免)(便士)	76.8便士	62.8便士	65.3便士	44.0便士	39.0便士

*本集團已就遞延保單獲得成本採用經更新的美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第4號的會計政策。據此，二零零八年至二零一一年比較業績均已就追溯應用改進而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策一直適用。

歐洲內含價值利潤表補充數據

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註(2)}	4,321	3,978	3,696	3,090	2,865
股東支持業務的投資回報短期波動	538	(907)	(30)	351	(4,967)
核心借款按市價計算價值變動	(380)	(14)	(164)	(795)	656
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	62	23	(11)	(84)	(14)
經濟假設變動的影響	(16)	(158)	(10)	(910)	(398)
已終止的AIA交易成本	-	-	(377)	-	-
本集團所持股權的攤薄收益	42	-	3	-	-
收購REALIC的收益	453	-	-	-	-
出售台灣代理業務的利潤及其業績	-	-	-	91	(248)
股東應佔持續經營業務稅前利潤(虧損)	5,020	2,922	3,107	1,743	(2,106)
每股經營盈利(反映扣除相關稅項及非控股權益後以長期投資回報為基礎的經營溢利，不包括二零一零年特殊稅收抵免)(便士)	125.0便士	115.7便士	106.9便士	88.8便士	85.1便士
每股經營盈利(反映扣除相關稅項及非控股權益後以長期投資回報為基礎的經營溢利，包括二零一零年特殊稅收抵免)(便士)	125.0便士	115.7便士	113.2便士	88.8便士	85.1便士

額外未經審核財務資料 續

I: 保誠的歷史財務資料摘要續

新業務數據

新業務(不包括日本)附註(3)

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
年度保費等值銷售：					
亞洲附註(3)	1,897	1,660	1,501	1,209	1,174
美國	1,462	1,275	1,164	912	716
英國	836	746	820	723	947
年度保費等值銷售總額	4,195	3,681	3,485	2,844	2,837
歐洲內含價值新業務利潤	2,452	2,151	2,028	1,619	1,205
新業務溢利率(年度保費等值百分比)	58%	58%	58%	57%	42%

財務狀況報表數據

截至十二月三十一日止年度及於該等日期*	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
總資產	310,253	272,745	260,040	227,103	214,858
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額	271,363	236,290	224,980	196,417	182,391
股東出資業務的核心結構性借款	3,554	3,611	3,676	3,394	2,958
總負債	299,889	264,138	252,475	221,230	210,193
總權益	10,364	8,607	7,565	5,873	4,665

* 本集團已就遞延保單獲得成本採用經更新的美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第4號的會計政策。據此，二零零八年至二零一零年的比較業績均已就追溯應用改進而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策一直適用。

其他數據

截至十二月三十一日止年度及於該等日期	二零一二年 十億英鎊	二零一一年 十億英鎊	二零一零年 十億英鎊	二零零九年 十億英鎊	二零零八年 十億英鎊
管理基金附註(4)	405	351	340	290	249
歐洲內含價值股東權益，不包括非控股權益	22.4	19.6	18.2	15.3	15.0
保險集團指令資本盈餘(經調整)附註(5)	5.1	4.0	4.3	3.4	1.5

附註

- 1 本方法為《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。
- 2 經營溢利的釐定基準包括長期投資回報。歐洲內含價值及《國際財務報告準則》經營溢利呈列不包括按照長期假設的投資回報的短期波動影響、股東於界定利益退休金計劃應佔的精算及其他收益和虧損、本集團所持股權的攤薄收益及與已終止AIA交易相關的二零一零年成本。此外，對於歐洲內含價值基準業績，經營溢利不包括經濟假設變動的影響、核心借款的市值變動及於二零一二年收購REALIC產生的收益。另外，根據《國際財務報告準則》基準，經營溢利亦不包括收購REALIC產生的會計調整攤銷。
- 3 於二零一一年前的亞洲相較年度保費等值新業務銷售不包括於二零一零年二月十五日起停止承保新業務的日本保險業務。
- 4 管理基金包括本集團於財務狀況報表所持的基金及由保誠資產管理業務管理的外部基金。
- 5 所呈列的盈餘並未計及於下一年度支付的各年度末期股息。二零一二年的盈餘乃為估計。

II(a)：以長期投資回報為基礎長期保險業務的《國際財務報告準則》稅前經營溢利按驅動因素分析

本集團來自長期保險業務的稅前經營溢利以該等溢利的相關驅動因素進行分類，並採用下列類別：

- i **息差收入**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，不包括股東淨資產的經營性投資回報(已獨立披露為**股東資產預期回報**)；
- ii **手續費收入**代表淨投資表現驅動的利潤，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 **分紅業績**代表期內股東自分紅基金的轉撥；
- iv **保險損益差**主要代表來自死亡率、發病率及持續率的保險風險的利潤；
- v **收入準備金**主要代表為支付保單獲得成本及行政開支而自保費中扣除的金額；
- vi **保單獲得成本及行政開支**代表期內產生的股東應佔支出，不包括未計入保險分部利潤的重組成本及償付能力標準II成本等項目，亦不包括更適宜計入其他盈利來源的項目(例如將投資支出自投資收入中扣除以列作息差收入或手續費收入的一部分(如適用))；及
- vii **遞延保單獲得成本調整**包括期內的遞延保單獲得成本攤銷，不包括與短期波動有關的金額，以及扣除就新業務遞延的成本。

根據來源劃分的《國際財務報告準則》稅前經營溢利分析

	二零一二年 百萬英鎊				
	亞洲	美國	英國	未分配	總計
息差收入	106	702	266	-	1,074
手續費收入	141	875	61	-	1,077
分紅業績	39	-	272	-	311
保險損益差	594	399	39	-	1,032
收入準備金	1,453	-	216	-	1,669
開支：					
保單獲得成本	(903)	(972)	(122)	-	(1,997)
行政開支	(583)	(537)	(128)	-	(1,248)
遞延保單獲得成本調整	(28)	442	(8)	-	406
股東資產預期回報	43	55	107	-	205
中國人壽(台灣)股份收益	51	-	-	-	51
長期業務經營溢利	913	964	703	-	2,580
資產管理經營溢利	75	39	371	-	485
一般保險佣金	-	-	33	-	33
其他收入及開支*	-	-	-	(565)	(565)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	988	1,003	1,107	(565)	2,533

* 包括重組及償付能力標準II實施成本。

額外未經審核財務資料 續

II(a)：以長期投資回報為基礎長期保險業務的《國際財務報告準則》稅前經營溢利按驅動因素分析續

	二零一一年 百萬英鎊				
	亞洲	美國	英國	未分配	總計
息差收入	88	730	247	–	1,065
手續費收入	131	680	59	–	870
分紅業績	38	–	293	–	331
保險損益差	477	232	27	–	736
收入準備金	1,199	–	226	–	1,425
開支：					
保單獲得成本	(766)	(890)	(127)	–	(1,783)
行政開支	(503)	(412)	(128)	–	(1,043)
遞延保單獲得成本調整*	14	228	(5)	–	237
股東資產預期回報	26	83	91	–	200
長期業務經營溢利	704	651	683	–	2,038
資產管理經營溢利	80	24	357	–	461
一般保險佣金	–	–	40	–	40
界定利益計劃的通脹計量指標由 零售價格指數轉為消費價格指數的變動	–	–	–	42	42
其他收入及開支†	–	–	–	(554)	(554)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	784	675	1,080	(512)	2,027

* 遞延保單獲得成本調整已就追溯應用《國際財務報告準則》財務報表附註A5所述的會計政策變動作出調整。

† 包括重組及償付能力標準II實施成本。

長期保險業務溢利率分析

以下分析以佔保單持有人負債或其他合適的驅動因素的溢利率形式呈列本集團某些經營溢利來源。本集團的平均保單持有人負債餘額詳情載於D2(b)、D3(b)、D4(b)。

	二零一二年			二零一一年		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 附註(iii) 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 附註(iii) 基點
長期業務						
息差收入	1,074	62,174	173	1,065	57,417	185
手續費收入	1,077	78,807	137	870	68,298	127
分紅業績	311	95,681	33	331	93,056	36
保險損益差	1,032			736		
收入準備金	1,669			1,425		
開支：						
保單獲得成本 附註(i)	(1,997)	4,195	(48)%	(1,783)	3,681	(48)%
行政開支	(1,248)	143,321	(87)	(1,043)	125,715	(83)
遞延保單獲得成本調整 附註(ii)	406			237		
股東資產預期回報	205			200		
中國人壽(台灣)股份收益	51			–		
經營溢利	2,580			2,038		

	亞洲					
	二零一二年			二零一一年		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 附註(iii) 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 附註(iii) 基點
長期業務						
息差收入	106	6,720	158	88	5,623	157
手續費收入	141	13,022	108	131	12,370	106
分紅業績	39	12,990	30	38	11,775	32
保險損益差	594			477		
收入準備金	1,453			1,199		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(903)	1,897	(48)%	(766)	1,660	(46)%
行政開支	(583)	19,742	(295)	(503)	17,993	(280)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(ii)}	(28)			14		
股東資產預期回報	43			26		
中國人壽(台灣)股份收益	51			-		
經營溢利	913			704		

附註

- (i) 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售在內的年度保費等值百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東相關者。
- (ii) 遞延保單獲得成本調整已就追溯應用《國際財務報告準則》財務報表附註A5所述的會計政策變動作出調整。
- (iii) 溢利率代表年內賺取的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的比例(不包括未分配盈餘)。
- (iv) 英國及亞洲使用期初及期末的保單持有人負債計算年內的平均數值，因其可有效展示整個年度平均數值。Jackson的負債平均值計算方法乃取自整個年度的月末數值，而非僅取自期初及期末數值。計算平均數值時不包括一般賬戶中持有的變額年金在生及身故保證給付的負債連同並無賺取任何息差收入的其他金額(例如REALIC負債)。除REALIC(已計入平均負債以計算行政開支息差)外，該計算不包括緊接由Jackson收購前分保至瑞士再保險(及實質上由其保留)的負債。

亞洲《國際財務報告準則》經營溢利驅動因素分析

- **息差收入**由二零一一年的8,800萬英鎊上升1,800萬英鎊至二零一二年的1.06億英鎊，增幅為20%，主要反映亞洲非連結式保單持有人負債增加。
- **手續費收入**由二零一一年的1.31億英鎊上升至二零一二年的1.41億英鎊，大致與二零一二年股市復甦後平均單位連結式負債的增值變動相符。
- **保險損益差**由二零一一年的4.77億英鎊增加1.17億英鎊至二零一二年的5.94億英鎊，主要反映以風險為基礎產品所佔比例相對較高的有效保單持續增長。保險損益差包括非經常性項目4,800萬英鎊(二零一一年：3,800萬英鎊)，反映預計今後不再出現的假設變動及其他一次性項目。
- **收入準備金**由二零一一年的11.99億英鎊增加2.54億英鎊至二零一二年的14.53億英鎊，主要反映組合規模持續擴大及年內確認之保費收入有所增長。
- **保單獲得成本**由二零一一年的7.66億英鎊增加18%至二零一二年的9.03億英鎊，而銷售額則增長14%，導致保單獲得成本比率小幅增加。上述分析使用股東保單獲得成本佔年度保費等值總額的百分比進行編製。如果將分紅銷售額自分母扣除，保單獲得成本比率為63%(二零一一年：59%)，反映產品及國家組合的變動。
- **行政開支**由二零一一年的5.03億英鎊增至二零一二年的5.83億英鎊，乃由於業務持續擴展所致。按保單持有人負債比率計算，業務組合變動導致行政成本由280個基點增至295個基點。
- **股東資產預期回報**由二零一一年的2,600萬英鎊上升至二零一二年的4,300萬英鎊，主要由於股東資產增加令收入上升所致。

額外未經審核財務資料 續

II(a)：以長期投資回報為基礎長期保險業務的《國際財務報告準則》稅前經營溢利按驅動因素分析續

長期業務	美國					
	二零一二年			二零一一年		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iii) 百萬英鎊	溢利率 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iii) 百萬英鎊	溢利率 基點
息差收入	702	29,416	239	730	28,274	258
手續費收入	875	44,046	199	680	34,452	197
保險損益差	399			232		
開支：						
保單獲得成本 附註(i)	(972)	1,462	(66)%	(890)	1,275	(70)%
行政開支	(537)	75,802	(71)	(412)	62,726	(66)
遞延保單獲得成本調整 附註(ii)	442			228		
股東資產預期回報	55			83		
經營溢利	964			651		

附註

(i) 保單獲得成本比率乃按佔年度保費等值百分比計算。

(ii) 遞延保單獲得成本調整已就追溯應用《國際財務報告準則》財務報表附註A5所述的會計政策變動作出調整。

(iii) Jackson的平均負債計算乃取自整個年度的月末數值，而非僅取自期初及期末數值，計算平均數值時不包括一般賬戶中持有的變額年金在生及身故保證給付的負債連同並無賺取任何息差收入的其他金額(例如REALIC負債)。除REALIC(已計入平均負債以計算行政開支息差)外，該計算不包括緊接由Jackson收購前分保至瑞士再保險(及實質上由其保留)的負債。

雖然影響微乎其微，但為保持一致性，本集團已就二零一零年的數值作出修訂。

美國經營溢利驅動因素分析

- **息差收入**於二零一二年為7.02億英鎊，較二零一一年賺取的7.30億英鎊減少2,800萬英鎊。二零一二年的息差收入得益於二零一一年及二零一零年所訂立與整體資產及負債存續期更加匹配的交易影響，於二零一二年錄得1.56億英鎊(二零一一年：1.13億英鎊)。若撇除該影響，則息差溢利率應為186個基點(二零一一年：218個基點)。所呈報的息差溢利率由於低息環境對收益構成下降壓力而有所下降，但抵補利率下降部分地減低該影響。
- **手續費收入**由二零一一年的6.80億英鎊增加29%至二零一二年的8.75億英鎊，原因是主要由於來自變額年金業務的正淨流量導致獨立賬戶餘額增加。手續費收入溢利率小幅增至199個基點(二零一一年：197個基點)，主要反映業務組合的變動。
- **保險損益差**反映來自保險風險的經營溢利並包括變額年金保證及其他雜項。變額年金業務錄得的正淨流入和附生命條件及其他保證的收費，以及重新定價行動期間內所得收益，使保險損益差由二零一一年的2.32億英鎊提升至二零一二年的3.99億英鎊，包括Jackson於二零一二年九月收購REALIC壽險業務錄得的四個月利潤金額8,700萬英鎊。
- **保單獲得成本**是為獲得新業務而產生的佣金及一般開支，較二零一一年顯著上升，主要由於銷售額增加所致。然而，保單獲得成本佔年度保費等值百分比由二零一一年70%降至二零一二年的66%，原因是越來越多供應商選擇以資產為基礎的佣金(在本分析中視為行政開支，而非預付佣金)。
- **行政開支**由二零一一年的4.12億英鎊增至二零一二年的5.37億英鎊，主要是由於二零一二年獨立賬戶餘額增加使以資產為基礎的佣金付款增加所致。在本分析中，以資產為基礎的佣金於各保單年度日期支付，並被作為行政開支而非保單獲得成本處理，並以較高手續費收入抵銷。行政開支息差上升至71個基點(二零一一年：66個基點)。若撇除尾隨佣金，則行政開支息差為48個基點(二零一一年：46個基點)。上述增幅是由於收購REALIC對行政開支息差的影響及二零一二年受非經常性支出的影響所致。
- **遞延保單獲得成本調整**由二零一一年2.28億英鎊增至二零一二年的4.42億英鎊，由於撥回二零零八年自均值回歸公式收到的利益，二零一一年因遞延保單獲得成本加速攤銷減少1.90億英鎊。二零一二年的市場變動導致遞延保單獲得成本減速攤銷5,600萬英鎊，被因毛利增加所致的攤銷增加所抵銷。就遞延保單獲得成本採用經更新的美國公認會計準則(請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註A5)後，若干獲得成本不再悉數遞延，從而導致二零一二年產生1.74億英鎊的新業務開支(二零一一年：1.56億英鎊)。

保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前後的稅前經營溢利分析

	二零一二年 百萬英鎊				二零一一年 百萬英鎊			
	其他 經營溢利	保單獲得成本		總計	其他 經營溢利	保單獲得成本		總計
		已產生	已遞延			已產生	已遞延	
保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前的經營溢利總額	1,494			1,494	1,313			1,313
減：新業務開支		(972)	798	(174)		(890)	734	(156)
其他遞延保單獲得成本調整 — 原有遞延保單獲得成本攤銷								
正常 ^{附註} 減速(增速)			(412)	(412)			(316)	(316)
			56	56			(190)	(190)
總計	1,494	(972)	442	964	1,313	(890)	228	651

長期業務	英國					
	二零一二年			二零一一年		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 基點
息差收入	266	26,038	102	247	23,520	105
手續費收入	61	21,739	28	59	21,476	27
分紅業績	272	82,691	33	293	81,281	36
保險損益差	39			27		
收入準備金	216			226		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註}	(122)	836	(15)%	(127)	746	(17)%
行政開支	(128)	47,777	(27)	(128)	44,996	(28)
遞延保單獲得成本調整	(8)			(5)		
股東資產預期回報	107			91		
經營溢利	703			683		

附註

保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售在內的年度保費等值百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東相關者。

英國《國際財務報告準則》經營溢利驅動因素分析

- **息差收入**由二零一一年度的2.47億英鎊增至二零一二年的2.66億英鎊，主要由於年金銷售增長帶動新業務利潤增加。溢利率由105個基點小幅跌至102個基點。
- **手續費收入**的增長與單位連結式負債增長持平。若按資產管理開支列示，則相等於28個基點(二零一一年：27個基點)。
- **分紅收入**由二零一一年度的2.93億英鎊減少2,100萬英鎊至二零一二年的2.72億英鎊，主要由於年度紅利率減少50個基點所致。這導致分紅溢利率由二零一一年度的36個基點下降至二零一二年的33個基點。
- **保險損益差**由二零一一年度的2,700萬英鎊增加1,200萬英鎊至二零一二年的3,900萬英鎊，主要由於我們的保障業務錄得的利潤增加所致。
- **收入準備金**是指英國就開支收取的保費及其他雜項淨收入。二零一二年的收入為2.16億英鎊(二零一一年：2.26億英鎊)。
- **保單獲得成本**佔新業務銷售額的百分比由二零一一年度的17%改善至二零一二年的15%。
以上比率表示股東保單獲得成本佔年度保費等值銷售總額的百分比，因此受年內分紅銷售額的水平影響。二零一二年，保單獲得成本佔股東支持新業務銷售額的百分比為33%(二零一一年：33%)。
- **股東預期回報**由二零一一年度的9,100萬英鎊增至二零一二年的1.07億英鎊，這主要是由於《國際財務報告準則》股東資金增加所致。

額外未經審核財務資料 續

II(b)：亞洲業務—按地區的《國際財務報告準則》經營溢利分析

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
中國	19	11
香港	88	69
印度	54	47
印尼	260	212
日本	(2)	2
韓國	16	17
馬來西亞	120	104
菲律賓	15	5
新加坡	206	167
台灣銀行保險業務	18	2
泰國	7	4
越南	25	30
其他	(5)	1
非經常性項目：附註(ii)		
中國人壽(台灣)股份收益	51	—
其他非經常性項目	48	38
保險業務總計 附註(i)	920	709
發展開支	(7)	(5)
長期業務經營溢利總額	913	704
瀚亞投資	75	80
亞洲業務總計	988	784

附註

- (i) 新業務及有效業務的經營溢利分析
保險業務的業績包括與下列新業務及有效業務有關的金額：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
新業務開支	(51)	(70)
有效業務	872	741
非經常性項目：附註(ii)		
中國人壽(台灣)股份收益	51	—
其他非經常性項目	48	38
總計	920	709

《國際財務報告準則》新業務開支約佔二零一二年新業務年度保費等值的3% (二零一一年：約佔新業務年度保費等值的4%)。該改善是由於整體銷售組合向開支較低的產品及國家轉移所致。

開支反映於淨值稅前監管基準開支(經計及對遞延保單獲得成本及遞延收入的《國際財務報告準則》調整(如適用))的總額。

- (ii) 於二零一二年，本集團以9,700萬英鎊出售於中國人壽(台灣)774%的股權，錄得收益5,100萬英鎊。於二零一二年為數4,800萬英鎊(二零一一年：3,800萬英鎊)的其他非經常性項目為預期不會於隨後期間再次出現的少數項目。

*二零一一年的比較業績已就追溯應用附註A5所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

II(c) : 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析

	二零一二年 百萬英鎊				
	M&G 附註(i)、(ii)	瀚亞投資 附註(ii)	PruCap	美國	總計
未計表現相關費用的經營收入	734	201	120	296	1,351
表現相關費用	9	2	-	-	11
經營收入*	743	203	120	296	1,362
經營開支	(436)	(128)	(69)	(257)	(890)
應佔聯營公司業績	13	-	-	-	13
以長期投資回報為基礎的經營溢利	320	75	51	39	485
管理基金平均值(包括所佔 PPM South Africa 49.99%的等值份額)†	2,090億英鎊				
管理基金平均值(不包括PPM South Africa)†	2,051億英鎊	550億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率‡	36個基點	37個基點			
成本收入比率‡	59%	64%			

	二零一一年 百萬英鎊				
	M&G 附註(i)、(ii)	瀚亞投資 附註(ii)	PruCap	美國	總計
未計表現相關費用的經營收入	666	196	122	249	1,233
表現相關費用	13	6	-	-	19
經營收入*	679	202	122	249	1,252
經營開支	(404)	(122)	(66)	(225)	(817)
應佔聯營公司業績	26	-	-	-	26
以長期投資回報為基礎的經營溢利	301	80	56	24	461
管理基金平均值(包括所佔 PPM South Africa 49.99%的等值份額)†	1,951億英鎊				
管理基金平均值(不包括PPM South Africa)†	1,909億英鎊	514億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率‡	35個基點	38個基點			
成本收入比率‡	61%	62%			

附註

- (i) 二零一二年上半年度，M&G於PPM South Africa之持股由75%減持至49.99%，其自二零一二年起被視為聯營公司，此後M&G之經營收入及開支不再計及PPM South Africa的任何貢獻。為避免按期比較數據失實，上表中的二零一一年經營收入、溢利率及成本收入比率反映對二零一一年之業績追溯應用該呈列基準。
- (ii) M&G及瀚亞投資可進一步分析如下：

額外未經審核財務資料 續

II(c) 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析續

M&G						
經營收入*						
	零售 百萬英鎊	管理基金 溢利率 [†] 基點	機構 [§] 百萬英鎊	管理基金 溢利率 [†] 基點	總計 百萬英鎊	管理基金 溢利率 [†] 基點
二零一二年	438	91	297	19	734	36
二零一一年	396	97	270	18	666	35

瀚亞投資						
經營收入*						
	零售 百萬英鎊	管理基金 溢利率 [†] 基點	機構 [§] 百萬英鎊	管理基金 溢利率 [†] 基點	總計 百萬英鎊	管理基金 溢利率 [†] 基點
二零一二年	118	64	83	24	201	37
二零一一年	120	62	76	24	196	38

* 經營收入已扣除佣金。M&G的經營收入不包括其聯營公司PPM South Africa的任何貢獻。

† 溢利率指未計表現相關費用的經營收入佔相關管理基金(不包括PPM South Africa)的比例。二零一一年比較數字已按比較基準修訂。管理基金平均值的計算採用由個別實體的每月管理基金得出。該等金額不包括由本集團保險業務持有但由保誠集團以外的第三方管理的任何基金。

‡ 成本/收入比率反映成本佔未計表現相關費用的經營收入的百分比。為避免按期比較數據失實，M&G的經營收入及開支不包括其聯營公司PPM South Africa的任何貢獻。

§ 機構包括內部基金。

III(a): 管理基金

i 概要

	二零一二年 十億英鎊	二零一一年 十億英鎊
業務範疇：		
亞洲業務	38.9	32.6
美國業務	91.4	71.9
英國業務	153.3	146.3
旗下內部管理基金	283.6	250.8
外部基金 ^{附註}	121.4	99.8
管理基金總計	405.0	350.6

附註

以上所列的二零一二年的外部基金121.4億英鎊(二零一一年：99.8億英鎊)，包括由瀚亞投資及M&G管理的基金(已於下文附註(iii)呈列)133.5億英鎊(二零一一年：111.2億英鎊)減去分類為內部基金的121億英鎊(二零一一年：114億英鎊)。

ii 旗下內部管理基金—按業務範疇劃分的分析

	亞洲業務		美國業務		英國業務		總計	
	二零一二年 十億英鎊	二零一一年 十億英鎊	二零一二年 十億英鎊	二零一一年 十億英鎊	二零一二年 十億英鎊	二零一一年 十億英鎊	二零一二年 十億英鎊	二零一一年 十億英鎊
投資物業 ^{附註}	-	-	0.1	0.1	11.0	10.9	11.1	11.0
股本證券	14.3	12.0	49.6	38.1	36.1	37.3	100.0	87.4
債務證券	21.4	17.7	33.0	27.0	85.7	79.8	140.1	124.5
貸款及應收款項	1.0	1.2	6.2	4.1	4.6	4.4	11.8	9.7
其他投資及存款	2.2	1.7	2.5	2.6	15.9	13.9	20.6	18.2
總計	38.9	32.6	91.4	71.9	153.3	146.3	283.6	250.8

附註

已列入於二零一二年十二月三十一日的合併財務狀況報表的投資部分，惟2億英鎊(二零一一年：2億英鎊)持作出售或由本集團佔用的投資物業除外，該等投資物業已根據《國際財務報告準則》列入其他財務狀況報表賬目。

iii 投資產品—管理基金

	二零一二年 百萬英鎊				
	二零一二年 一月一日	市場流入 總額	贖回額	市場匯兌換算 及其他變動	二零一二年 十二月三十一日
瀚亞投資	19,221	60,498	(59,098)	1,013	21,634
M&G	91,948	36,463	(19,582)	3,039	111,868
集團總計	111,169	96,961	(78,680)	4,052	133,502

	二零一一年 百萬英鎊				
	二零一一年 一月一日	市場流入 總額	贖回額	市場匯兌換算 及其他變動	二零一一年 十二月三十一日
瀚亞投資	22,048	63,726	(63,605)	(2,948)	19,221
M&G	89,326	25,981	(21,596)	(1,763)	91,948
集團總計	111,374	89,707	(85,201)	(4,711)	111,169

額外未經審核財務資料 續

III(b): 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬

下表列示有效長期業務所產生的有效價值及相關規定資本如何於隨後40年轉化成自由盈餘。儘管本集團內含價值中很少部分(低於2%)於該日之後產生，但以上各表所示年度所產生現金流量的分析被視為最具意義。模型中的現金流量採用與本集團的內含價值報告基礎相同的方法，因此亦包含相同的假設及敏感度。

除列出預期於二零一二年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現及未貼現金額，下表亦呈列預期於二零一二年內投資新業務於相同的40年期間所產生的未來自由盈餘。

預期由有效業務價值及規定資本至自由盈餘的轉撥

預期出現時間	二零一二年 百萬英鎊							
	預期於十二月三十一日所有有效業務產生的未貼現金額*				預期於二零一二年承保的長期新業務產生的未貼現金額*			
	亞洲	美國	英國	總計	亞洲	美國	英國	總計
二零一三年	719	785	446	1,950	105	269	27	401
二零一四年	761	572	483	1,816	129	108	23	260
二零一五年	724	600	464	1,788	129	113	23	265
二零一六年	686	557	444	1,687	99	37	20	156
二零一七年	654	587	430	1,671	98	115	23	236
二零一八年	628	551	415	1,594	86	77	22	185
二零一九年	617	514	401	1,532	91	64	18	173
二零二零年	610	524	389	1,523	94	115	18	227
二零二一年	598	445	380	1,423	89	95	18	202
二零二二年	585	390	372	1,347	95	78	18	191
二零二三年	557	353	365	1,275	85	73	17	175
二零二四年	538	298	356	1,192	85	56	17	158
二零二五年	525	229	349	1,103	80	45	17	142
二零二六年	521	204	343	1,068	82	39	17	138
二零二七年	510	179	330	1,019	107	33	17	157
二零二八年	506	154	317	977	80	27	17	124
二零二九年	492	134	309	935	77	22	17	116
二零三零年	478	126	299	903	76	18	17	111
二零三一年	453	106	289	848	71	14	17	102
二零三二年	437	117	281	835	82	14	17	113
二零三三年至二零三七年	1,911	145	1,170	3,226	307	19	77	403
二零三八年至二零四二年	1,554	(21)	916	2,449	234	(25)	78	287
二零四三年至二零四七年	1,251	-	514	1,765	187	-	51	238
二零四八年至二零五二年	926	-	300	1,226	141	-	36	177
預期於隨後40年產生的自由盈餘總額	17,241	7,549	10,362	35,152	2,709	1,406	622	4,737

* 分析並不包括納入二零一二年十二月三十一日有效價值無明確支付或收款時間的金額。尤其是，分析並不包括股東權益於遺產中的價值，亦不包括於二零五二年之後產生的任何自由盈餘。

以上金額可與新業務的金額對賬，現列示如下：

新業務	二零一二年 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國	總計
二零一三年至二零五二年期間預期自由盈餘所產生的未貼現金額	2,709	1,406	622	4,737
減：貼現效應	(1,499)	(406)	(348)	(2,253)
二零一三年至二零五二年期間預期自由盈餘所產生的已貼現金額	1,210	1,000	274	2,484
二零五二年之後年度預期自由盈餘所產生的已貼現金額	41	-	3	44
減：新業務的自由盈餘投資	(292)	(281)	(45)	(618)
其他項目*	23	(151)	9	(119)
稅後歐洲內含價值新業務利潤	982	568	241	1,791
稅項	284	305	72	661
稅前歐洲內含價值新業務利潤	1,266	873	313	2,452

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

下表所示預期於二零一二年十二月三十一日所有有效業務產生的未貼現自由盈餘可與預期於二零一一年十二月三十一日產生的金額對賬，現列示如下：

本集團	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一一年預期於二零一二年至 二零五一年期間產生的自由盈餘	1,777	1,634	1,556	1,512	1,502	1,414	24,667	34,062
減：預期於當年變現的金額	(1,777)	-	-	-	-	-	-	(1,777)
加：預期於二零五二年期間產生的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	175	175
匯兌差額	-	(45)	(42)	(41)	(42)	(38)	(594)	(802)
新業務	-	401	260	265	156	236	3,419	4,737
收購 REALIC	-	45	35	44	38	41	738	941
經營變動	-	(2)	28	32	24	17		
非經營及其他變動†	-	(83)	(21)	(24)	9	1	(2,165)	(2,184)
二零一二年預期於二零一三年至 二零五二年期間產生的自由盈餘	-	1,950	1,816	1,788	1,687	1,671	26,240	35,152
亞洲	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一一年預期於二零一二年至 二零五一年期間產生的自由盈餘	674	647	634	595	590	564	13,998	17,702
減：預期於當年變現的金額	(674)	-	-	-	-	-	-	(674)
加：預期於二零五二年期間產生的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	135	135
匯兌差額	-	(24)	(22)	(20)	(20)	(18)	(460)	(564)
新業務	-	105	129	129	99	98	2,149	2,709
經營變動	-	(21)	-	9	-	(6)		
非經營及其他變動	-	12	20	11	17	16	(2,125)	(2,067)
二零一二年預期於二零一三年至 二零五二年期間產生的自由盈餘	-	719	761	724	686	654	13,697	17,241
美國	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一一年預期於二零一二年至 二零五一年期間產生的自由盈餘	680	485	450	480	484	438	2,996	6,013
減：預期於當年變現的金額	(680)	-	-	-	-	-	-	(680)
加：預期於二零五二年期間產生的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	-	-
匯兌差額	-	(21)	(20)	(21)	(22)	(20)	(134)	(238)
新業務	-	269	108	113	37	115	764	1,406
收購 REALIC	-	45	35	44	38	41	738	941
經營變動	-	(4)	7	14	20	18		
非經營及其他變動	-	11	(8)	(30)	-	(5)	84	107
二零一二年預期於二零一三年至 二零五二年期間產生的自由盈餘	-	785	572	600	557	587	4,448	7,549

* 不包括二零一二年的新業務。

† 包括現金流量調整1.02億英鎊，該等現金流量由於沒有明確的產生期限，已自二零一二年十二月三十一日呈列的現金流量移除。

額外未經審核財務資料 續

III(b): 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬續

英國	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一一年預期於二零一二年至 二零五一年期間產生的自由盈餘	423	502	472	437	428	412	7,673	10,347
減：預期於當年變現的金額	(423)	-	-	-	-	-	-	(423)
加：預期於二零五二年期間產生 的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	40	40
新業務	-	27	23	23	20	23	506	622
經營變動	-	23	21	9	4	5		
非經營及其他變動†	-	(106)	(33)	(5)	(8)	(10)	(124)	(224)
二零一二年預期於二零一三年至 二零五二年期間產生的自由盈餘	-	446	483	464	444	430	8,095	10,362

* 不包括二零一二年的新業務。

† 包括現金流量調整1.02億英鎊，該等現金流量由於沒有明確的產生期限，已自二零一二年十二月三十一日呈列的現金流量移除。

通過使用與內含價值報告相同的假設及方法，於二零一二年十二月三十一日預期於未來五年(包括二零一三年至二零一七年)的自由盈餘總額為89億英鎊，比二零一一年年底同期預期的76億英鎊增加13億英鎊。

該增長主要反映於二零一二年承保的新業務，預期將於未來五年產生13.18億英鎊的自由盈餘。經營變動貢獻為正9,900萬英鎊。收購 REALIC 產生正面貢獻，預期於未來五年產生的現金流量為2.03億英鎊。包括匯兌變動在內的非經營及其他項目使預期於未來五年產生的自由盈餘減少3.26億英鎊。

於二零一二年十二月三十一日，預期於未來四十年按未貼現基準產生的自由盈餘總額為350億英鎊，較二零一一年年末預期的340億英鎊高。二零一二年350億英鎊的盈餘已計及期內不利市場變動，即較低收益率所導致的亞洲匯兌及負面市場變動造成減少8億英鎊。該等市場變動主要產生於香港及新加坡，反映香港預期化解分紅業務資產組合的風險及當地政府債券收益率下降(下降90個基點)，以及新加坡政府債券收益率下降30個基點。儘管受該等因素影響，但未貼現自由盈餘價值的整體增長反映本集團有能力經濟地承保新業務以及管理有效保單價值。

來自二零一一年年末的有效壽險業務於二零一二年產生的實際相關自由盈餘為23億英鎊，包括經營假設及經驗差的變動3億英鎊，而二零一一年年末預期的二零一二年變現為180萬英鎊。有關詳情分析如下：

	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一二年至自由盈餘的轉撥	635	777	511	1,923
自由資產的預期回報	56	40	-	96
經營假設變動及經驗差	80	219	(4)	295
有效壽險業務於二零一二年產生的相關自由盈餘	771	1,036	507	2,314
二零一一年十二月三十一日預期於二零一二年產生的自由盈餘	674	680	423	1,777

上表所示未貼現總額的相應已貼現金額載列如下：

預期出現時間	二零一二年 百萬英鎊							
	預期於十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額				預期於二零一二年承保的長期新業務產生的已貼現金額			
	亞洲	美國	英國	總計	亞洲	美國	英國	總計
二零一三年	687	766	418	1,871	101	260	26	387
二零一四年	679	526	426	1,631	113	98	21	232
二零一五年	604	520	385	1,509	106	96	19	221
二零一六年	537	455	346	1,338	76	30	16	122
二零一七年	480	456	315	1,251	69	87	17	173
二零一八年	434	404	284	1,122	57	55	15	127
二零一九年	401	352	258	1,011	56	44	12	112
二零二零年	375	344	234	953	55	74	11	140
二零二一年	345	277	213	835	48	58	11	117
二零二二年	318	230	196	744	48	45	10	103
二零二三年	282	210	180	672	40	39	9	88
二零二四年	255	168	164	587	37	27	8	72
二零二五年	232	124	150	506	32	21	8	61
二零二六年	215	106	138	459	30	17	8	55
二零二七年	197	90	124	411	36	14	7	57
二零二八年	198	75	110	383	28	10	7	45
二零二九年	181	64	100	345	26	8	6	40
二零三十年	167	59	91	317	23	6	6	35
二零三一年	153	50	81	284	21	5	6	32
二零三二年	141	53	74	268	22	5	5	32
二零三三年至二零三七年	545	77	246	868	77	5	20	102
二零三八年至二零四二年	359	33	133	525	49	(4)	15	60
二零四三年至二零四七年	240	-	47	287	33	-	7	40
二零四八年至二零五二年	153	-	19	172	27	-	4	31
預期於未來40年自由盈餘所產生的貼現總額	8,178	5,439	4,732	18,349	1,210	1,000	274	2,484

以上金額可與本集團的財務報表對賬，現列示如下：

	總計 百萬英鎊
預期於二零一三年至二零五二年期間所有有效業務產生的已貼現金額	18,349
預期於二零五二年之後年度所有有效業務產生的已貼現金額	242
預期於二零一二年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額	18,591
加：二零一二年十二月三十一日持有的壽險業務自由盈餘	2,957
減：保證的時間價值	(683)
其他未計入模型的項目*附註15	1,401
壽險業務的歐洲內含價值總額	22,266

* 該等金額並無明確支付或收款時間，故不納入上表所示於二零一二年十二月三十一日有效業務預期產生的自由盈餘金額中。尤其是，分析並不包括股東權益於遺產中的價值。

額外未經審核財務資料 續

III(c): 購股權計劃

本集團以發行新股份維持四個購股權計劃。駐英國的執行董事有資格參與英國儲蓄相關購股權計劃，而駐亞洲的執行人員可以參與國際儲蓄相關購股權計劃。駐都柏林的僱員有資格參加保誠國際保險股份儲蓄計劃，駐香港的代理人可以參加非僱員儲蓄相關購股權計劃。計劃及會計政策的進一步詳情載於《國際財務報告準則》基準合併財務報表附註14內。

所有購股權均以零英鎊代價授出。概無購股權獲授予主要股東、貨品或服務供應商(不包括根據非僱員儲蓄相關購股權計劃授予代理的購股權)或超出相關計劃的個人限額。

除非董事議決提前終止該等計劃，否則購股權計劃將於以下日期終止：

- 英國儲蓄相關購股權計劃：二零一三年五月八日；
- 國際儲蓄相關購股權計劃：二零一二年五月三十一日；
- 保誠國際保險股份儲蓄計劃：二零一九年八月三日；及
- 二零一二年非僱員保誠國際儲蓄相關購股權計劃：二零一二年五月十七日。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，Prudential plc 股份的加權平均價為7.69英鎊(二零一一年：6.86英鎊)。

授予董事的購股權詳情載於第113頁的董事薪酬報告。

緊接購股權於本期間授出日期前股份收市價為8.22英鎊。

以下分析顯示各購股權計劃於截至二零一二年十二月三十一日止年度的購股權變動。

英國儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	期初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	期末
二零零四年九月三十日	3.43	二零一一年十二月一日	二零一二年五月三十一日	3,852	-	(3,852)	-	-	-	-
二零零五年四月十二日	3.87	二零一二年六月一日	二零一二年十一月三十日	8,528	-	(8,528)	-	-	-	-
二零零五年九月二十九日	4.07	二零一二年十二月一日	二零一三年五月三十一日	9,072	-	(5,292)	-	-	-	3,780
二零零六年四月二十日	5.65	二零一三年六月一日	二零一三年十一月三十日	7,322	-	-	-	-	-	7,322
二零零六年九月二十八日	4.75	二零一一年十二月一日	二零一二年五月三十一日	11,029	-	(11,029)	-	-	-	-
二零零六年九月二十八日	4.75	二零一三年十二月一日	二零一四年五月三十一日	13,325	-	-	-	-	-	13,325
二零零七年四月二十六日	5.72	二零一零年六月一日	二零一零年十一月三十日	2,865	-	-	-	-	(2,865)	-
二零零七年四月二十六日	5.72	二零一二年六月一日	二零一二年十一月三十日	7,191	-	(7,191)	-	-	-	-
二零零七年四月二十六日	5.72	二零一四年六月一日	二零一四年十一月三十日	503	-	-	-	-	-	503
二零零七年九月二十七日	5.52	二零一二年十二月一日	二零一三年五月三十一日	17,264	-	(12,156)	-	-	-	5,108
二零零七年九月二十七日	5.52	二零一四年十二月一日	二零一五年五月三十一日	1,668	-	-	-	-	-	1,668
二零零八年四月二十五日	5.51	二零一三年六月一日	二零一三年十一月三十日	27,099	-	(453)	-	-	(137)	26,509
二零零八年四月二十五日	5.51	二零一五年六月一日	二零一五年十一月三十日	1,544	-	-	-	-	-	1,544
二零零八年九月二十五日	4.38	二零一一年十二月一日	二零一二年五月三十一日	40,617	-	(38,162)	-	-	(2,455)	-
二零零八年九月二十五日	4.38	二零一三年十二月一日	二零一四年五月三十一日	47,353	-	(2,674)	-	-	(1,305)	43,374
二零零八年九月二十五日	4.38	二零一五年十二月一日	二零一六年五月三十一日	11,371	-	(90)	-	-	(76)	11,205
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一二年六月一日	二零一二年十一月三十日	2,767,654	-	(2,738,947)	(4,694)	(10,783)	(7,521)	5,709
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一四年六月一日	二零一四年十一月三十日	1,789,848	-	(27,164)	(6,944)	(16,820)	(19,715)	1,719,205
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一六年六月一日	二零一六年十一月三十日	178,968	-	(352)	(795)	-	(329)	177,492
二零零九年九月二十五日	4.25	二零一二年十二月一日	二零一三年五月三十一日	224,295	-	(173,784)	(5,721)	(2,433)	(1,372)	40,985
二零零九年九月二十五日	4.25	二零一四年十二月一日	二零一五年五月三十一日	90,865	-	(2,027)	-	(117)	(2,070)	86,651
二零一零年九月二十八日	4.61	二零一三年十二月一日	二零一四年五月三十一日	271,969	-	(1,408)	(7,644)	(4,875)	(1,322)	256,720
二零一零年九月二十八日	4.61	二零一五年十二月一日	二零一六年五月三十一日	134,304	-	(1,569)	(1,339)	(5,021)	(2,514)	123,861
二零一一年九月十六日	4.66	二零一四年十二月一日	二零一五年五月三十一日	485,420	-	(2,373)	(12,818)	(4,516)	(7,514)	458,199
二零一一年九月十六日	4.66	二零一六年十二月一日	二零一七年五月三十一日	197,637	-	(15)	(5,357)	(7,580)	(115)	184,570
二零一二年九月二十一日	6.29	二零一五年十二月一日	二零一六年五月三十一日	-	995,343	-	(3,148)	(5,294)	-	986,901
二零一二年九月二十一日	6.29	二零一七年十二月一日	二零一八年五月三十一日	-	152,281	-	(4,772)	-	-	147,509
				6,351,563	1,147,624	(3,037,066)	(53,232)	(57,439)	(49,310)	4,302,140

此計劃項下可供發行證券的總數為4,302,140份，佔於二零一二年十二月三十一日已發行股本的0.168%。

緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為7.13英鎊。

期內根據此計劃授出的購股權加權平均公允價值為2.28英鎊。

國際儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	期初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	期末
二零零六年四月二十日	5.65	二零一一年六月一日	二零一一年十一月三十日	820	-	-	-	-	(820)	-
二零零六年九月二十八日	4.75	二零一一年十二月一日	二零一二年五月三十一日	709	-	-	-	-	(709)	-
二零零七年四月二十六日	5.72	二零一二年六月一日	二零一二年十一月三十日	17,847	-	(2,778)	-	(580)	-	14,489
二零零七年九月二十七日	5.52	二零一零年十二月一日	二零一一年五月三十一日	22,185	-	-	-	-	(22,185)	-
二零零八年四月二十五日	5.51	二零一一年六月一日	二零一一年十一月三十日	8,928	-	-	-	-	(8,928)	-
二零零八年四月二十五日	5.51	二零一三年六月一日	二零一三年十一月三十日	4,192	-	-	-	-	-	4,192
二零零八年九月二十五日	4.38	二零一一年十二月一日	二零一二年五月三十一日	195,889	-	(28,952)	(418)	(85)	(166,434)	-
二零零八年九月二十五日	4.38	二零一三年十二月一日	二零一四年五月三十一日	6,951	-	-	-	-	-	6,951
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一二年六月一日	二零一二年十一月三十日	1,740,780	-	(1,652,468)	(20,966)	(3,454)	(418)	63,474
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一四年六月一日	二零一四年十一月三十日	81,218	-	-	(1,748)	(1,337)	-	78,133
二零零九年九月二十五日	4.25	二零一二年十二月一日	二零一三年五月三十一日	110,422	-	(59,246)	(5,541)	(3,945)	(149)	41,541
二零零九年九月二十五日	4.25	二零一四年十二月一日	二零一五年五月三十一日	2,682	-	-	-	-	-	2,682
二零一零年九月二十八日	4.61	二零一三年十二月一日	二零一四年五月三十一日	157,107	-	(699)	(17,743)	(19,502)	-	119,163
二零一零年九月二十八日	4.61	二零一五年十二月一日	二零一六年五月三十一日	6,130	-	-	-	-	-	6,130
二零一一年九月十六日	4.66	二零一四年十二月一日	二零一五年五月三十一日	410,756	-	(52)	(20,880)	(36,983)	-	352,841
二零一一年九月十六日	4.66	二零一六年十二月一日	二零一七年五月三十一日	25,739	-	-	-	-	-	25,739
二零一二年九月二十一日	6.29	二零一五年十二月一日	二零一六年五月三十一日	-	691,531	-	(3,228)	(6,935)	-	681,368
二零一二年九月二十一日	6.29	二零一七年十二月一日	二零一八年五月三十一日	-	34,701	-	-	-	-	34,701
				2,792,355	726,232	(1,744,195)	(70,524)	(72,821)	(199,643)	1,431,404

此計劃項下可供發行證券的總數為1,431,404份，佔於二零一二年十二月三十一日已發行股本的0.056%。

緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為7.01英鎊。

期內根據此計劃授出的購股權加權平均公允價值為2.28英鎊。

保誠國際保險股份儲蓄計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	期初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	期末
二零零八年九月二十五日	4.38	二零一一年十二月一日	二零一二年五月三十一日	691	-	(691)	-	-	-	-
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一二年六月一日	二零一二年十一月三十日	30,320	-	(26,516)	-	-	(158)	3,646
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一四年六月一日	二零一四年十一月三十日	6,567	-	-	-	-	-	6,567
二零零九年九月二十五日	4.25	二零一二年十二月一日	二零一三年五月三十一日	2,426	-	(1,627)	-	-	(160)	639
				40,004	-	(28,834)	-	-	(318)	10,852

此計劃項下可供發行證券的總數為10,852份，佔於二零一二年十二月三十一日已發行股本的0.001%。

緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為7.00英鎊。

額外未經審核財務資料 續

III(c): 購股權計劃 續

非僱員儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	期初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	期末
二零零六年九月二十八日	4.75	二零零一年十二月一日	二零零二年五月三十一日	5,386	-	(3,366)	-	-	(2,020)	-
二零零七年四月二十六日	5.72	二零零二年六月一日	二零零二年十一月三十日	15,557	-	(2,778)	-	-	-	12,779
二零零七年九月二十七日	5.52	二零零零年十二月一日	二零零一年五月三十一日	7,607	-	-	(7,607)	-	-	-
二零零七年九月二十七日	5.52	二零零二年十二月一日	二零零三年五月三十一日	2,970	-	-	-	-	-	2,970
二零零八年四月二十五日	5.51	二零零一年六月一日	二零零一年十一月三十日	4,589	-	-	(4,589)	-	-	-
二零零八年四月二十五日	5.51	二零零三年六月一日	二零零三年十一月三十日	3,834	-	-	-	-	-	3,834
二零零八年九月二十五日	4.38	二零零一年十二月一日	二零零二年五月三十一日	40,488	-	(37,857)	(2,631)	-	-	-
二零零八年九月二十五日	4.38	二零零三年十二月一日	二零零四年五月三十一日	13,708	-	-	-	-	-	13,708
二零零九年四月二十七日	2.88	二零零二年六月一日	二零零二年十一月三十日	874,201	-	(846,669)	-	-	-	27,532
二零零九年四月二十七日	2.88	二零零四年六月一日	二零零四年十一月三十日	714,326	-	-	(14,564)	(13,396)	-	686,366
二零零九年九月二十五日	4.25	二零零二年十二月一日	二零零三年五月三十一日	46,446	-	(29,770)	-	-	-	16,676
二零零九年九月二十五日	4.25	二零零四年十二月一日	二零零五年五月三十一日	11,717	-	-	-	-	-	11,717
二零一零年九月二十八日	4.61	二零零三年十二月一日	二零零四年五月三十一日	1,118,575	-	-	(10,141)	(11,692)	-	1,096,742
二零一零年九月二十八日	4.61	二零零五年十二月一日	二零零六年五月三十一日	375,352	-	-	(6,502)	-	-	368,850
二零一一年九月十六日	4.66	二零零四年十二月一日	二零零五年五月三十一日	644,407	-	-	(14,491)	(20,973)	-	608,943
二零一一年九月十六日	4.66	二零零六年十二月一日	二零零七年五月三十一日	266,624	-	-	(3,942)	-	-	262,682
二零一二年九月二十一日	6.29	二零零五年十二月一日	二零零六年五月三十一日	-	443,315	-	-	-	-	443,315
二零一二年九月二十一日	6.29	二零零七年十二月一日	二零零八年五月三十一日	-	97,731	-	(1,431)	-	-	96,300
				4,145,787	541,046	(920,440)	(65,898)	(46,061)	(2,020)	3,652,414

此計劃項下可供發行證券的總數為3,652,414份，佔於二零一二年十二月三十一日已發行股本的0.143%。

緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為7.11英鎊。

期內根據此計劃授出的購股權加權平均公允價值為2.28英鎊。

第六節

額外 資料

386	風險因素
392	詞彙
396	股東資料
398	聯絡我們

風險因素

保誠的經營業績及財務狀況以及其股份成交價受若干因素(風險因素)影響。下文所述風險因素不應被視作對所有潛在風險及不確定因素的完整詳盡陳述。所提供資料乃截至本文件日期，並非最新資料，且所有前瞻性陳述乃按下文「前瞻性陳述」註明的保留事項而作出。

保誠管理風險的方針已於「業務回顧」中的「風險及資本管理」一節中說明。

有關保誠業務的風險

保誠的業務內在受市場波動及整體經濟狀況所影響

保誠的業務內在受市場波動及整體經濟狀況所影響。國際經濟及投資環境的不明朗或負面趨勢或會對保誠的業務及盈利能力造成不利影響。自二零零八年以來，全球資本及股票市場、利率及流動性出現重大波動，加上經濟不確定因素廣泛存在，令保誠的經營環境面臨嚴峻挑戰。美國、英國，以及保誠業務經營所在的部分亞洲國家的政府利率亦跌至歷史低位。這些因素於期內對保誠的業務及盈利能力造成重大不利影響。

未來，該等因素的不利影響將會主要透過以下各項呈現：

- 投資減值或投資回報減少或會降低保誠承保重大數量新業務的能力，從而對其管理資產及利潤有負面影響；
- 更多信貸違約及信貸與流動性息差增加導致已變現及未變現信貸虧損；
- 保誠於一般業務過程會與交易對手訂立各種交易，包括衍生交易。倘任何有關交易對手未能履行彼等的責任或並無足夠的抵押品，則會對保誠的業績有不利影響；及
- 估計金融工具價值存在困難，是由於在若干非流通或封閉市場，釐定金融工具的可變現價值非常主觀。確定價值及估值的過程涉及會隨著時間改變的判斷、假設及估計等重要元素。流動性不足的情況加劇亦對取得財務資源的能力增添不明朗因素，並可能令資金來源隨著估值下跌而減少。

由於市場對歐洲及美國主權債務心存憂慮，加上對全球需求整體減緩的憂慮(反映客戶、公司及政府逐漸失去信心)，全球金融市場經歷及持續經歷重大不明朗因素。金融市場大幅波動或會影響經濟活動、就業及客戶行為的整體水平。舉例而言，保險公司或會遇到較多的索償、失效或退保情況，而部分保單持有人或會選擇延遲甚至停止支付保費。市場對保險產品的需求亦可能會受到不利影響。倘情況持續，這種環境長遠而言可能會對保險業造成負面影響，並繼而對保誠的業務及盈利能力造成負面影響。與市場波動及整體經濟狀況相關的新挑戰可能會持續出現。

對於若干非單位連結式投資產品，尤其是本集團亞洲區若干業務所承保者，可能無法持有可提供與保單持有人負債現金流量所完全匹配的資產。在並未發展債券市場的國家及受規管退保價值是參考發出保單當時利率環境而釐定的若干市場，此情況尤其真確。由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上缺乏足夠有適當存續期的資產，錯配情況因而出現。剩餘資產／負債錯配風險雖可管理，但不可消除。倘該等市場的利率長時期保持低於計算退保價值時所用利率，則會對保誠的已呈報利潤有不利影響。

在美國，由於Jackson有重大以息差為基礎的業務，大部分資產投資於定息證券，故現行利率波動會影響Jackson的業績。其中，Jackson承保的定額年金及穩定價值產品使保誠面對息差因利率轉變(客戶的抵補利率並無完全反映利率變化)而收窄的風險。所指的息差乃Jackson以支持保單持有人負債的資產所能賺取的回報率與通過增加給付的形式抵補予保單持有人的金額(不低於抵補利率下限)之間的差異。

上述產品或其他Jackson所經營息差業務的息差收窄均會對其業務或經營業績有重大影響。Jackson亦承保大量提供資本或收益保障保證的變額年金。其為對沖市場風險而訂立的衍生工具不能完全抵銷虧損的市況或會出現，而所有未被對沖的保證成本，亦會影響保誠的業績。

保誠英國保險業務的利潤中有重大部分涉及分紅產品向保單持有人所宣派的紅利，而有關紅利大致基於股權、房地產及定息證券過往及現時的回報率，以及保誠對未來投資回報的預期。在持續低息環境下利潤可能會減少。

由於保誠的投資組合中持有主權債務額，保誠承受潛在主權債務信貸惡化的風險

保誠須承受所持主權債務額(尤其是保誠投資組合中持有的英國、其他歐洲國家、美國及亞洲國家的主權債務額)的潛在主權債務信貸惡化風險。近年來，評級機構已下調部分歐洲大陸國家、英國及美國的主權債務評級。這些國家的評級亦面臨被進一步下調的風險。此外，就部分歐洲國家而言，違約風險亦有所上升。投資該等工具須承受因發行人所在國家的政治、社會或經濟變化(包括政府、國家首長或君主變更)的直接或間接結果及主權國信譽所構成的風險。投資主權債務涉及不存在於企業發行人債券的風險。此外，債項發行人或控制償還債項的政府機關可能無法或不願於債項到期時按債項的條款償還本金或支付利息，而保誠在被拖欠的情況下追索付款的權利有限。主權債務人按時償還本金及支付利息的意願或能力可能受到各項因素影響，當中包括其現金流量狀況、與中央銀行的關係、外幣準備金、於付款到期當日是否有足夠可用的外匯、債務負擔相對整體經濟的規模、主權債務人對當地及國際放債人的政策，以及主權債務人可能受到的政治限制。經濟不明朗時期對主權債務市價波動的影響範圍，可能大於對其他類型發行人的償債責任造成的波動。倘主權國拖欠償債，則保誠的財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

基於業務在地域上的分散性，保誠須承受匯率波動的風險

基於業務在地域上的分散性，保誠的業務須承受匯率波動的風險。保誠於美國及亞洲的業務佔以長期投資回報為基礎的經營溢利及股東資金的很大部分，一般所承保保單及投資資產均以當地貨幣計值。儘管此做法使匯率波動對當地經營業績的影響有限，惟將業績換算為英鎊時會對保誠的合併財務報表產生重大波動。與換算所呈報盈利有關的貨幣風險現時並無分開管理。貨幣換算的收益或虧損的影響於其他全面收入作為股東資金一部分入賬。因此，這會影響保誠的負債比率(即債項除以債項加股東資金)。

保誠現時經營業務須受監管並承受相關的監管風險，包括其經營所在市場在法律、規例、政策及詮釋以及任何會計準則上的變動影響

保誠現時經營所在任何市場金融服務及保險業公司適用的政府政策、法例(包括稅務)或監管詮釋改變(若干情況下或會追溯使用)或會對保誠的產品範圍、分銷渠道、盈利能力、資本需求，及繼而所呈報業績及融資要求有不利影響。此外，保誠現時經營所在司法權區的監管者可能會改變個別業務所持資本水平的規定，亦可能轉變包括退休金安排及政策的監管框架、銷售手法的監管及對償付能力的要求。此外，由於近期政府因應全球經濟狀況作出干預，故普遍預期政府對金融服務業的監管及監督將會大幅提升，包括可能提高資本要求、限制若干種類交易架構及加大監管權力。

歐盟保險集團指令(IGD)等現時歐盟指令規定歐洲金融服務集團的股東擁有實體須在集團層面有高於償付能力規定的總盈餘資本淨額。該測試為持續性規定，因此保誠需要在集團層面維持高於部分個別業務所需的監管資本，以為例如全球匯率、利率的短期波動與信貸質素及股本市場惡化作好準備。歐盟亦正為保險公司制訂稱為「償付能力標準II」的監管框架。該方法乃基於三大支柱。支柱1包括量化的要求，例如保險公司應持有的資本金額。支柱2載述有關保險公司管治及風險管理，以及保險公司有效監管的規定。支柱3注重於披露及透明度規定。

風險因素續

償付能力標準II指令包含估值、保險集團的處理、資本的定義及資本需求的整體水平。償付能力標準II的主要考量為使風險評估及資本要求與經濟資本方法更趨一致，倘獲金融服務管理局或其他相關監督機構批准，或會容許保誠使用內部經濟資本模型。償付能力標準II指令於二零零九年十一月獲經濟及財務事務委員會正式通過。來自歐洲議會、歐洲委員會及歐洲聯盟理事會的代表目前正在商討綜合二號指令，一旦獲批准，將會修訂原償付能力標準II指令的若干方面。此外，歐洲委員會目前正繼續制定名為「執行細則」的詳細規則，以補足高層次的指令原則。按現行計劃，綜合二號指令直到二零一三年底方可落實，而執行細則亦須待綜合二號落實後才有定案。有關程序的最終結果存在重大不明朗因素。尤其是，有關釐定負債貼現率及處理美國業務的償付能力標準II規則仍未確定。因此，最終採納的細則可能會存在對保誠不利的風險，包括可能大幅增加支持其業務的資本需求，而保誠的競爭優勢亦可能因此遜於其他歐洲及非歐洲金融服務集團。

目前，全球亦有多項其他可能出現的規管發展，保誠在所屬多個司法權區的業務規管均可能受到影響。全球其他規管發展包括美國《多德—弗蘭克法案》、金融穩定委員會(Financial Stability Board)發佈的全球系統重要性金融機構及國際保險監督聯會(International Association of Insurance Supervisors)所制訂關於監管國際活躍保險集團的共同框架(共同框架)(Common Framework for the Supervision of Internationally Active Insurance Groups)。

《多德—弗蘭克法案》是對美國金融服務業的全面整頓，當中涉及對金融服務機構、產品及市場的改革等內容，而為了防止或減輕日後美國金融體制崩潰的影響，其可能對具有系統重要性的指定金融機構提出更為審慎的要求及提出其他要求。《多德—弗蘭克法案》對保誠業務的全面影響目前並未明確，因為當中不少條文的效力並非立竿見影，且／或要求美國各監管機構在未來數年制訂規則或採取其他行動。

作為識別全球系統重要性金融機構環球措施的一部分，國際保險監督聯會於二零一二年五月發佈關於指定全球系統重要性保險公司的建議評估方法。對於金融穩定委員會指定為全球系統重要性保險公司的公司組別，可能會建議推行額外政策措施(包括加強監管)及要求提高虧損吸收能力。預計二零一三年將會有更詳盡的建議推出，而實施時間則可能持續數年。此外，金融服務管理局亦正考慮指定按英國標準而言屬重要的英國保險公司為國內系統重要性保險公司(Domestically Systemically Important Insurer)。指定有關公司造成的影響目前尚屬未知之數。

國際保險監督聯會亦已制訂共同框架，為規管保險集團制訂全球共同規定。該框架旨在為監管制訂共同原則，藉此使若干司法權區的規管機構更集中其規管範圍，亦可能會提出一些規定要求的建議，包括在集團資本方面。預期共同框架將於二零一三年下半年度更加清晰。

保誠現時經營所在的多個司法權區已設有投資者補償計劃，規定市場參與者在若干情況下須作強制性供款，以防市場參與者倒閉。作為大部分所選市場的主要參與者，保誠連同其他公司須作出上述供款的情況或會出現。

本集團現時的賬目會根據適用於保險業的現行《國際財務報告準則》(《國際財務報告準則》)編製。國際會計準則委員會(國際會計準則委員會)引入第一期框架，容許保險公司於二零零五年一月前繼續使用彼等所在司法權區保險資產及負債的既定會計法定基準。國際會計準則委員會於二零一零年七月已就保險會計第二階段刊發徵求意見稿，對根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的法定申報引入重大變更。國際會計準則委員會繼續審議徵求意見稿原則，惟現時並不確定徵求意見稿所載建議會否成為國際會計準則委員會的最終準則。有關變更的生效時間尚未確定，但預計不會早於二零一七年。

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

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

保誠現時及將來或會於其一般業務過程中在英國及國際上遇到法律及監管行動。這些行動可能涉及根據當時可接受的市場慣例的已售業務的審核，例如英國規定要糾正若干過往退休金及按揭兩全保單買家、影響產品的稅務體制變更以及已售產品及行業慣例(在後一種情況中包括已結束業務)的監管審核。

監管者越來越關注產品提供者選擇第三方分銷商及監察彼等銷售的方式。在若干情況下，產品提供者須就第三方分銷商的過失承擔責任。

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

在亞洲，各監管體制基於全球因素及本地考量以不同速度發展。因此有引入會挑戰現行慣例或可對之前銷售追溯引用的新規定的風險。

訴訟、糾紛及監管調查可能對保誠的盈利能力及財務狀況構成不利影響

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

保誠的業務現時在競爭劇烈的環境下進行，而人口趨勢不斷轉變，故持續盈利能力取決於管理層應對此等壓力及趨勢的能力

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

在亞洲，本集團的主要區內競爭者均為國際金融公司，包括安聯、安盛、安泰、友邦及宏利。在若干市場，當地公司亦有很大的市場佔有率。

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

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

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

風險因素續

保誠的財務實力及信貸評級如被調低，可能對其競爭地位構成重大影響，並損害其與債權人或交易對手的關係。市場以保誠的財務實力及信貸評級度量其履行保單持有人責任的能力，這是影響公眾對保誠大部分產品的信心以及競爭力的重要因素。保誠的評級因盈利能力下降、成本上升、負債增加或其他因素等原因而下調，會對其推廣產品、挽留現有保單持有人的能力，以及本集團的財務靈活性帶來負面影響。此外，保誠借貸所付利率受其債務信貸評級影響。債務信貸評級是衡量本集團履行合約責任能力的指標。

穆迪給予保誠的長期優先債評級為A2，標準普爾為A+，而惠譽為A。穆迪及惠譽的評級具有穩定的展望，而標準普爾的評級具有負面展望。

穆迪給予保誠的短期債務評級為P-1，標準普爾為A-1，而惠譽為F1。

穆迪給予英國保誠保險有限公司的財務實力評級為Aa2，標準普爾為AA，而惠譽為AA。穆迪及惠譽的評級具有穩定的展望，而標準普爾的評級具有負面展望。

標準普爾及惠譽給予Jackson的財務實力評級為AA，穆迪為A1，而AM Best為A+。穆迪、惠譽及AM Best的評級具有穩定的展望，而標準普爾的評級具有負面展望。

此外，評級機構所用方法和準則的轉變會導致評級下調，而有關評級下調並不反映整體經濟狀況或保誠的財務狀況的轉變。

保誠業務固有營運風險上的不利經驗可能對其經營業績有負面影響

保誠的所有業務均帶有營運風險，包括因內部及外部程序不當或失效、系統及人為錯誤或外來事件造成的直接或間接損失的風險。保誠的業務現時有賴於在眾多不同產品當中處理大量複雜的交易，並受多個不同的法律及監管制度管制。再者，基於不少本集團的業務也屬長期性質，必須長時期保留準確紀錄。這些因素會(其中包括)導致在資訊科技、合規及其他系統、人員及程序方面產生嚴重依賴及作出重大投入。此外，保誠外判了數個經營項目，包括其英國一大部分後勤辦公室及客戶服務工作，以及不少資訊科技工作，導致相當依賴其外判夥伴的營運表現。

儘管保誠的系統和程序包含了一些管制，專為管理及減輕與其活動有關的營運風險而設，但無法保證上述控制措施一直有效。例如，儘管截至目前業務並未遭遇涉及資訊系統及程序相關的重大故障或違約，但這類故障或違約(包括網絡安全攻擊)，可能會影響其履行必要的業務功能，並損害與業務合作夥伴及客戶的關係。同樣，任何行政系統或精算準備金程序的不足都會影響所涉有效期間的經營業績。於二零一二年，保誠在系統及程序方面並無經歷或發現任何曾導致或預期會導致經營業績有重大負面影響的營運風險。

與產品定價及報告業務成績時所用的各項假設有關的不利經驗可能對保誠的經營業績有重大影響

保誠需要就決定其產品定價的多個因素作出假設，並設立準備金，以報告其資本水平及長期業務營運成績。例如，保誠就未來預計死亡率所作的假設尤其與其英國的年金業務有關。為以相等於其累積退休金資本價值的保費作價，退休金年金保單持有人通常會每月獲得一筆保證金額，直至他們壽終為止。保誠利用其大量年金領取人的檔案資料，對長壽風險作出嚴謹的研究。根據退休金年金定價及準備金政策，保誠的英國業務基於英國精算師協會(Institute and Faculty of Actuaries)出版的《持續死亡率調查》(Continuous Mortality Investigations)中經調整數據及模型的水平，假設現時的死亡率會隨時間持續改善。若死亡率的改善速度遠超過其假設的改善，則會對保誠的經營業績造成不利影響。

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

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

與其他壽險公司一樣，本集團業務的盈利能力取決於多個因素，包括死亡率及發病率趨勢、保單退保率、投資表現及減值、行政單位成本及收購新業務的開支。

作為控股公司，保誠須倚賴其附屬公司支付經營開支及派付股息

本集團的保險及投資管理營運一般經由直接及間接附屬公司進行。

作為控股公司，保誠的主要資金來源來自附屬公司的匯款、股東支持資金、股東從長期資金的轉撥，以及任何經發行股權、債券及商業票據籌集而來的款項。若干附屬公司受適用的保險、外匯及稅務法律、規定及條例約束，限制派付股息，這在某些情況下，會限制向股東派付股息或將若干附屬公司持有的資金用作支付本集團其他成員公司的經營開支的能力。

於若干市場(包括於中國及印度)內，保誠現時透過合營企業及其他與第三方訂立的安排經營，當中涉及保誠不會就其合併附屬公司面對的若干風險

保誠現時有透過合營企業經營(包括於中國及印度)，而於若干市場內，地方規例更載有此項規定。本集團與合營企業參與者共同控制合營企業業務的管理。本集團行使控制權的程度取決於合營企業協議的條款，特別是合營企業參與者間的控制權分配及持續合作。倘保誠的任何合營企業夥伴未能根據合資經營履行其責任或遇到財務困難，保誠亦可能面對財務或其他風險。此外，本集團的很大部分產品分銷現時透過與並非由保誠控制的第三方訂立的安排進行，並取決於相關關係的持續性。倘該等分銷安排受到臨時或永久的干擾，則可能對保誠的營運業績造成不利影響。

保誠的公司章程載有一項專屬司法管轄權條文

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

稅務法規變動或會造成不利的稅務後果

稅務規則(包括與保險業有關者)及其詮釋或會被更改，亦可能於任何保誠經營所在的司法權區內有追溯效力。與稅務機關發生重大稅務糾紛，及本集團的任何成員公司的稅務狀況或稅務法例或其範疇或詮釋出現任何變動，均可能影響保誠的財務狀況及經營業績。

詞彙

實質匯率

實質匯率指特定會計期間的過往實際外匯匯率，對利潤表而言是指整段期間的平均匯率，而對資產負債表而言是指於結算日結束時的匯率。

年度保費等值

按期內來自新業務的年化期繳保費加新承保業務的整付保費10%計算的新業務衡量指標。

資產抵押證券

其價值及收入付款均來自特定的有關資產組合或以此作質押(或「抵押」)的證券。資產組合通常是指一組不可個別出售的小型非流動性資產。

可供出售

既不作短期出售、亦不會持有至到期的已收購證券。其於財務狀況報表內以公允價值列示，價值變動則直接計入權益而非利潤表。

紅利

紅利指分紅壽險保單上所附加的非保證給付，亦是保單持有人收取其保單利潤份額的方式。紅利通常有兩種類型：

- **定期紅利**—預期於保單有效期內每年增添。保單並不保證每年均會增添定期紅利，但一旦增添之後則不可被撥回，故亦稱為年度紅利或歸原紅利；及
- **末期紅利**—預期將於保單持有人提取保單金額時支付的額外紅利。如果投資回報在保單有效期間一直處於低水平，則未必會派發末期紅利。末期紅利或會出現變化，並無任何保證。

退保現金價值

於退保或撤銷壽險保單或年金合約時退還保單持有人的現金金額。

固定匯率

固定匯率—Prudential plc以實質匯率(反映實際業績)及固定匯率報告其業績，以消除匯兌影響。

核心結構性借款

保誠認為構成其核心資本結構一部分的借款，惟不包括經營借款。

信貸風險

因另一方未能履行責任或未能及時履行責任而招致損失的風險。

貨幣風險

資產或負債的價值、現金流量、收入或開支受到匯率變動影響的風險，又稱外匯風險。

遞延保單獲得成本

保單獲得成本指保險公司就獲得新保險合約或現有保單續期而產生的開支。遞延保單獲得成本包括佣金及其他變額銷售獎勵以及與發出保單有關的直接成本，例如核保和其他保單發行開支。一般情況下，根據《國際財務報告準則》，部分保單獲得成本會在所產生年度內遞延(即不列入費用)，取而代之會在利潤表內根據有關合約所出現的盈餘進行攤銷。

遞延年金

自未來某日起或當保單持有人達到特定年齡時須予支付的年金或退休金。

具有酌情參與分紅特點

收取額外給付以作為補充保證給付的一項合約權利，而該等額外給付：

- 在總合約給付中所佔比例可能較大；
- 根據合約其金額或支付時間由發行人酌情釐定；及
- 如《國際財務報告準則》第4號所闡述，根據合約按照資產、基金、公司或其他實體的表現釐定

股利保障倍數

股利保障倍數是以《國際財務報告準則》基準的稅後經營溢利除以當年中期股息加上擬議末期股息計算。

兩全產品

一種普通個人壽險產品，在受保人於保單列明的特定到期日或期間後仍然生存時向其提供各種保證給付。如受保人於保障期內身故，則指定的受益人可獲得保單的面值。

歐洲內含價值

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)編製的財務業績。

定額年金

於美國承保的定額年金合約，允許基金遞延稅項累計，用於退休計劃的資產累積及提供退休收入，並提供靈活的支付選擇。合約持有人向保險公司支付保費，保費計入合約持有人賬戶。利息將定期計入合約持有人賬戶，並適當扣除管理費。

定額指數年金

與定額年金類似，合約持有人向保險公司支付保費，保費計入合約持有人賬戶。利息將定期計入合約持有人賬戶，並適當扣除管理費。年度最低利率或會獲得保證，但計入的實質利息可能較高，且於其指數期權期內與股本指數掛鈎。

管理基金

指包括本集團於財務狀況報表所持的基金及由保誠資產管理業務管理的外部基金。

保證年金

支付指定期間固定給付金額的保單。

保證投資合約(美國)

保險公司與機構投資者之間的投資合約，其中規定存款於特定期間的既定回報率。如須滿足計劃的若干流動性需求，保證投資合約亦通常設有可按賬面值部分或全部提取的規定。

保證最低累積給付(美國)

確保變額年金合約的合約價值於指定年期後至少等於某個最低金額的保證。

保證最低身故給付(美國)

變額年金合約提供的基本死亡給付，其中規定如果擁有人於年金收入支付開始之前身故，則受益人可收取相等於合約價值或購買款項(以較高者為準)扣減已提取金額的款項。

保證最低收入給付(美國)

一項保證確保在若干條件下，擁有人可根據(a)實際合約價值或(b)與按某個利率記入的保費相等的支付基礎(以較高者為準)將變額年金合約進行年金化，或確保年金化前賬戶的最高週年價值。

保證最低提取給付(美國)

一項變額年金保證，承諾擁有人在生時或直至收回保證總金額為止每年均可提取的界定金額，而毋須理會市場表現或實際賬戶餘額。

集團的自由盈餘

於期末時，集團的自由盈餘包括保險業務的自由盈餘(即淨值高於計入歐洲內含價值業績的規定資本部分)，以及根據《國際財務報告準則》就資產管理業務計算的淨資產(不包括商譽)。期內產生的自由盈餘包括扣除外匯、資本變動及其他準備金變動後結餘金額的變動。具體而言，即包括期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資、市場變動的影響及其他一次性項目。

醫療及保障

醫療及個人意外保險產品，提供病發或疾病給付，涵蓋醫療、傷病、危疾和意外保障。醫療及保障產品以獨立保單和可附加於壽險產品的附加契約形式出售。就財務資料披露而言，醫療及保障附加契約與一般個人壽險產品一併呈列。

IGD盈餘

保誠集團按照歐盟保險集團指令計量的償付能力盈餘。

即期年金

於年金計劃或安排設立之時即開始向年金領取人或受益人支付的一種年金。該年金幾乎都是以整付(一次性支付)方式購買。

有效

按記錄顯示，並未因屆滿、到期或其他原因而退保或終止的保險保單或合約。

詞彙續

遺留資產

就壽險類公司而言，指除保障保單持有人合理預期所需要者以外的可用盈餘資本。遺留(孤兒)資產是在長期建立的實際基礎上的有效盈餘資本，且不向保單持有人或股東分配。

內部回報率

內部回報率相等於預計將於以股東支持壽險基金承保的業務有效期內賺取的稅後現金流量歐洲內含價值現值與用作支持承保該業務的投入資本總額相等的貼現率。計算內部回報率時所包括的資本相等於支付保單獲得成本及設立準備金所需的金額減已收保費，再加產權負擔資本。計算時已計及選擇權及保證的時間值的影響。

投資級別

就標普而言，為「BBB-」或以上的評級，就穆迪而言，為「Baa3」或以上的評級。一般指獲評級機構判斷為足以償付且銀行獲准於其中投資的債務。

投資連結式產品或合約

指保單退保價值與相關投資(例如集體投資計劃、內部投資組合或其他財產)或與相關投資或指數的價值波動掛鈎的保險產品。與此一產品相關的投資風險一般由保單持有人承擔。保險保障、投資及管理服務的費用乃從投資基金資產中扣除。應付的給付將須視乎退保、身故或產品到期時單位當時的價格而定，並須支付退保手續費。這些產品或合約又稱為單位連結式產品或單位連結式合約。

市值調減

當保單持有人於不利市況下退保時，對分紅債券付款適用的調減。

貨幣市場基金

貨幣市場基金是開放式互惠基金，並投資於美國國庫券及商業票據等短期債務證券。設立貨幣市場基金的目的是向投資者提供安全的投資領域，以投資於低門檻且具有低風險、低回報投資特點的現金等值資產。

死亡率

死亡率，按年齡、性別及健康等參數而變動，用於為包含死亡風險的人壽及年金產品的未來保單持有人定價及計算保單持有人負債。

淨保費

減去分出予第三方再保險公司再保險保費的壽險保費。

淨值

歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產，該等淨資產有時須作輕微調整，以便與《國際財務報告準則》對若干項目的處理方法一致。

新業務貢獻

來自於審議中財務報告期間所出售業務並根據歐洲內含價值原則計算的利潤。

新業務溢利率

按歐洲內含價值基準計算的新業務價值，以佔預期自新業務收取的新業務保費現值的百分比呈列。

非分紅業務

保單持有人無權分佔公司利潤或盈餘，但可收取若干保證給付的壽險保單，在英國亦稱為非分紅業務(non-profit)，例如包括純風險保單(例如定額年金、定期保險、危疾)及單位連結式保險合約。

經營借貸

在正常業務過程中產生的借貸。

開放式投資公司

以有限公司形式構建的集體投資基金，投資者可於其中買賣股份。

分紅基金

指特定保險組合，保單持有人有合約權利收取由保險公司根據基金所持有資產組合表現等因素，在任何保證給付以外酌情授出額外給付。保險公司可酌情決定分配該等給付予分紅保單持有人的時間，或酌情決定付給額外給付的時間和金額。保誠最重要的分紅基金是於英國、香港、馬來西亞及新加坡所承保業務的分紅基金。

分紅保單或分紅業務

保單持有人有合約權利收取由保險公司根據投資表現等因素，在任何保證給付以外酌情授出額外給付的保險合約，又稱為分紅業務(with-profits business)。

新業務保費現值

新業務保費現值相等於整付保費加上新期繳保費業務的預期保費現值，並計及期滿失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻時作出的其他假設。

期繳保費產品

需要定期繳付保費的壽險產品。

附加契約

透過支付額外保費附加於一項基本保單的補充計劃。

風險邊際準備金開支

風險邊際準備金計入基於長期投資回報的經營溢利，指債務證券預期違約的長期開支，經參照投資組合信貸質素後釐定。

蘇格蘭友好基金(SAIF)

蘇格蘭友好基金為Prudential Assurance Company (PAC)長期基金的分隔子基金，於一九九七年對相互持股的Scottish Amicable Life Assurance Society的收購後成立。該基金僅以蘇格蘭友好基金保單持有人為受益人。雖然Prudential plc股東可獲得該業務的資產管理費，但於該基金的利潤中則並未獲權益。

獨立賬戶

獨立賬戶是保險公司持有的一組投資，並非設於總賬戶內，即「獨立」於總賬戶。獨立賬戶的回報一般歸保單持有人所有。獨立賬戶讓投資者按照其個人風險承受能力及對表現的期望選擇投資類別。

整付保費

整付保費保單是只要求保單持有人支付一次性的整付保費的保單。

隨機方法

隨機方法利用受隨機變量影響的主要財務參數，重複模擬得出反映未來的結果。

後償債

一種定息發行或債務，倘發行人清盤，其償付次序低於其他債務。持有人可享有較高利率，作為承受額外風險的補償。根據歐盟保險規例，並不視作負債，並會計入規定最低償付準備金保障範圍內，惟設有限制。

退保

應保單持有人的要求終止一項壽險保單或年金合約，據此保單持有人將收取合約的退保現金價值(如有)。

退保手續費

於壽險保單或年金合約在退保收費期結束前退保，以換取退保現金價值時向保單持有人收取的手續費。

伊斯蘭保險

符合伊斯蘭教原則的保險。

選擇權及保證的時間值

財務選擇權及保證的價值包括內在值與時間值兩部分。內在值是基於最佳估計假設按確定性估值法得出，時間值則是來自未來經濟結果變動的額外價值。

股東總回報

股東總回報等於股份價值增長及支付的股息價值之和，並假設股息已於除息日在本公司股份中進行再投資。

未分配盈餘

未分配盈餘悉數記錄為負債，指保誠分紅基金中超逾保單持有人負債的資產部分。未分配盈餘的保留結餘指分紅業務中未向保單持有人或股東分配的累計收入。

單位連結式產品或單位連結式合約

請參閱上文「投資連結式產品或合約」。

萬用壽險

一種由客戶支付靈活保費(受特定限額限制)的保險產品，保費會於一個賬戶內累計，並獲支付利息(按保險公司釐定或反映一組配對資產的回報的利率計息)。客戶可變更身故給付，並且合約可能容許客戶提取賬戶結餘，但一般須支付退保手續費。

變額年金(美國)

一種年金，其價值取決於相關投資選擇(通常包括證券)的表現。變額年金價值並無保證，並會隨著相關投資的價值而波動。變額年金持有人須承擔投資風險，而支持變額年金的資金則存放於保險公司的獨立賬戶。在英國，變額年金與單位連結式年金類似。

新業務價值

年內承保新保險合約的內含價值。

終身壽險

一種提供終身保障的壽險保單，通常情況下須終身繳付保費。其投保額於身故時支付，常用於遺產計劃用途。

分紅基金

請參閱上文「分紅基金」。

收益率

比較投資所得收入與投資所付代價的一種計量方式，一般以百分比表示。

股東資料

於二零一二年十二月三十一日的股東賬戶分析

持股量	股東賬戶數目	佔股東賬戶總數的百分比	股份數目	佔股份總數的百分比
1,000,001 以上	281	0.46	2,228,388,165	87.14
500,001–1,000,000	152	0.25	108,886,675	4.26
100,001–500,000	466	0.77	108,837,221	4.26
10,001–100,000	1,810	2.99	47,851,960	1.87
5,001–10,000	2,432	4.02	16,863,068	0.66
1,001–5,000	15,931	26.32	35,314,408	1.38
1–1,000	39,450	65.19	11,100,855	0.43
合計	60,522	100.00	2,557,242,352	100.00

股息資料

二零一二年末期股息	在英國股東名冊及愛爾蘭股東名冊分開註冊的股東	在香港股東名冊分開註冊的股東	美國預託證券的持有人	於其CDP證券賬戶持有普通股的股東
除息日期	二零一三年三月二十七日	二零一三年三月二十八日	二零一三年三月二十七日	二零一三年三月二十八日
記錄日期	二零一三年四月二日	二零一三年四月二日	二零一三年四月二日	二零一三年四月二日
派付日期	二零一三年五月二十三日	二零一三年五月二十三日	於二零一三年六月三日或前後	於二零一三年五月三十日或前後

股東查詢

有關股權(包括股息及遺失股票)的查詢,請聯絡本公司證券登記處:

郵寄

Equiniti Limited
Aspect House
Spencer Road
Lancing
West Sussex BN99 6DA

電話

電話: 0871 384 2035
傳真: 0871 384 2100
電話電報: 0871 384 2255
(供弱聽人士使用)

撥打0871號碼的費用將按每分鐘8便士加網絡額外收費計。線路的服務時間為星期一至星期五上午八時三十分至下午五時三十分(英國時間)。其他電話服務提供商收取的費用可能不同。

國際股東電話:
+44 (0) 121 415 7026

股東週年大會

二零一三年股東週年大會將於二零一三年五月十六日上午十一時正假座The Queen Elizabeth II Conference Centre的Churchill Auditorium舉行,地址為Broad Sanctuary, Westminster, London SW1P 3EE。董事相信,股東週年大會為與股東直接溝通的重要機會。大會通告及股東週年大會的所有其他詳情載於本公司網站www.prudential.co.uk/investors/AGM information。

股息授權

股東可要求將其股息直接支付予其銀行或建屋協會賬戶。倘閣下有意利用此安排,請致電Equiniti索取現金股息授權表格。另外,股東亦可從www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors/shareholder_services/forms下載表格。

替代現金股息的選擇

本公司設有一項股息轉投計劃。選擇參加股息轉投計劃的股東將於本公司日後提供股息轉投計劃選擇時,自動收到股份以取代所有股息。股東可隨時取消此選擇。股息轉投計劃及時間表的進一步詳情可於本公司網站www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors查閱。

電子通訊

本公司鼓勵股東選擇透過於 www.shareview.co.uk 註冊 Shareview，以電子形式收取股東文件。此舉將可節省印刷及分發成本，並創造環境效益。股東註冊後，不論何時，當股東文件可於本公司網站獲取時，他們將會收到電郵通知，並將獲提供該資訊的連結。於註冊時，股東需要提供其股東參考編號，該編號載列於股東的股票或代表委任表格。透過 The Central Depository (Pte) Limited (CDP) 持有股份的股東不能選擇以電子形式收取股東文件。閣下如需任何協助或進一步資料，請聯絡 Equiniti。

股份買賣服務

本公司的證券登記處 Equiniti 就買賣 Prudential plc 普通股提供郵政買賣安排：請參閱第396頁的 Equiniti 地址或致電 0871 384 2248。他們亦提供電話及互聯網買賣服務—Shareview，為出售 Prudential plc 股份提供簡便的方式。透過電話售股請於星期一至星期五上午八時三十分至下午四時三十分之間撥打 0871 384 2020，於網上售股請登入 www.shareview.co.uk/dealing。

ShareGift

股東如僅持有少量股份，且股份價值令出售股份並不合乎經濟效益，則股東可考慮將該等股份捐贈予 ShareGift (註冊慈善機構 1052686)。相關股份轉讓表格可從本公司網站 www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors/shareholder_services/forms 或從 Equiniti 下載。關於 ShareGift 的進一步資料可致電 +44 (0)20 7930 3737 或從 www.ShareGift.org 獲取。將股份贈予慈善機構並無資本利得稅方面的影響(並無收益或虧損)，而且還有可能獲得所得稅減免。

愛爾蘭股東名冊分冊

本公司於愛爾蘭設有股東名冊分冊。所有關於愛爾蘭股東名冊分冊賬戶的查詢均應向 Capita Registrars (Ireland) Limited 提出，地址為 2 Grand Canal Square, Dublin 2，電話：+353 1 553 0050。

香港股東名冊分冊

本公司於香港設有股東名冊分冊。所有關於香港股東名冊分冊賬戶的查詢均應向香港中央證券登記有限公司提出，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17M 樓，電話：+852 2862 8555。

美國預託證券

本公司普通股以美國預託股份形式於紐約證券交易所上市，由美國預託證券認證，交易代碼為 PUK。每股美國預託股份代表兩股普通股。所有關於美國預託證券持有人賬戶的查詢均應向獲授權存託銀行摩根大通提出，地址為 JP Morgan Chase & Co, PO Box 64504, St. Paul, MN 55164-0504, USA，電話：+1 800 990 1135，或美國境外請致電 +1 651 453 2128 或登入 www.adr.com。

新加坡股東查詢

於其透過新加坡 CDP 開設的證券賬戶存有股份的股東，可向 CDP 提出查詢，地址為 4 Shenton Way, #02-01, SGX Centre 2, Singapore 068807，電話：+65 6535 7511。關於寄存代理人子賬戶所持股份的查詢應向閣下的寄存代理人或經紀商提出。

聯絡我們

Prudential plc

Laurence Pountney Hill
London EC4R 0HH
電話：+44 (0)20 7220 7588
www.prudential.co.uk

Paul Manduca

主席

Tidjane Thiam

集團執行總裁

Nic Nicandrou

財務總監

Margaret Coltman

集團總法律顧問

John Foley

集團風險總監

Peter Goerke

集團人力資源總監

John Murray

集團通訊總監

保誠英國及歐洲業務

3 Sheldon Square
London W2 6PR
電話：+44 (0)800 000 000
www.pru.co.uk

Rob Devey

執行總裁

M&G

Laurence Pountney Hill
London EC4R 0HH
電話：+44 (0)20 7626 4588
www.mandg.co.uk

Michael McLintock

執行總裁

保誠集團亞洲區總部

香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期
13樓
電話：+852 2918 6300
www.prudentialcorporation-asia.com

Barry Stowe

執行總裁

Jackson National Life Insurance Company

1 Corporate Way
Lansing
Michigan 48951
USA
電話：+1 517 381 5500
www.jackson.com

Mike Wells

總裁兼執行總裁

機構分析員及投資者查詢

電話：+44 (0)20 7548 3300
電郵：investor.relations@prudential.co.uk

英國股東名冊私人股東查詢

電話：0871 384 2035
國際股東
電話：+44 (0) 121 415 7026

愛爾蘭股東名冊分冊私人股東查詢

電話：+353 1 553 0050

香港股東名冊分冊私人股東查詢

電話：+852 2862 8555

美國預託證券持有人查詢

電話：+1 651 453 2128

The Central Depository (Pte) Limited 股東查詢

電話：+65 6535 7511

媒體查詢

電話：+44 (0)20 7548 3559
電郵：media.relations@prudential.co.uk

Prudential public limited company**英國保誠有限公司***

於英格蘭及威爾斯成立及註冊

註冊辦事處

Laurence Pountney Hill
London EC4R 0HH
註冊編號為1397169

www.prudential.co.uk

Prudential plc 為一家已註冊成立的公司，其附屬公司(如適用)由英國審慎監管局及金融市場行為監管局授權及規管。英國審慎監管局及金融市場行為監管局已於二零一三年四月一日取代英國金融服務管理局。

前瞻性陳述

本文件可能載有「前瞻性陳述」，涉及若干保誠的計劃及其對日後財務狀況、表現、業績、策略及目標的目標和預期。並非過往事實的陳述，包括關於保誠的信念及預期的陳述，並包括但不限於包含「可能」、「將」、「應」、「繼續」、「旨在」、「估計」、「預測」、「相信」、「有意」、「期望」、「計劃」、「尋求」、「預期」及類似涵義詞語的陳述，均為前瞻性陳述。該等陳述基於在作出陳述時的計劃、估計及預測而作出，因此不應過度依賴該等陳述。

就其性質而言，所有前瞻性陳述均涉及風險及不明朗因素。多項重要因素可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在任何前瞻性陳述所示者有重大差別。該等因素包括但不限於：未來市況(例如利率和匯率波動)、低息環境可能持續及金融市場的整體表現；監管機構的政策及行動，例如包括有關金融危機的新政府措施及歐洲聯盟「償付能力標準II」規定對保誠資本維持規定的影響；競爭的影響、經濟增長、通脹及通縮；特別是有關死亡率和發病率趨勢、失效率及保單續新率的經驗；在相關行業內日後收購或合併的時間、影響及其他不明朗因素；保誠及其聯屬公司經營所在司法權區的資本標準、償債能力標準、會計準則或相關監管框架，以及稅務及其他法例和規例變動的影響；以及法律訴訟及糾紛的影響。舉例而言，上述及其他重要因素可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重新預計。有關可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在保誠的前瞻性陳述所預期者有差別(可能是重大差別)的上述及其他重要因素的進一步討論，已載於本文件「風險因素」一節。

本文件所載的任何前瞻性陳述僅討論截至作出陳述當日的情況。除根據《英國售股章程規則》、《英國上市規則》、《英國披露及透明度規則》、《香港上市規則》、《新加坡交易所上市規則》或其他適用法律及法規所規定者外，保誠表明概不就更新本文件所載的任何前瞻性陳述或其可能作出的任何其他前瞻性陳述承擔任何責任，不論有關前瞻性陳述是基於日後事件、新增資料或其他原因而作出。

*僅供識別

本年報以50%由經使用廢物製造的Era Silk紙張及100%由經使用廢物製造的ReviveLaser紙張列印。

Further™ 設計

RRD印刷

Prudential public limited company

英國保誠有限公司*
於英格蘭及威爾斯成立及註冊

註冊辦事處

Laurence Pountney Hill

London EC4R 0HH

註冊編號為 1397169

www.prudential.co.uk

Prudential plc 為一家控股公司，其附屬公司(如適用)由英國審慎監管局(Prudential Regulation Authority)及金融市場行為監管局(Financial Conduct Authority)授權及規管。

英國審慎監管局及金融市場行為監管局已於二零一三年四月一日取代英國金融服務管理局

* 僅供識別