

## 內含價值

為了向投資者提供了解本公司經濟價值和業務成果的輔助工具，我們在下面披露關於本集團內含價值的信息。由於內含價值的披露準則在國際上和在中國仍在繼續發展，本集團內含價值的表現形式和內容也可能會發生變化。本集團亦披露了集團人身再保險業務的一年新業務價值。由於在這些計算中涉及技術上的複雜性，以及這些估計值隨著關鍵假設的變化也將可能出現重大變化的事實，投資者須完整閱讀下列說明，並閱讀本文件附錄三—「精算顧問報告」內獨立諮詢精算顧問安永的報告，審慎注意內含價值的解釋，並尋求獲得熟知這些價值解釋的專家之建議。請參閱「展望性表述」和「風險因素—與我們業務有關的風險—中再集團的內含價值及人身再保險業務的一年新業務價值乃根據各自所採用的多項假設計算，如果該等假設變更，相關內含價值或會發生重大變化」等節。

本文件附錄一中會計師報告包含的本集團合併財務報表是根據國際財務報告準則編報的。這些報表能用於評估本集團特定期間的經營業績。評估經營人身保險／再保險業務的公司價值和盈利能力的另外一個方法是內含價值法。內含價值是對人身保險／再保險公司的人身保險／再保險業務的經濟價值的估計值。本評估方法採用精算技術，並依賴一整套對未來情況（不包括未來新業務銷售產生的價值）的假設。如基於國際財務報告準則，則在保單銷售和利潤確認之間存在時間差，而內含價值則能夠對截至內含價值計算日時現有保單的未來利潤貢獻進行確認。由於人身保險／再保險業務的期限通常超過一個財政年度，內含價值法試圖量化這些業務的總體財務影響，包括對未來年度的影響，以便為潛在股東價值提供另外一種評估方式。

為了評估本集團人身再保險業務的總體經濟價值，應該考慮在內含價值基礎上加入人身再保險未來新業務價值，該價值反映本集團開拓新業務的能力。未來新業務價值的計算通常是將一個放大系數應用於一年新業務價值。一年新業務價值反映本集團於最近一年中新分入的人身再保險業務對股東權益產生的貢獻。在計算該放大系數時，要考慮有關未來新業務增長、利潤率、風險貼現率及新業務的年數等。

---

## 內含價值

---

獨立諮詢精算顧問安永編製了一份報告，分別評估本集團截至2014年12月31日和2015年3月31日的內含價值和截至2014年12月31日和2015年3月31日止十二個月的人身再保險業務的一年新業務價值。安永編制的報告包含在本文件附錄三中。該報告不構成對其中所使用財務信息的審計意見。

在計算本集團的內含價值和一年新業務價值時，安永依靠的是本集團提供的數據和信息，包括截至2015年3月31日或之前未經審計的和經審計的信息。安永的報告提供了其使用和依靠所獲得數據和信息的進一步相關信息。

在安永報告中，考慮到未來投資環境和未來業務經營存在各種特定的不確定性，本集團的內含價值及有關人身再保險業務的一年新業務價值乃採用依賴一系列假設的估值模型計算得出。閣下應仔細考慮安永報告中敏感度分析所產生的各種價值結果，該結果反映不同假設對該等價值結果產生的影響。此外，安永報告中展示的各種價值不代表所有可能的結果。

計算內含價值和一年新業務價值必然要就行業表現、業務及經濟狀況、投資回報、準備金標準、稅項、預期壽命及其他方面進行大量的假設，而許多假設是我們無法控制的。所以，未來的實際結果與計算中的假設可能會有所不同，而這些差異可能對計算價值結果影響重大。投資者應同時參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－中再集團的內含價值及人身再保險業務的一年新業務價值乃根據各自所採用的多項假設計算，如果該等假設變更，相關內含價值或會發生重大變化」一節。隨著主要假設的變動，計算得到的價值結果將會變化，變化可能是重大的。而且，由於實際的市場價值是由投資者根據各種可獲得的信息來確定的，所以這些計算的價值結果不應該解釋為是對實際市場價值的直接反映。此外，資產估值在中國目前的市場環境中存在重大的不確定性，而資產估值可能對內含價值產生重大影響。