

本公告僅供參考，並不構成任何人士收購、購買或認購證券的邀請或要約。本公告並非亦無意作為在美國發售本公司證券供出售的要約。本公司證券並無亦不會根據1933年美國證券法（經修訂）（「美國證券法」）登記，且不得未根據美國證券法登記或適用豁免登記規定而在美國發售或出售。本公司證券並無亦無計劃在美國公開發售。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



FWD Group Holdings Limited 富衛集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1828

截至2025年6月30日止六個月的中期業績

富衛集團上市後首次公佈業績 上半年表現創新高

富衛於7月完成466百萬美元的首次公開招股，進一步提升其財務靈活性

穆迪於同月宣佈信貸評級上調

香港，2025年8月29日 - 富衛集團有限公司（「富衛集團」或「富衛」）今天公佈截至2025年6月30日止六個月的中期業績。

- 新增業務銷售額以按年化新保費計算較2024年同期上升38%至1,246百萬美元。新業務合約服務邊際為794百萬美元，按年增幅達34%。
- 稅後營運利潤增長9%，達251百萬美元。香港特別行政區和澳門特別行政區、泰國和柬埔寨、日本以及新興市場四個地區業務分部持續為集團帶來正面貢獻。
- 淨利潤達47百萬美元，錄得採用國際財務報告準則第17號以來中期業績新高。
- 富衛集團進一步提升財務靈活性，於2025年7月獲穆迪上調評級，名義保險公司財務實力評級升至A2。償付能力充足率*維持在283%，產生的基本自由盈餘淨額增至417百萬美元，增幅超過一倍，展現穩健的資本狀況。來自各地區業務分部的股息收入超過500百萬美元。
- 綜合有形權益上升8%至8,150百萬美元，集團內涵價值上升8%至6,380百萬美元，反映富衛集團於2025年上半年為股東創造的價值。富衛其後完成首次公開招股，集資總額達3,611百萬港元（約466百萬美元），並於2025年7月7日正式在香港聯合交易所有限公司以股份代號1828掛牌交易。
- 完成構建亞洲高資產淨值客戶服務網絡，覆蓋香港特別行政區、新加坡及百慕達三地，為全球高端保險市場客戶提供多元化資產配置、財富管理及傳承規劃。全新的FWD Private貴賓室坐落於香港黃金商業地段，現已全面投入運作。

富衛集團行政總裁兼執行董事黃清風表示：「我們非常高興首次以上市公司身份公佈業績，就創出採用國際財務報告準則第17號以來的中期業績新高。新業務合約服務邊際的強勁增長，展現了我們成功在亞洲貫徹以客為先策略實現可持續盈利的能力。」

黃清風補充：「我們計劃將近期首次公開招股所得款項淨額用於進一步提升資本實力及財務靈活性，包括減少整體債務，以支持業務增長及拓展客戶及渠道覆蓋滲透的機會，如深化數碼能力及策略。」

在香港特別行政區及澳門特別行政區，新增業務銷售額及新業務合約服務邊際均錄得顯著增長，反映本地及中國內地訪客客群持續多元的需求，以及富衛高資產淨值客戶服務全面啟動帶來的正面影響。富衛集團持續專注於多渠道分銷模式策略，並積極推動產品創新，包括根據最新監管指引所開發的指數型萬用壽險產品，以及為合資格客戶推出的大灣區跨境醫療服務。

泰國與柬埔寨的業務分部新業務指標部分受到2024年退出泰國團體醫療保險業務新單承保的影響。泰國業務具備優越條件，能夠滿足人口老化所帶來的保障、醫療及退休產品需求。其與泰國匯商銀行之獨家銀行保險合作關係保持市場第一的地位。此外，富衛泰國的代理人與顧問在2025年7月公佈的百萬圓桌排名中繼續名列第二。百萬圓桌會是一個獨立國際組織，獲公認為人壽保險及金融服務業的卓越標準。

日本憑藉以個人保障為核心的產品組合錄得穩健的新業務成果。公司於7月推出日圓整付保費年金產品，是公司在日本的首個儲蓄產品，標誌著富衛進軍儲蓄與退休需求市場。

新興市場分部旗下數個市場在面臨行業不利因素與經濟不確定性的情況下，仍錄得強勁的新業務銷售成長。在印尼，富衛集團持有44%策略性投資並與印尼人民銀行的合資企業印尼人民銀行人壽保險(BRI Life)，在銀行保險新業務銷售方面位居第一。在菲律賓與越南，公司的代理人與顧問在最新公佈的百萬圓桌排名中名列第二。

百萬美元，百分比除外	截至六個月止／ 於12月31日或6月30日 [^]		增長 (以固定匯率 按年計算)
	2025	2024	
盈利			
稅後營運利潤	251	223	9%
淨利潤/(虧損)	47	3	無意義
合約服務邊際	5,996	5,174	11%
增長			
新增業務銷售額	1,246	876	38%
新業務合約服務邊際	794	573	34%
新業務價值	506	404	21%
客戶指標			
客戶投保評價 - 「好」或「非常好」	92%	92%	不適用
客戶索償權益 - 索償的淨推薦值	63	64	不適用
風險與資本			
產生的基本自由盈餘淨額	417	193	115%
集團當地資本總和法覆蓋率*	283%	260%	不適用
價值			
集團內涵價值	6,380	5,569	8%
綜合有形權益	8,150	7,162	8%
有形權益回報率	17%	15%	不適用

關於富衛集團

富衛集團 (香港聯合交易所上市代號：1828) 為泛亞洲人壽及健康保險公司，服務約3,400萬名客戶，業務遍及亞洲十個市場，包括印尼人民銀行人壽保險(BRI Life)。富衛秉持以客為先的方針及科技賦能的模式，致力為客戶帶來創新定位、簡單易明的產品和簡單的保險體驗。自2013年成立以來，富衛於部分全球發展最迅速的保險市場營運業務，專注為大眾創造保險新體驗。富衛集團在香港聯合交易所有限公司主板上市，股份代號為1828。如欲了解更多資訊，請瀏覽 www.fwd.com

^ 所有業績數據均截至2025年6月30日並與2024年同期比較。合約服務邊際結餘、集團當地資本總和法覆蓋率、集團內涵價值、綜合有形權益及2024年權益回報則為2024年12月之結餘/比率和增長率。增長率按固定匯率計算。除稅後營運利潤/(虧損) (非國際財務報告準則計量指標)、淨利潤/(虧損)、合約服務邊際及綜合有形權益外，其他數據均未經審計師審核。稅後營運利潤及稅後淨利潤為公司股東應佔部分，並已扣除非控股權益。新增業務銷售額以年化新保費100%及整付保費10%組合計算。有形權益回報的計算方式為稅後營運利潤除以期初及期末的有形權益平均值。有形權益的計算方式為經調整後公司股東應佔權益總額，減去扣除非控股權益後的無形資產。

* 根據訂明資本要求基準

目錄

行政總裁報告	5
財務及營運回顧.....	9
財務總監報告	9
管理層討論與分析.....	11
營運摘要—地區市場.....	33
營運摘要—分銷.....	42
企業管治	46
遵守企業管治守則.....	46
遵守標準守則	46
董事資料變動	46
董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉.....	46
董事或最高行政人員以外的人士於股份及相關股份中的權益及淡倉	48
購買、出售或贖回本公司上市證券	49
以股份為基礎的報酬	50
中期簡明綜合財務報表	56
獨立審閱報告	56
中期簡明綜合收入表.....	57
中期簡明綜合全面收入表.....	58
中期簡明綜合財務狀況表.....	59
中期簡明綜合權益變動表.....	61
中期簡明綜合現金流量表.....	63
未經審核中期簡明綜合財務報表附註	64
內涵價值補充報告.....	166
內涵價值補充資料獨立審閱報告	166
內涵價值補充資料.....	170
股東參考資料	198
詞彙	201

行政總裁報告

本人謹此榮幸呈報富衛集團於2025年7月7日成功在香港聯合交易所完成香港首次公開招股(股份代號：1828)後的首份中期業績。此里程碑彰顯了客戶的長期信任、以及代理、顧問、合作夥伴及投資者的鼎力支持，更有賴全體員工每日不懈踐行以客為先及科技賦能的商業模式。成為上市公司讓我們更堅定地履行對所有持份者的責任，富衛將始終秉承為大眾創造保險新體驗的願景，持續前行。

戰略重點

人壽保險是極具個人化。數以百萬計的家庭與個人規劃並實踐他們獨特的人生願景、夢想與挑戰時，我們始終相伴。我們致力於打造簡單易懂、投保容易、理賠方便、輕鬆互動而且讓客戶愛上的保險公司，此理念貫穿產品設計、投保與理賠體驗、客戶互動及品牌建設。

理賠服務是客戶驗證承諾的關鍵時刻。我們可自豪地宣佈，2025年上半年的索償淨推薦值為+63分，彰顯客戶對我們服務品質的持續認可。自成立以來，我們持續投入數碼技術，將其視為讓保險流程更快速、更簡便、更順暢的核心動力。因此，92%的客戶在完成投保流程後給予我們「好」或「非常好」的評價。

富衛集團由香港特別行政區、澳門特別行政區及泰國起步，如今已拓展至亞洲10個市場。我們透過有機成長與多數為小型併購策略實現擴張；惟2019年在泰國進行的大型收購，使我們在當地取得顯著規模優勢。該等發展亦為我們在當地市場取得必要的營運許可。亞洲的人壽保險產業監管嚴格，進入門檻高，以確保充分保障保單持有人的權益。值得強調的是，我們已成功整合收購項目，近年新增業務銷售額增長(按年化新保費計)幾乎全數源自有機擴張。

富衛以香港為總部及戰略核心，受惠於中國內地訪客客戶回流、香港國際財富管理中心地位，以及大灣區的發展優勢。整體而言，香港及澳門業務分部貢獻我們約一半的新增業務銷售額。富衛持續推動多渠道分銷策略與產品創新，例如依循最新監管指引研發的指數型萬用壽險產品，以及針對合資格客戶新推出的大灣區跨境醫療服務。

今年年初，我們正式完成構建亞洲高資產淨值客戶服務網絡，營運橫跨三個司法管轄區：香港特別行政區、新加坡及百慕達。此業務旨在透過多元資產配置、財富管理及傳承規劃，服務全球高端保險市場。位於香港黃金商業地段的全新富衛Private貴賓室現已全面投入運作，反映香港作為全球財富管理中心的關鍵地位正持續提升。

行政總裁報告

東南亞是我們的重點增長引擎，佔新業務銷售額超過**40%**。總體而言，我們十個市場中有七個位於東南亞，包括柬埔寨、印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國及越南。自**2019**年在馬來西亞成立家庭伊斯蘭保險業務後，我們於**2023**年進軍人壽保險市場，完成東南亞市場版圖佈局。

在日本，我們的保障產品市場領導地位穩固，我們的策略是產品組合的多元化。隨著**7**月推出首款儲蓄產品，標誌著富衛進軍儲蓄與退休需求市場。整體而言，日本目前佔我們新業務銷售額約**5%**。

縱觀亞洲地區，富衛集團持續響應客戶對保障、健康及儲蓄產品快速變化的需求，於**2025**年上半年推出了**25**款新產品。

業務表現亮點

我們非常高興首次以上市公司身份公佈中期業績，就創出採用國際財務報告準則第**17**號以來的中期業績新高。

新增業務銷售額達**1,246**百萬美元，較**2024**年增長**38%**。新業務合約服務邊際為**794**百萬美元，同比增長**34%**。其將累計至公司總合約服務邊際結餘，並根據國際財務報告會計準則第**17**號隨時間計入損益表。新業務合約服務邊際的卓越增長，證明我們在亞洲地區成功執行以客戶為先的戰略，實現可持續的盈利發展。

整體而言，我們的盈利趨勢呈現更高水平且更趨穩定，反映公司隨著規模擴大而日益成熟。稅後營運利潤增長**9%**至**251**百萬美元，受惠於公司四個地區業務分部的持續正向貢獻：香港特別行政區及澳門特別行政區、泰國與柬埔寨、日本以及新興市場。淨利潤**47**百萬美元，錄得採用國際財務報告準則第**17**號以來中期業績新高。

我們的綜合有形權益增長**8%**至**8,150**百萬美元，集團內涵價值增加**8%**至**6,380**百萬美元，反映**2025**年上半年為股東創造的價值。

以社區為本的保險公司

人壽保險本質上是一項以人為本的事業，服務廣泛持份者。於2025年，我們持續強化支撐企業發展的良好治理，並與客戶及社區共同增強韌性，並以資產擁有者的身份，實踐負責任的投資。

富衛集團是香港保險業監管局保險集團監管框架下的三家保險公司之一，反映我們泛亞洲業務的規模與範疇。此外，我們亦獲得國際保險監管者協會認證為國際活躍保險集團，為亞洲（除日本外）僅四家獲此資格的保險機構之一。

富衛集團目前於亞洲（包括我們的印尼合資企業印尼人民銀行人壽保險）擁有約3,400萬名客戶。我們始終專注於確保人壽保險的核心使命 - 透過風險匯聚實現互助共濟 - 能為廣大持份者創造長期且可持續的價值。這體現於多個層面，包括提升人壽及醫療保險產品的可及性與可負擔性；與社區互動以推廣理財與健康素養；並充分運用最新科技。

富衛集團於今年早前宣佈與JA (Junior Achievement) Worldwide延長合作夥伴關係。JA Worldwide是一家專注於青少年發展的慈善機構，也是2025年諾貝爾和平獎的提名機構。富衛與JA共同開發且屢獲殊榮的理財素養課程，預期到2027年底將惠及亞洲40,000多名學生。計劃下一階段將推出全新教學工具，並與更多教師和家長攜手合作，透過「JA小財智●大夢想」加強理財素養、心理健康和韌性的教育和知識。今年8月，我們亦公布了12項社區關愛撥款計劃，支持亞洲非政府機構，推動涵蓋理財素養、社會創業、就業準備及身心健康福祉等範疇的倡議，以慶祝成立12週年。

作為資產擁有者，我們致力確保履行對客戶在保障、儲蓄與退休收入上的承諾。我們秉持符合監管保險機構要求的審慎投資策略，以長期資產配對長期負債。我們亦堅守負責任投資理念，積極推動向低碳經濟轉型。通過制定可持續投資指引，我們將環境、社會及管治因素融入投資流程，其中氣候領域既蘊含風險亦充滿機遇，尤其在持續快速發展與創新的亞洲市場更顯突出。

展望

富衛只有12年的歷史，我們為大眾創造保險新體驗的旅程才剛剛開始。肩負服務亞洲3,400萬名客戶及其家庭的重任，我們始終戒慎以待。秉持著為大眾創造保險新體驗的願景，我們矢志服務更多客戶，讓服務臻至盡善盡美。

富衛擁有一支經驗豐富的管理團隊，其以客戶為先並運用科技賦能的策略，在關鍵財務及營運指標上持續展現穩健的增長勢頭。面對行業與社會的轉型浪潮，我們的決策將始終遵循富衛的價值觀：積極主動、敢於創新、細心關懷、全力以赴及開明坦誠。

展望未來，富衛將持續秉持以客戶為先的方針，把握亞洲市場數碼化、分銷渠道及人口結構變遷的驅動力。亞洲保險市場蓬勃發展蘊藏巨大機遇，不僅擁有龐大且持續增長的人口，長期優於全球趨勢的經濟增長與財富積累；高流動電話滲透率加速數碼化發展，以及龐大的健康及身故保障缺口。

在此背景下，我們的目標是進一步實現業務增長並拓展客戶基礎，同時提升數碼化能力與渠道，以深化我們在現有10個泛亞洲市場的業務規模與領導地位。

當然，我們仍持續密切關注全球金融市場的波動及不斷演變的國際監管標準及期望。我們也正進行重要投資，以進一步強化風險管理能力，特別注重合規、投資風險及持續率管理。

總括而言，作為一家香港新上市公司，這裡正是富衛於2013年的起點，我們期待延續強勁增長勢頭，為所有持份者創造長期可持續的價值。我堅信富衛將持續為亞洲民眾的生活帶來積極影響，並不斷為大眾創造保險新體驗。我們誠邀閣下共同見證富衛嶄新篇章。

富衛集團集團行政總裁兼執行董事
黃清風

附註：

除另有說明外，按固定匯率基準提供增長率及作出評述。

財務及營運回顧

財務總監報告

Sid Sankaran

集團財務總監兼集團營運總監

除另有說明外，按固定匯率基準提供增長率及作出評述。

概要及主要財務摘要

富衛集團2025年上半年財務業績卓越，在增長、盈利及風險之間取得平衡，為股東帶來長遠價值。本公司於2025年7月7日在香港完成首次公開招股，集資總額達**3,611**百萬港元(約**466**百萬美元)，為本公司奠定重要里程碑。穆迪將我們的名義保險財務實力評級上調至**A2**，乃由於我們透過多項資本管理措施(包括透過首次公開招股)提升了財務靈活性，以及我們提升了的財務表現。

高質素、高盈利的新業務增長，令未來盈利存量透過合約服務邊際增加，並轉化為營運利潤增長，截至2025年6月30日止六個月，營運利潤增長**9%**至**251**百萬美元。此外，我們持續專注控制成本，致使截至2025年6月30日止六個月，按國際財務報告準則第**17**號下的淨利潤達**47**百萬美元，創歷史新高。

在持續提升的盈利及穩健的資產負債表支持下，富衛集團在2025年上半年錄得正營運現金流量。

增長

富衛集團在2025年上半年的新業務增長強勁。新增業務銷售額(年化新保費)較去年同期上升**38%**至**1,246**百萬美元。新業務合約服務邊際亦較同期增加**34%**至**794**百萬美元，主要由於年化新保費增長及更高的承保開支低於假設所致。隨著銷售額強勁增長，新業務價值亦增長**21%**至**506**百萬美元。

2025年上半年的新業務價值及新業務合約服務邊際亦受到經濟因素(包括泰國利率下降)、稅務監管變動及截至2024年年底的營運假設變動所影響。經調整後，2025年上半年的新業務合約服務邊際及新業務價值分別增長**41%**及**33%**。2025年上半年的呈報新業務價值利潤率為**40.6%**，經該等項目調整後為**44.3%**，與2024年全年新業務價值利潤率相比相對穩定。因我們的營運槓桿有所改善，未經利率及營運假設變動影響調整的新業務合約服務邊際利潤率為**67%**，高於2024年同期的**65.4%**。

盈利能力

稅後營運利潤增長主要受可預測及持續增加的合約服務邊際攤銷以及營運差異及假設的改善所推動。富衛集團的四個地區業務分部持續為稅後營運利潤作出正向貢獻。稅後營運利潤的增長亦是我們在國際財務報告準則第**17**號下淨利潤創新高的主要因素。

財務及營運回顧

2025年6月30日的合約服務邊際為5,996百萬美元，較2024年12月31日的5,174百萬美元有所增加，主要受益於新業務的增長、正面的營運差異，以及有利的匯率變動影響。

風險及資本

於2025年6月30日，我們的償付能力資本保持穩健，償付能力充足率為283% (按訂明資本要求基準計算的集團當地資本總和法覆蓋率)。來自營運實體的股息連續第二年超過500百萬美元，其中泰國的匯款更創下新高。

2025年上半年產生的基本自由盈餘淨額為417百萬美元，較2024年同期增加115%，主要由於營運差異及假設變動的顯著改善、開支超支減少以及再保險交易產生的自由盈餘提升。

日本監管償付能力規則將於2026年3月起改為經濟價值基礎償付能力監管，本集團的集團當地資本總和法覆蓋率將隨之改變。我們支持日本的制度轉變為經濟價值基礎償付能力監管，因為其經濟原則與我們經營本集團業務的風險管理方法一致。

儘管經濟價值基礎償付能力監管規則可能有所變動，但我們預期與目前的現場測試規格相比，變動不會很大。我們預期日本業務償付能力比率將從償付能力邊際比率基準下的1,604% (截至2025年6月30日) 降至150%至200%的範圍內。在經濟價值基礎償付能力監管基準下，觸發監管機構進行監管干預的償付能力水平為100%。我們預期集團目前的財務靈活性不會因此項變動而受到更多限制，控股公司的財務資源亦不會因此項變動而出現重大變化。

於2025年6月30日，我們的槓桿比率為23.7%，若按預計基準 (包括首次公開招股所得款項) 計算，則為23.0%。儘管我們並無即時的再融資需求，但仍會一直採取審慎的資本管理措施，以加速達成15%至20%的槓桿比率長期目標。

價值

我們致力於通過增加集團內涵價值和綜合有形權益去創造長期價值，於2025年上半年，集團內涵價值及綜合有形權益均增加了8%。於2025年6月30日，集團內涵價值為6,380百萬美元，較2025年上半年增加811百萬美元，其中內涵價值營運利潤貢獻為837百萬美元。內涵價值營運利潤亦較2024年同期增長77%，主要由於2025年上半年強勁的新業務及營運差異的顯著改善。

2025年6月30日的綜合有形權益增加至8,150百萬美元。

我們具備有利條件，憑藉我們的財務實力及靈活性以及其他競爭優勢，繼續實現盈利增長、改善資本及創造現金流量，為股東創造長期價值。

管理層討論與分析

除另有說明外，按固定匯率基準提供增長率及作出評述。

增長

按分部劃分的新業務表現

百萬美元，百分比除外	截至2025年 6月30日 止六個月	截至2024年 6月30日 止六個月	固定匯率 按年變動 2025年	實質匯率 按年變動 2025年
年化新保費				
香港及澳門	640	315	103%	103%
泰國及柬埔寨	311	305	(5)%	2%
日本	63	60	2%	5%
新興市場	232	197	18%	18%
年化新保費總額	1,246	876	38%	42%
新業務合約服務邊際				
香港及澳門	400	156	157%	157%
泰國及柬埔寨	199	213	(13)%	(6)%
日本	106	96	7%	10%
新興市場	89	109	(18)%	(19)%
新業務合約服務邊際總額	794	573	34%	38%
新業務價值				
香港及澳門	267	140	91%	91%
泰國及柬埔寨	137	151	(16)%	(9)%
日本	44	49	(12)%	(10)%
新興市場	58	64	(9)%	(9)%
新業務價值總額	506	404	21%	25%
新業務利潤率				
香港及澳門	41.7%	44.3%	(2.7)個百分點	(2.7)個百分點
泰國及柬埔寨	44.1%	49.7%	(5.6)個百分點	(5.6)個百分點
日本	69.7%	80.8%	(11.4)個百分點	(11.1)個百分點
新興市場	25.1%	32.5%	(7.5)個百分點	(7.4)個百分點
新業務利潤率總額	40.6%	46.1%	(5.7)個百分點	(5.5)個百分點

附註：

- 由於四捨五入，有關數字相加後的總和未必等於總數。
- 就我們的可報告分部而言，香港及澳門指香港特別行政區及澳門特別行政區之業務；泰國及柬埔寨指泰國與柬埔寨之業務；及新興市場指印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡及越南之業務。企業及其他指本集團企業職能、共享服務中心，並包括集團內部交易之抵銷。

財務及營運回顧

香港及澳門

截至2025年6月30日止六個月，香港及澳門年化新保費與2024年同期相比增加103%至640百萬美元，受惠於各銷售渠道的強勁表現。境內及境外年化新保費較2024年同期分別增長95%及111%，受益於境內及中國內地訪客客戶的需求持續增長。香港及澳門分部繼續專注於其多渠道分銷策略。我們亦持續在香港及澳門進行產品創新，於2025年7月推出指數型萬能壽險，並為合資格客戶提供嶄新的跨境大灣區醫療服務。

「富衛Private」，乃我們服務全球高端保險市場的品牌方案，以迎合高淨值客戶並提供多元化資產分配、財富管理及財富傳承，持續為新業務增長作出貢獻。

截至2025年6月30日止六個月，新業務合約服務邊際較2024年同期增長157%至400百萬美元，主要受年化新保費增長及更高的承保開支低於假設所帶動。

截至2025年6月30日止六個月，新業務價值與2024年同期相比增長91%至267百萬美元，主要受新業務銷售額增長所帶動。新業務利潤率較2024年同期下降2.7個百分點至41.7%，主要由於風險貼現率上升所致。

泰國及柬埔寨

泰國及柬埔寨年化新保費部分受到於2024年底退出泰國團體醫療保險新業務承保影響，此乃導致2025年上半年年化新保費較2024年同期下降5%至311百萬美元的部分原因。

我們的泰國及柬埔寨業務在市場上仍處於有利地位。我們與泰國匯商銀行的合作夥伴關係繼續為新業務的主要貢獻者，並於2025年6月30日，在泰國銀行保險中保持其第一的市場份額地位。截至2025年7月，我們的代理人在百萬圓桌年度排名中保持第二位。

截至2025年6月30日止六個月，受利率下降影響，新業務合約服務邊際較2024年同期下降13%至199百萬美元。

截至2025年6月30日止六個月，新業務價值與2024年同期相比亦相應減少16%至137百萬美元，新業務利潤率下降主要由於利率降低。

剔除較低利率影響，新業務價值及新業務合約服務邊際利潤率與2024年同期基本一致。

財務及營運回顧

日本

截至2025年6月30日止六個月，日本年化新保費較2024年同期增長2%至63百萬美元，這亦帶動新業務合約服務邊際較2024年同期增長7%至截至2025年6月30日止六個月的106百萬美元。剔除2024年年底營運假設變動的影響，截至2025年6月30日止六個月的新業務價值利潤率與2024年同期基本一致。

我們正將產品擴展至儲蓄及退休領域，並於2025年7月推出首款儲蓄產品，一款日圓整付保費年金產品。

新興市場

儘管多個市場面臨行業不利因素及經濟不明朗因素，新興市場較2024年同期錄得18%的強勁年化新保費增長至截至2025年6月30日止六個月的232百萬美元。

截至2025年6月30日止六個月，新業務合約服務邊際及新業務價值與2024年同期相比分別減少18%及9%至89百萬美元及58百萬美元，主要由於2024年底營運假設變動及法定稅務變動導致利潤率下降。在扣除法定稅項及營運假設變動前，新業務價值較2024年同期上升17%。在上述變動後，新業務合約服務邊際則與2024年同期大致持平。

經稅務及營運假設變動調整後，新業務價值利潤率與2024年同期一致，而新業務合約服務邊際利潤率則因新加坡銷售渠道組合轉變而較2024年同期下降10個百分點。

總加權保費收入

2025年上半年總加權保費收入較2024年同期3,291百萬美元增加15%至3,894百萬美元，由於新業務及續保保費增加所致。

財務及營運回顧

盈利能力

稅後營運利潤

2025年上半年稅後營運利潤¹為251百萬美元，較2024年同期增長9%，主要由於合約服務邊際攤銷增加。

稅後營運利潤三大組成部分如下表所示。

2025年上半年保險服務業績增加86百萬美元至353百萬美元，由於有效保單及新業務增長帶動合約服務邊際攤銷上升，以及營運差異及假設有所改善所致。

2025年上半年淨投資業績為135百萬美元，較2024年同期減少30百萬美元。此乃主要由於資產分配改變所帶來的股本證券組合減少。

其他收益及開支包括非直接歸屬保險合約的開支、分佔聯營公司及合資企業利潤及其他收益。透過各業務單位及集團辦公室嚴謹的開支管理，成本與上一年同期相比保持相對穩定。

由於稅前營運利潤上升、日本法定稅率提高，以及泰國股息匯出增長導致的預扣稅增加，2025年上半年營運稅增加了22百萬美元，達到89百萬美元。

百萬美元，除另有說明外	截至2025年 6月30日止六個月	截至2024年 6月30日止六個月
合約服務邊際攤銷	336	291
營運差異	9	15
風險調整釋放	35	34
其他	(27)	(73)
淨保險服務業績	353	267
投資回報	974	997
來自保險合約及持有的再保險合約的財務開支淨額	(839)	(832)
淨投資業績	135	165
其他收益	26	15
非直接歸屬開支 - 集團辦公室	(73)	(71)
非直接歸屬開支 - 業務單位	(109)	(99)
借款及其他財務費用	(12)	(11)
分佔聯營公司及合資企業利潤	14	14
其他收益及開支	(154)	(152)
稅前營運利潤	334	280
營運稅項	(89)	(67)
稅後營運利潤	245	213
每股經調整基本稅後營運利潤(美仙)²	18.15	14.10
以下應佔稅後營運利潤：		
本公司權益持有人	251	223
本公司股東	214	166
永續證券	37	57
非控股權益	(6)	(10)

附註：

1) 指本公司權益持有人應佔稅後營運利潤。

2) 普通股數目已按股份轉換及股份合併已於各報告期初完成的基準作出調整。有關更多資料，請參閱經調整每股計算基準一節。

財務及營運回顧

按分部劃分的稅後營運利潤

2025年上半年香港及澳門稅後營運利潤增加**28%**至**125**百萬美元，主要由於有效保單及新業務增長帶動合約服務邊際增加，導致合約服務邊際攤銷上升。

2025年上半年泰國及柬埔寨稅後營運利潤增加**17%**至**81**百萬美元，乃受增長的合約服務邊際攤銷以及營運差異和假設變動的改善支持。該增長被資產分配變動所帶來的股本證券組合減少導致的投資回報較低所部分抵銷。

2025年上半年日本稅後營運利潤下跌**13%**至**93**百萬美元，主要由於一次性理賠相關因素及法定稅率上升。

2025年上半年新興市場稅後營運利潤增長**191%**至**38**百萬美元，主要由於合約服務邊際攤銷增加及續保率改善。

企業及其他的稅後營運虧損增加**50%**至**86**百萬美元，主要由於2025年上半年利息收入減少及預扣稅增加。集團辦公室的營運開支與上一年同期相比大致保持穩定。

百萬美元，百分比除外	截至2025年 6月30日 止六個月	截至2024年 6月30日 止六個月	固定匯率 按年變動 2025年	實質匯率 按年變動 2025年
香港及澳門	125	98	28%	28%
泰國及柬埔寨	81	64	17%	26%
日本	93	105	(13)%	(11)%
新興市場	38	13	191%	169%
企業及其他	(86)	(57)	50%	50%
稅後營運利潤¹	251	223	9%	12%

附註：

1) 指本公司權益持有人應佔稅後營運利潤。

財務及營運回顧

合約服務邊際

於2025年6月30日，合約服務邊際為5,996百萬美元，較2024年12月31日增加822百萬美元。

我們合約服務邊際的營運變動為607百萬美元，較2024年同期的44百萬美元顯著增加，主要由於2025年上半年的新業務貢獻增加，以及正面的營運差異及假設變動。

美元相對我們大部分本地市場貨幣（包括泰銖及日圓）貶值，導致合約服務邊際的外匯換算增加212百萬美元。

百萬美元	截至2025年 6月30日止六個月
期初合約服務邊際	5,174
新業務合約服務邊際 ¹	757
預期回報 ²	155
營運差異及假設變動	31
合約服務邊際攤銷	(336)
合約服務邊際的營運變動	607
經濟差異及假設變動	(6)
外匯	212
其他	9
期末合約服務邊際	5,996

附註：

- 1) 新業務合約服務邊際為國際財務報告會計準則新業務合約服務邊際的數字，不包括本集團於印尼人民銀行人壽保險的投資（根據國際財務報告會計準則入賬列作於聯營公司的投資）的影響，但包括覆蓋有效保單業務的一次性新再保險合約。為免生疑問，新業務合約服務邊際按實際呈報基準呈列。
- 2) 預期回報指一般計量模型合約的利息增值，連同根據預期長期投資回報計算的浮動收費法合約相關預期回報。

淨利潤 (除稅後淨利潤)

2025年上半年除稅後淨利潤¹為47百萬美元，較2024年同期的3百萬美元顯著增加。

非營運：市場相關

除稅後淨利潤包括與支持非分紅業務及股東盈餘的股本證券、於投資基金的權益及投資物業相關的市場變動相對長期投資回報假設的短期投資回報波動。短期投資回報波動於2025年上半年導致虧損70百萬美元。其他非營運投資回報的負面市場波動亦導致2025年上半年虧損26百萬美元。

非營運：非市場相關

2025年上半年非市場相關開支較2024年同期減少65百萬美元。

附註：

- 1) 指本公司權益持有人應佔淨利潤。

財務及營運回顧

百萬美元，除另有說明外	截至2025年 6月30日止六個月	截至2024年 6月30日止六個月
淨利潤／(虧損)	39	(8)
稅前營運利潤稅項	89	67
非營運項目的稅項影響	(19)	14
稅前利潤	109	73
<i>非營運項目，扣除保險及投資合約負債的相關變動：</i>		
市場相關：		
與股本證券、於投資基金的權益及投資物業相關的短期投資回報波動	70	18
虧損性合約的虧損部分	(5)	39
其他非營運投資回報	26	(49)
	91	8
非市場相關：		
與借貸及長期應付款項有關的財務費用	112	108
併購、業務設立及重組相關成本	7	33
首次公開發售相關成本(包括激勵成本)	10	4
國際財務報告準則第9號及第17號以及保險集團監管的實施成本	4	17
其他非營運項目	1	37
	134	199
稅前營運利潤	334	280
稅前營運利潤稅項	(89)	(67)
稅後營運利潤	245	213
<i>以下應佔淨利潤／(虧損)：</i>		
本公司權益持有人	47	3
本公司股東	10	(54)
永續證券	37	57
非控股權益	(8)	(11)
淨利潤／(虧損)	39	(8)
每股經調整基本盈利／(虧損)(美仙)¹	0.85	(4.58)

附註：

1) 普通股數目已按股份轉換及股份合併已於各報告期初完成的基準作出調整。有關更多資料，請參閱經調整每股計算基準一節。

財務及營運回顧

合約服務邊際及稅前利潤敏感度

合約服務邊際及稅前利潤對股本價格變動、利率及匯率變動的敏感度列示如下。進一步詳情載於中期簡明綜合財務報表附註26。

合約服務邊際敏感度 百萬美元	於2025年6月30日	於2024年12月31日
股本價格變動的影響		
股本價格上升10%	123	122
股本價格下跌10%	(121)	(108)
收益率曲線變動的影響		
收益率曲線上移50個基點	73	74
收益率曲線下移50個基點	(107)	(106)
匯率變動的影響		
原有貨幣升值5%		
美元	-	-
港元	39	40
泰銖	72	62
日圓	84	75
美元升值5%		
美元	-	-
港元	(33)	(36)
泰銖	(72)	(62)
日圓	(84)	(75)
稅前利潤敏感度 百萬美元	截至2025年 6月30日止六個月	截至2024年 12月31日止年度
股本價格變動的影響		
股本價格上升10%	116	128
股本價格下跌10%	(118)	(133)
收益率曲線變動的影響		
收益率曲線上移50個基點	(2)	17
收益率曲線下移50個基點	(3)	(24)
匯率變動的影響		
原有貨幣升值5%		
美元	35	32
港元	(20)	(28)
泰銖	-	5
日圓	1	1
美元升值5%		
美元	35	32
港元	16	25
泰銖	-	(5)
日圓	(1)	(1)

財務及營運回顧

國際財務報告準則資產負債表

綜合財務狀況表

百萬美元	於2025年6月30日	於2024年12月31日
資產		
無形資產	3,175	3,085
保險合約資產	685	683
再保險合約資產	2,868	2,696
金融投資	48,902	43,669
現金及現金等價物	1,624	1,687
其他資產 - 除上述者	2,107	1,892
總資產	59,361	53,712
負債		
保險合約負債	46,588	41,646
再保險合約負債	417	366
投資合約負債	18	32
衍生金融工具	497	528
借貸	2,788	2,793
其他負債 - 除上述者	1,752	1,533
總負債	52,060	46,898
權益		
股本及股份溢價	9,010	9,010
其他準備金	193	190
保留盈利/(累計虧損)	(2,130)	(2,139)
反映於其他全面收入的金額	(573)	(1,049)
以下應佔本集團權益總額：		
本公司股東	6,500	6,012
永續證券	741	741
非控股權益	60	61
權益總額	7,301	6,814
總負債及權益	59,361	53,712

財務及營運回顧

權益總額變動

百萬美元，除另有說明外	截至2025年 6月30日止六個月	截至2024年 12月31日止年度
期初權益總額	6,814	7,632
淨利潤／(虧損)	39	10
其他全面收入		
債務證券之公平值收益／(虧損)	853	(40)
於出售及減值時轉撥至收入的債務證券的公平值虧損／(收益)	288	448
來自保險合約的財務收入／(開支) 淨額	(702)	(47)
持有的再保險合約的財務收入／(開支) 淨額	(271)	(293)
現金流量對沖	67	48
外幣換算調整	275	(205)
分佔聯營公司及合資企業的其他全面收入／(虧損)	4	(23)
相關所得稅	(31)	(10)
期內全面收入／(虧損) 總額	522	(112)
就永續證券支付分派	(37)	(112)
贖回永續證券	—	(600)
其他變動	2	6
期末權益總額	7,301	6,814
以下應佔本集團權益總額：		
本公司股東	6,500	6,012
永續證券	741	741
非控股權益	60	61
	7,301	6,814
每股本公司股東應佔權益總額¹ (美元)	5.52	5.10

附註：

1) 普通股數目已按股份轉換及股份合併已於各報告期初完成的基準作出調整。有關更多資料，請參閱經調整每股計算基準一節。

財務及營運回顧

資產

總資產由2024年12月31日的53,712百萬美元增加5,649百萬美元至2025年6月30日的59,361百萬美元，主要由於業務增長帶動金融投資增加，及2025年上半年公平值及匯率的正面變動。

負債

總負債由2024年12月31日的46,898百萬美元增加至2025年6月30日的52,060百萬美元。

保險合約負債由2024年12月31日的41,646百萬美元增加至2025年6月30日的46,588百萬美元，受業務增長，以及利率及匯率變動的影響所推動。

權益

總權益由2024年12月31日的6,814百萬美元增加487百萬美元至2025年6月30日的7,301百萬美元。

總權益包括其他全面收益或虧損，當中計入債務證券的未變現市場變動，以及持有的保險合約及再保險合約的財務開支淨額。債務證券的公平值變動1,141百萬美元被持有的保險合約及再保險合約的財務開支淨額973百萬美元所抵銷。

反映於其他全面收入的外幣換算收益為275百萬美元，主要由於2025年上半年泰銖及日圓兌美元升值所致。

財務及營運回顧

投資

百萬美元，百分比除外	於2025年 6月30日	佔總額的 百分比	於2024年 12月31日	佔總額的 百分比
保單持有人及股東總額	46,535	92%	41,877	92%
單位連結式壽險合約	3,991	8%	3,417	8%
總投資¹	50,526	100%	45,294	100%

百萬美元，百分比除外	於2025年 6月30日	佔總額的 百分比	於2024年 12月31日	佔總額的 百分比
分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務				
債務證券				
政府債券	2,947	6%	2,484	6%
政府機構債券	531	1%	651	2%
公司債券	6,411	14%	5,304	13%
結構證券	3,483	7%	2,312	6%
貸款及存款	18	—	23	—
小計 - 債務證券	13,390	29%	10,774	26%
股本證券	127	—	130	—
於投資基金的權益	3,529	8%	4,007	10%
現金及現金等價物	352	1%	246	1%
衍生金融工具	(158)	—	(102)	—
小計 - 分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務	17,240	37%	15,055	36%
其他保單持有人及股東				
債務證券				
政府債券	16,316	35%	14,602	35%
政府機構債券	1,247	3%	1,046	2%
公司債券	5,096	11%	4,952	12%
結構證券	1,712	4%	1,763	4%
其他	12	—	44	—
貸款及存款	951	2%	879	2%
小計 - 債務證券	25,334	54%	23,286	56%
股本證券	83	—	91	—
於投資基金的權益	2,120	5%	1,679	4%
投資物業	497	1%	466	1%
現金及現金等價物	1,272	3%	1,441	3%
衍生金融工具	(11)	—	(141)	—
小計 - 其他保單持有人及股東	29,295	63%	26,822	64%
保單持有人及股東總額	46,535	100%	41,877	100%

附註：

1) 包括金融投資、投資物業以及現金及現金等價物。

財務及營運回顧

我們的投資組合成分的討論集中於我們的保單持有人及股東投資。我們的單位連結式壽險保單持有人自行在投資選項之間分配其保費，並承擔該等投資的投資風險。

就保單持有人及股東所持有的金融投資總額由2024年12月31日的41,877百萬美元增加至2025年6月30日的46,535百萬美元。於2025年6月30日，保單持有人及股東投資總額中，37%的金融投資就分紅基金業務及具特定資產組合的其他分紅業務所持有，而63%就非分紅業務及股東資金所持有。分紅基金業務及具特定資產組合的其他分紅業務一般根據浮動收費法計量，投資回報被保險合約負債的相應變動所抵銷，因此對本集團的淨投資業績並無重大影響。

我們主要根據負債到期情況投資於債務證券，以產生可預測的穩定收入。於2025年6月30日，我們投資組合的83% (不包括單位連結式壽險投資) 由債務證券組成，而2024年12月31日則為81%。

政府債券及政府機構債券21,041百萬美元，佔2025年6月30日債務證券的55%，而2024年12月31日則為18,783百萬美元，佔債務證券的55%。

公司債券、結構證券及其他為16,714百萬美元，佔2025年6月30日債務證券的43%，而2024年12月31日則佔42%。

於2025年6月30日，我們96%的債務證券組合獲評為投資級別。我們有少部分的投資評級低於投資級別，主要是因為根據惠譽評級，泰國具有BBB+國際主權債務評級，菲律賓及印尼具有BBB國際主權債務評級而越南具有BB+國際主權債務評級。因此，於該等市場上發行的的大多數公司債券均低於國際評級範圍的投資級別。

截至2025年6月30日，我們於公開及私募股權投資5,859百萬美元，以分散投資組合及增加長期回報，其中2,203百萬美元的股權證券及投資基金權益支持非分紅業務及股東資金，佔其他保單持有人及股東投資總額的8%。

財務及營運回顧

價值

集團內涵價值

百萬美元，除另有說明外	截至2025年 6月30日止六個月
期初集團內涵價值	5,569
收購及合夥／已終止經營業務	—
內涵價值預期回報	294
新業務價值	506
營運差異及假設變動	37
內涵價值營運利潤總額	837
經濟差異及假設變動	15
其他非營運差異	(150)
內涵價值利潤總額	701
資本變動	—
企業中心開支	(69)
融資	(148)
外匯變動	327
期末集團內涵價值	6,380
每股內涵價值(美元)¹	5.42

於2025年6月30日的集團內涵價值為6,380百萬美元，較2024年12月31日增加811百萬美元，實質匯率增長及固定匯率增長分別為15%及8%。

內涵價值營運利潤

百萬美元，除另有說明外	截至2025年 6月30日止六個月	截至2024年 6月30日止六個月
內涵價值營運利潤		
內涵價值預期回報	294	298
新業務價值	506	404
營運差異及假設變動	37	(231)
內涵價值營運利潤	837	470
每股內涵價值營運利潤(美仙)¹	71.00	39.90

附註：

- 1) 普通股數目已按股份轉換及股份合併已於各報告期初完成的基準作出調整。有關更多資料，請參閱經調整每股計算基準一節。
- 2) 由於四捨五入，有關數字相加後的總和未必等於總數。

於2025年上半年，內涵價值營運利潤為837百萬美元，較2024年同期增長77%，主要由於2025年上半年強勁的新業務及營運差異(包括開支、續保率及索賠)的顯著改善。我們致力於實行開支紀律，這亦導致2025年上半年出現開支節餘。

財務及營運回顧

經濟差異於2025年上半年為15百萬美元，主要由於泰國利率下降，惟被影響日本及香港的私募股權投資回報低於長期投資回報所抵銷。

其他非營運差異包括新會計準則及其他強制性監管變動的實施成本、首次公開發售相關成本(包括激勵成本)、整合與重組相關成本、併購以及一次性調整，例如與分銷協議相關的支付影響，以及內涵價值方法及監管變動的影響。於2025年上半年，其他非營運差異亦包括全球最低稅實施的負面影響61百萬美元。

正向外匯變動主要由於2025年上半年泰銖及日圓兌美元升值。

本集團內涵價值與新業務價值敏感度

本集團內涵價值及新業務價值對股本價格變動、利率變動及外匯匯率變動的敏感度載列如下。有關利率的敏感度測試已應用於淨投資回報(以及對債務證券及衍生產品的資產市值、法定準備金基礎、分紅業務的分紅/股息比例、萬能壽險業務的記賬利率、投資相連保險的單位基金增長率及風險貼現率的相應調整)。利率敏感度的方向因市場而異。更多詳情請參閱內涵價值補充報告部分。

集團內涵價值敏感度

集團內涵價值敏感度 百萬美元	於2025年6月30日	於2024年12月31日
股本價格變動的影響		
股本價格上升10%	188	187
股本價格下跌10%	(189)	(183)
收益率曲線變動的影響		
收益率曲線上移50個基點	(86)	(67)
收益率曲線下移50個基點	76	54
呈列貨幣的影響		
呈列貨幣升值5%	(312)	(287)
呈列貨幣貶值5%	312	287

新業務價值敏感度 百萬美元	於2025年6月30日	於2024年6月30日
收益率曲線變動的影響		
收益率曲線上移50個基點	23	30
收益率曲線下移50個基點	(26)	(30)
呈列貨幣變動的影響		
呈列貨幣升值5%	(13)	(14)
呈列貨幣貶值5%	13	14

財務及營運回顧

綜合有形權益

百萬美元，除另有說明外	於2025年6月30日	於2024年12月31日
本公司股東應佔本集團權益總額	6,500	6,012
合約服務邊際(扣除稅項)	4,823	4,235
綜合權益	11,323	10,247
減：無形資產(扣除非控股權益)	(3,173)	(3,085)
綜合有形權益	8,150	7,162
每股綜合有形權益(美元)¹	6.92	6.08

附註：

1) 普通股數目已按股份轉換及股份合併已於各報告期初完成的基準作出調整。有關更多資料，請參閱經調整每股計算基準一節。

於2025年6月30日的綜合有形權益為8,150百萬美元，較2024年12月31日增加988百萬美元。此增長主要由強勁的新業務、正向營運差異以及有利的外匯差異(主要由於2025年上半年泰銖及日圓兌美元升值)所推動，惟部分被全球最低稅實施的影響所抵銷。

經調整每股計算基準

緊接於聯交所首次公開發售完成前，本公司進行股份轉換及股份合併¹。為更好地反映首次公開發售完成前的經濟情況，本管理層討論與分析一節所載的每股指標乃通過就股份轉換及股份合併的影響調整普通股加權平均數計算，假設該等事項已於各財務期間開始時發生。

	於2025年6月30日	於2024年12月31日
發行在外的普通股數目	939,953,815	939,953,815
股份轉換的追溯調整	864,887,971	864,887,971
股份合併的追溯調整	(626,635,879)	(626,635,879)
在計算經調整每股指標時用作分母的普通股數目	1,178,205,907	1,178,205,907

附註：

1) 有關股份轉換及股份合併的進一步資料，請參閱中期簡明綜合財務報表附註1.2。

財務及營運回顧

風險及資本

自由盈餘

百萬美元	截至2025年 6月30日止六個月	截至2024年 6月30日止六個月
期初自由盈餘	668	593
收購及合夥／已終止經營業務	—	(62)
產生的基本自由盈餘	428	202
期初調整	102	(60)
期初調整前產生的基本自由盈餘	326	262
用於支持新業務的自由盈餘	(11)	(10)
產生的基本自由盈餘淨額	417	193
<i>期初調整前產生的基本自由盈餘淨額</i>	315	252
投資回報差異及其他項目	586	(411)
資本變動	—	—
企業中心開支	(69)	(80)
融資及融資成本	(148)	(164)
期末自由盈餘	1,454	69
基本每股產生的基本自由盈餘淨額(美仙)²	35.39	16.35

附註：

1) 由於四捨五入，數字相加後的總和未必等於總數。

2) 普通股數目已按股份轉換及股份合併已於各報告期初完成的基準作出調整。有關更多資料，請參閱經調整每股計算基準一節。

2025年上半年自由盈餘總額增加786百萬美元(由2024年12月31日的668百萬美元增加至2025年6月30日的1,454百萬美元)，主要由於產生的基本自由盈餘和正向投資回報差異及其他項目。

2025年上半年產生的基本自由盈餘淨額為417百萬美元，較2024年同期增加115%，主要由於營運差異和假設變動的顯著改善、開支超支減少以及期初調整(包括再保險交易帶來的自由盈餘提升)。於2025年上半年，期初調整前產生的基本自由盈餘淨額增加62百萬美元至315百萬美元。

財務及營運回顧

槓桿比率

於2025年6月30日，槓桿比率（定義為借貸總額佔借貸總額、本公司股東應佔權益總額及合約服務邊際（扣除再保險及稅項）總和的百分比）為23.7%，而於2024年12月31日則為25.5%。該減少主要由於本公司股東應佔權益總額及合約服務邊際的增加所致。於2025年6月30日，於加入首次公開發售所得款項時，備考槓桿比率為23.0%。

償付能力

根據《保險業（集團資本）規則》，本集團的償付能力乃根據當地資本總和法進行計量。集團當地資本總和法自由盈餘（訂明資本要求基準）為集團可用資本與集團訂明資本要求之間的差額，而集團當地資本總和法覆蓋率（訂明資本要求基準）為集團可用資本與集團訂明資本要求的比率。集團當地資本總和法一級覆蓋率（最低資本要求基準）為集團可用一級資本與集團最低資本要求的比率。我們將該等金額計算為本集團內各受監管實體根據當地監管要求確定的可用資本總和以及最低及訂明資本要求總和（按適用情況），並遵守香港保監局所要求的規定而作出調整。

集團當地資本總和法覆蓋率（訂明資本要求基準）維持於283%的強勁水平，較2024年12月31日的260%有所上升。集團當地資本總和法覆蓋率（訂明資本要求基準）的增加主要由於業務增長產生的自由盈餘、泰國利率下降、泰銖和日圓的有利外匯變動影響以及一項再保險交易。集團當地資本總和法一級覆蓋率（最低資本要求基準）由2024年12月31日的282%增至340%，驅動因素相若。

百萬美元，百分比除外	於2025年6月30日	於2024年12月31日
集團可用資本	7,921	6,715
集團可用資本中的一級資本	5,302	4,139
集團最低資本要求	1,559	1,467
集團訂明資本要求	2,799	2,582
集團當地資本總和法自由盈餘（訂明資本要求基準）	5,122	4,133
集團當地資本總和法一級覆蓋率（最低資本要求基準）¹	340%	282%
集團當地資本總和法覆蓋率（訂明資本要求基準）²	283%	260%

附註：

- 1) 亦定義為「一級集團資本覆蓋率」。
- 2) 亦定義為「合資格集團資本資源覆蓋率」。

財務及營運回顧

當地資本總和法覆蓋率敏感度 (訂明資本要求基準)

因股本價格、利率及匯率變動導致的假設變動(與內涵價值中一致的應用)而產生的集團當地資本總和法覆蓋率(訂明資本要求基準)敏感度列示如下。利率敏感度應用50個基點的即期債券收益率變動及適用於計算負債的貼現率變動。合資格債務資本金額於敏感度計算中維持不變。

	於2025年6月30日	於2024年12月31日
中間價值	283%	260%
股本價格變動的影響		
股本價格上升10%	2個百分點	2個百分點
股本價格下跌10%	(2)個百分點	(2)個百分點
利率變動的影響		
利率上升50個基點	(13)個百分點	(9)個百分點
利率下跌50個基點	9個百分點	10個百分點
匯率變動的影響		
呈列貨幣升值5%	(4)個百分點	(3)個百分點
呈列貨幣貶值5%	4個百分點	3個百分點

重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

除本公告所披露者外，截至2025年6月30日止六個月，本集團並無作出任何重大投資，亦無其他重大收購及出售附屬公司、聯營公司或合營企業。

重大投資或資本資產的未來計劃

截至2025年6月30日，除招股章程「業務 - 我們的增長策略」及「未來計劃及所得款項用途」各節所披露的未來計劃及策略外，我們並無重大投資或資本資產的未來計劃。

僱員

於2025年6月30日，本集團有6,859名僱員，其中6,693名為長期僱員，166名為定期僱員。

我們重視我們各個業務崗位及範疇的僱員，獎勵彼等的貢獻及支持其的事業發展。我們的學習與發展架構旨在滿足我們僱員在事業各階段的需求，包括入職培訓、專業發展、在職培訓及領導力發展計劃。我們透過LinkedIn平台為全體僱員提供「隨時學習(Anytime Learning)」。

財務及營運回顧

我們專注於維持強大的人才儲備，以及有效管理高級人才繼任規劃及高級管理人員的過渡。我們已設立人才管理制度，以確保我們為關鍵職位儲備內部及外部人才。我們亦已於集團內推出人才市場(Talent Marketplace)，以加強內部職位調動及晉升機會。

鑒於對生成式人工智能的重視，我們推出了生成式人工智能中心(GenAI Hub)，提供所有僱員均可查閱的建議電子學習課程及材料。GenAI Hub的目標是支持我們的僱員提升關鍵技能及知識，以提高個人及組織的生產力。

我們的薪酬理念與我們的業務策略和資本管理策略保持一致。其旨在將我們的業務成果實現與個人薪酬結果保持一致，同時亦是對個人貢獻的認可。我們的薪酬政策確保我們提供的總薪酬待遇能夠吸引、激勵及挽留我們業務所需及推動本集團未來成功的優秀人才。我們亦致力於推廣與薪酬慣例相關的健全且有效的風險管理措施，以符合我們的企業文化和價值觀。我們採用短期及長期激勵措施，以確保我們的僱員及高級管理層與我們的策略保持一致。

本集團已採納購股權及受限制股份單位計劃、股份獎勵計劃及僱員股份購買計劃。有關進一步詳情，請參閱本公告企業管治 - 以股份為基礎的報酬一節。

資產抵押

於2025年6月30日，本集團並無資產被抵押以取得本集團的銀行信貸。

承擔及或然負債

本集團於2025年6月30日的承擔及或然負債詳情載於中期簡明綜合財務報表附註29。

報告期後事項

2025年6月30日後發生的重大事項詳情載於中期簡明綜合財務報表附註30。除上文所披露者外，於2025年6月30日後及直至本公告日期並無其他可能影響本集團的重大事件。

當地償付能力規定

本集團的營運附屬公司須受其營運所在司法管轄區及其註冊成立及/或遷冊所在司法管轄區的償付能力及資本要求的約束以及保險監管機構的監督。於2025年6月30日，所有的營運附屬公司均符合適用的保險法律規定的相關償付能力及資本要求。

當地償付能力規定的主要發展概述如下：

日本

於2024年10月，日本金融廳宣佈了有關經濟價值基礎償付能力監管及內部模型的使用的法律和法規的修訂建議。於2025年7月23日，日本金融廳公佈最終經濟價值基礎償付能力監管法規，及截至2026年3月31日的財政年度起的實施日期。本集團一直參與現場測試，並持續監察有關實施的進度，以檢視其對本集團的潛在影響。

財務及營運回顧

保險資本標準

保險資本標準 (適用於IAIG) 已由IAIS於2024年12月舉行的週年大會上採納 (於2023年1月，香港保監局確定本集團為IAIG)。

保險資本標準已制定為IAIG的綜合集團層面標準。該標準由三個部分組成：估值、合資格資本資源以及保險資本標準資本要求的標準方法。保險資本標準實施時間表確認，各司法管轄區將需要一段時間，在考慮司法管轄權情況下敲定任何必要的監管及監督變動以符合保險資本標準。於2026年，IAIS將協調IAIS成員對其在實施保險資本標準方面的進展進行自我評估，這將作為進一步監測實施進展的基準。其後，IAIS的目標是於2027年開始進行深入的針對性司法管轄區評估。本集團一直參與實施保險資本標準的現場測試，並持續監察有關實施的進度及其對本集團的潛在影響。因香港保監局確定本集團為IAIG，本集團可能須遵守額外的資本及償付能力要求。

全球最低稅

經合組織已正在進行一個項目，以應對經濟數字化帶來的稅務挑戰。該項目的支柱二涉及實施適用於跨國企業集團的全球企業最低稅率15%。經合組織已就該支柱二發佈範本規則及其他文件 (支柱二範本規則)。

於2025年6月6日，香港頒佈法例以實施涵蓋國內最低稅率的支柱二範本規則，自2025年1月1日起追溯生效。因此，自該日起，整個集團將受支柱二規則的約束，但越南除外，該規則自2024年1月1日起生效並適用於我們。

根據支柱二框架，當本集團在某司法管轄區的實際稅率低於15%時，便會產生補足稅負債。就我們而言，倘若產生補足稅的司法管轄區已頒布涵蓋國內最低稅率的國內支柱二法例，則此負債將須於當地繳納。否則，補足稅將須於香港繳納。根據國際財務報告準則基準，本集團預期截至2025年6月30日止六個月不會有任何重大當期稅項風險。本集團將繼續監察支柱二規則的發展並相應評估會計影響。

財務及營運回顧

控股公司財務資源

本集團維持及管理充足的控股公司財務資源，包括其已承諾的或然流動資金融資工具。

截至2025年6月30日止六個月，來自營運附屬公司的淨匯款為541百萬美元，較2024年的589百萬美元（包括2024年7月資本匯款404百萬美元）為低，主要由於我們香港及澳門分部在實施香港風險為本資本框架後，於2024年匯出過剩資本所致。

本集團亦於2025年7月完成首次公開發售，所得款項總額為466百萬美元，包括行使超額配股權。

本公司於2025年6月30日的流動資金為1,906百萬美元，包括已承諾的循環融資額度，高於2024年12月31日的1,656百萬美元¹，主要由於本年度上半年向本公司匯入資本的季節性因素。隨著提前再融資及償還於2025年12月到期的融資額度，本集團的債務到期期限已延長，下一次貸款到期期限為2028年，債券到期日為2029年，詳情於中期簡明綜合財務報表附註22披露。

股息

董事會並無就截至2025年6月止六個月宣派任何中期股息。

所得款項用途

於2025年7月7日，為完成我們的首次公開發售，91,342,100股每股面值0.03美元的股份按發售價每股38.00港元發行，總現金代價（扣除上市開支前）約為3,471百萬港元（相當於約442百萬美元）。

於2025年8月1日，聯席全球協調人（為其本身及代表國際包銷商）就合共5,001,400股股份部分行使招股章程所述超額配股權。經扣除本公司應付的包銷費用及佣金以及開支後，本公司於行使超額配股權後自首次公開發售收取的所得款項淨額約為3,597百萬港元（相當於約458百萬美元）。

有關本公司的未來計劃及行使超額配股權後首次公開發售所得款項淨額的建議用途詳情，請參閱招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

於本公告日期，本公司尚未動用行使超額配股權後首次公開發售所得款項淨額。行使超額配股權後首次公開發售所得款項淨額將按招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節先前披露的方式使用。本公司目前並無計劃偏離招股章程所披露之所得款項用途及業務策略。

附註：

1) 因循環信貸融資再融資而備考減少500百萬美元。

營運摘要 - 地區市場

香港及澳門

市場及策略概況

我們於2013年收購荷蘭國際集團於香港及澳門的人壽保險業務，並開始在該等市場開展人壽保險業務。於2020年，我們透過收購大都會人壽保險有限公司及美商大都會人壽保險香港有限公司（其後分別更改品牌名稱為富衛人壽（香港）及富衛人壽保險（香港））從而擴大我們的香港市場。於2023年，我們推出專為高資產淨值人士服務的品牌價值方案「富衛Private」。其提供全面的保險解決方案，迎合客戶對全球資產配置、分散投資及財富增值的需求，以及他們對財富傳承的願望。

儘管香港保險市場成熟，在堅實的人口及宏觀經濟助力帶動下，市場對人壽保險產品的需求仍然不斷增長。在有利的口趨勢下，市場對退休及健康產品的需求正在增加，醫療保障產品的潛力亦有待發掘。

近年，富裕階層的增加亦令高資產淨值人口增加，為此分部的未來增長帶來進一步潛力。在處於毗鄰位置的地理優勢下，中國內地訪客客戶均樂意於香港及澳門尋求額外的保險保障。

過往，中國內地訪客客戶的保險銷售額在行業總銷售額中佔比相當高（包括富衛），儘管其於新冠肺炎疫情期間由於旅行限制而有所放緩。中國內地與香港及澳門的邊境於2023年1月重新開放，並於2023年2月全面恢復正常旅行。因此，業界與我們於2023年的中國內地訪客客戶銷售額顯著增加，並持續至2024年，我們預計此趨勢將持續至2025年。

受不斷演變的消費者行為所推動，我們預計香港保險業的數碼轉型將保持強勁勢頭。消費者日益傾向於尋求數碼解決方案來滿足他們的保險需求，這亦是我們策略的核心。

業務摘要

富衛在香港及澳門以多渠道分銷模式經營，包括專屬代理人、銀行保險、保險經紀／獨立理財顧問及數碼商務。

我們的代理人分銷渠道於近年有顯著增長。於2025年，我們的百萬圓桌註冊代理人人數在全港排名第五¹。我們的代理人招募策略主要側重於內部招聘。我們一直投放資源於培育內部代理人領袖，以招募及建立我們的銷售團隊。我們及我們的代理人贏得香港保險業聯會、香港管理專業協會、彭博、香港財務策劃師學會及香港人壽保險從業員協會的多個獎項。

附註：

¹ 基於截至2025年7月百萬圓桌公佈的統計數據。

財務及營運回顧

銀行保險渠道方面，我們在非獨家首選銀行合作夥伴模式下與銀行（包括交通銀行（香港）有限公司、中國建設銀行（亞洲）股份有限公司、玉山商業銀行股份有限公司、中國工商銀行（亞洲）有限公司、南洋商業銀行、招商永隆銀行澳門分行、中信銀行（國際）有限公司澳門分行及中國信託商業銀行股份有限公司）合作，其中我們配合銀行的細分策略將產品進行價值定位、提供專為銀行而設的培訓課程、推出聯營信用卡等品牌合作計劃以及部署數碼工具，以協助我們及銀行合作夥伴提高銷售及加強客戶體驗。此外，我們與中國擁有領導地位的銀行在香港成立的附屬公司建立了長遠合作夥伴關係，使我們擁有機遇打進大灣區的龐大人口資源。

香港及澳門的保險經紀／獨立理財顧問渠道在策略上針對中國內地訪客客戶及高資產淨值人士，我們認為我們的保險經紀已具備十分有利條件把握大灣區內的預期市場增長及潛在保險機遇。我們還為我們的經紀改進了自助門戶網站，並與我們其中一名保險經紀推出了數碼化的客戶引導系統，以提高銷售和客戶體驗。

因此，通過這些銀行保險合作夥伴及保險經紀，我們能夠為廣大高淨值人士及大眾富裕客戶提供多元化及量身定制的產品解決方案。

我們亦透過數碼商務分銷，包括我們的D2C電子商貿平台、數碼生態系統及合作夥伴，以及O2O數碼轉介模式，致力為客戶帶來更方便的數碼保險。我們透過優化以客為先的電子商貿平台，使用簡潔的設計及直通式產品申請流程，力求進一步增加平台的網上流量及增加網上投保轉化率。我們亦透過數碼合作夥伴的平台分銷我們的產品，包括網上保險經紀、大型電子商貿網站及電子錢包平台，同時為該等合作夥伴網站的會員提供獨家優惠，以把握交叉銷售機會。此外，我們致力透過O2O達致最高的成本效益，並透過有效的網上潛在客戶管理、數碼轉介及數據分析功能最大限度實現銷售轉化。

數碼化是我們發展策略的關鍵，我們已實施自動化核保，接收愈來愈多新保單的電子投保申請，並為分銷渠道提供數碼化客戶管理支援。我們屢獲殊榮的應用程式富衛MAX，旨在透過各種生活體驗提升客戶互動及利用數據分析提供量身定制的優惠。截至2025年6月，我們擁有逾422,000名富衛MAX會員。

財務摘要

截至2025年6月30日止六個月，香港及澳門的整體年化新保費較2024年同期增加103%至640百萬美元，受境外及境內銷售強勁增長所帶動。

截至2025年6月30日止六個月，新業務合約服務邊際較2024年同期增加157%至400百萬美元，受新增業務銷售額增長及更高的承保開支低於假設所帶動。

截至2025年6月30日止六個月，新業務價值較2024年同期增長91%至267百萬美元，受新增業務銷售額增長所帶動。

截至2025年6月30日止六個月，本公司權益持有人應佔稅後營運利潤較2024年同期增加28%至125百萬美元，主要受合約服務邊際攤銷增加所帶動，而合約服務邊際攤銷增加乃由於有效保單及新增業務增長令合約服務邊際結餘增加。

財務及營運回顧

泰國和柬埔寨

市場及策略概況

於收購荷蘭國際集團的人壽保險業務後，我們於2013年在泰國開展人壽保險業務。於2019年，我們收購泰國匯商銀行的人壽保險實體泰國匯商銀行人壽，並與泰國最大的銀行（按截至2025年6月的市值計）泰國匯商銀行建立長期獨家分銷合作夥伴關係。於2020年，我們完成富衛泰國與泰國匯商銀行人壽的合併。

我們於2021年9月開始在柬埔寨開展營運，利用我們的數碼專業知識及泰國其他現有業務，實現高效的營運結構。

儘管新冠肺炎疫情後面臨不利因素及經濟挑戰，泰國人壽保險業自2022年起仍成功維持新增業務銷售額的穩定增長。

我們認為泰國人壽保險市場仍有巨大潛力尚待發掘，原因是有關人口大部分尚未投購保險。此外，泰國人口老化趨勢，加上醫療通貨膨脹及醫療支出不斷上升，提升了人們對保障、醫療及退休保險產品的認知及需求。

截至2025年6月，富衛泰國新增業務銷售額的市場份額為15%¹。我們將繼續以客戶需求為中心，透過多渠道分銷模式（包括銀行保險、代理人、經紀及其他合作夥伴以及數碼商務渠道）實現業務的可持續增長。我們的主要分銷策略包括加強與泰國匯商銀行及其他SCBX實體的獨家合作夥伴關係，同時拓展我們優質專業的代理人及其他渠道。

業務摘要

截至2025年6月，按新增業務銷售額計，富衛泰國保持為泰國第二大人壽保險公司，同時為銀行保險渠道的市場領導者，市場份額約為28%¹。我們在泰國的第二大分銷渠道為代理人渠道，按新增業務銷售額計，該渠道在泰國保持在市場排名第六¹。

我們與泰國匯商銀行的長期獨家分銷協議於2023年4月延長兩年，顯示出我們強大的合作夥伴關係，並將有助於鞏固我們於泰國銀行保險領域的領導地位。於2025年上半年，我們繼續與泰國匯商銀行就多項策略措施緊密合作，確保我們為可持續增長、客戶至上的端到端客戶流程體驗及為利益相關者創造價值奠定了堅實的基礎。

附註：

1) 根據泰國人壽保險協會(Thai Life Assurance Association)發佈的資料，截至2025年6月。

財務及營運回顧

於2025年3月底醫療共付額制度行業變化生效前，我們代理人渠道的健康保險產品銷售額於2025年第一季度有顯著增長。於今年下半年，我們的目標是增加訓練有素的專業全職代理人的數量，並配備數碼工具以幫助他們了解並更好地滿足不斷變化的客戶需求。

我們致力利用數碼能力提升生產力及營運效率。於數碼化分銷管理及生產力平台富衛Cube推出後，代理人生產力顯著得到提升。

財務摘要

截至2025年6月30日止六個月，泰國及柬埔寨的整體年化新保費較2024年同期減少5%至311百萬美元，乃主要受到於2024年退出團體醫療保險新業務承保影響。

截至2025年6月30日止六個月，新業務價值較2024年同期減少16%至137百萬美元。新業務利潤率較低，乃主要受利率下降所帶動。

截至2025年6月30日止六個月，受較低利率環境影響，新業務合約服務邊際較2024年同期減少13%至199百萬美元。

剔除較低利率影響，新業務價值及新業務合約服務邊際與2024年同期基本一致。

截至2025年6月30日止六個月，本公司權益持有人應佔稅後營運利潤較2024年同期增加17%至81百萬美元，乃由於增加的合約服務邊際攤銷以及營運差異及假設的改善所推動。該增長部分被資產分配變動(股權證券佔減少)導致的投資回報降低所抵銷。

財務及營運回顧

日本

市場及策略概況

我們於2017年通過收購AIG Fuji Life，進入日本市場，其後將品牌名稱更改更名為富衛人壽日本。

為應對監管變動及行業趨勢，我們已從企業自有人壽保險產品轉向個人保障產品。自2022年起，我們已重新定價並更新了我們的個人保障產品組合，並推出了八款新保險產品。於2025年3月，我們推出了一款針對年輕客戶的新醫療保險產品，取代了原本的同類產品。該新產品在首三個月的銷售表現強勁，達到先前同類產品月均銷售額的1.5倍。

我們相信，我們的業務模式具有競爭力及可持續性，專注於細分但龐大的個人保障市場。我們看到該市場的穩定增長潛力，並致力擴大我們於該領域的市場所佔份額。為滿足日益增加的儲蓄及退休規劃需求，我們開發了一款能滿足客戶不斷變化的需求的儲蓄產品，並已於2025年7月推出。這是一款以日圓計值的整付保費浮息年金產品，其中包含投資掛鈎部分。

我們繼續透過轉型及數碼化提高營運效率，包括人工智能聊天機械人、優化索賠處理流程及加強與分銷夥伴的整合等。我們在日本的分銷模式以獨立理財顧問渠道為主，數碼商務渠道為輔。

我們定期更新獨立理財顧問團隊，以吸納表現領尖的合作夥伴，同時精簡生產效率較低的獨立理財顧問。我們的D2C分銷模式亦讓客戶能透過我們的網站直接購買我們的保險產品。

業務摘要

我們擁有一支相對精簡的銷售團隊去為我們的獨立理財顧問合作夥伴提供支援。我們的重點是實現獨立理財顧問支援數碼化，這提高顧問的生產力、加強獨立理財顧問關係並改善客戶體驗。

根據我們的數碼策略，我們在銷售及營運系統進行了大量投資。我們的營運由強大的雲端技術及基礎設施支持，並無縫地與我們的業務功能整合。

作為數碼化轉型的一部分，我們在業務主要領域已引入多項主要技術及措施。例如，已升級我們獨立理財顧問專用的生成式人工智能聊天機械人，預期能提高銷售活動的生產力。

我們現在通過FWD Omne客戶互動應用程式提供保單管理及索賠服務。我們亦已實施自動化索賠工作流程系統，以簡化及優化索賠處理。此理賠工作流程已自2025年1月起運行，有助於改進直通式處理。

財務及營運回顧

財務摘要

截至2025年6月30日止六個月，日本的年化新保費較2024年同期增加2%至63百萬美元，帶動截至2025年6月30日止六個月的新業務合約服務邊際較2024年同期增加7%至106百萬美元。剔除2024年年底營運假設變動的影響，截至2025年6月30日止首六個月的新業務價值利潤率與2024年同期基本一致。

截至2025年6月30日止六個月，本公司權益持有人應佔稅後營運利潤較2024年同期下跌13%至93百萬美元，乃由於一次性理賠相關因素以及法定稅率增加所致。

新興市場

策略及業務摘要

新興市場包括我們於菲律賓、印尼、新加坡、越南及馬來西亞的業務。除菲律賓外，我們通過小規模收購舊有業務進入市場，並於過往數年投資於擴大分銷及數碼化。

除新加坡外，這些市場擁有共同特點，例如龐大且不斷擴大的勞動力、支持愈來愈多中產階層累積財富的強勁經濟增長、因科技應用增加而加快發展的社會經濟階層普及金融，以及保險滲透和服務不足的人口。

這些市場對於健康及保障的意識不斷增強，預計人均保費支出將會增加。

新興市場一直是我們的主要增長動力。我們認為，憑藉我們由科技推動及多元化的分銷渠道以及客戶方案，我們具備有利條件把握該等市場中不斷湧現的龐大機遇。我們的目標為提升我們與各市場領先銀行建立的獨家合作夥伴關係，加快「富衛精英」代理人的增長，為我們的數碼商務策略建立新的生態系統合作夥伴關係，並通過數碼端到端客戶體驗推動卓越的客戶服務。

於2025年6月30日，我們於新興市場擁有超過31,000名代理人、16名銀行保險合作夥伴及多名保險經紀／獨立理財顧問合作夥伴、數碼平台及電子商貿合作夥伴。在眾多業務單位中，我們的數碼應用在新興市場取得最大進展，所有市場均達到100%的代理人及經紀人數碼採用率，且所有新興市場均能採用全自動核保。

財務及營運回顧

菲律賓

自2014年進入市場以來，富衛菲律賓一直致力透過為目標客戶（從數碼世代、外籍勞工到大眾富裕及高資產淨值階層）提供各項針對不同需求的方案，持續重塑人壽保險生態。

這種以客戶主導的方式，加上我們對普及金融及創新的承諾，推動我們的強勁增長。於2024年，根據保險業監理委員會的數據，按新業務年化新保費計，我們位列菲律賓第三大人壽保險公司¹。這勢頭在2025年得以延續，於2025年第二季度，富衛菲律賓按市場份額計排名第二²，這對富衛而言是一個重要的里程碑。

我們透過「富衛精英」發展計劃及人才發展措施，繼續建立領先及值得信賴的代理人團隊。自2023年以來，我們在菲律賓的百萬圓桌會員資格³方面一直排名第二。

我們最近延長了與Security Bank的長期獨家合作夥伴關係，我們自2015年起與其建立了成功的合作夥伴關係，藉此我們有效地利用Security Bank超過300間分行網絡的銀行員工及我們的保險專員優化銷售效率，並探索其他商機，例如推出聯營扣賬卡以及在Security Bank的自動提款機及網上平台推廣我們的產品。

印尼

富衛印尼於獲發符合伊斯蘭教法的人壽保險牌照後，我們於2015年在印尼開展業務營運。富衛印尼於2016年推出其首個針對該國大部分穆斯林人口的伊斯蘭保險產品。我們於2020年完成收購PT Commonwealth Life，並將兩家公司整合至一個平台，統一兩者的產品及系統。

富衛印尼透過代理人及銀行保險分銷渠道營運。富衛印尼與PT Bank OCBC NISP Tbk維持非獨家合作夥伴關係，並建立了多個信用人壽保險合作夥伴關係，最近一次是於2024年與PT Bank Syariah Indonesia Tbk建立的合作夥伴關係。

自業務開展以來，富衛印尼一直以無紙化及非現金方式營運業務，包括電子投保、電子簽署以及電子保單出具及傳送。我們近期推出電子理賠程序及電子保單助手，讓客戶自行在網上完成大部分交易。我們亦將代理人招聘流程自動化，並透過我們的電子化牌照平台為新入職的代理人提供網上培訓。

附註：

- 1 根據菲律賓保險委員會的年化新保費 - 單一基礎，截至2024年12月。
- 2 根據菲律賓保險委員會的年化新保費 - 單一基礎，截至2025年6月。
- 3 基於截至2025年7月百萬圓桌公佈的統計數據。

財務及營運回顧

為將本集團的保險專業知識及能力擴展至惠及印尼的客戶，於2021年3月，我們認購印尼人民銀行人壽保險(BRI Life) 29.9%的已發行股本。我們亦向印尼人民銀行人壽保險額外注資，並於截至2025年6月30日將我們於印尼人民銀行人壽保險的股權增加至44.0%。在我們首次認購印尼人民銀行人壽保險股份的同時，印尼人民銀行人壽保險與印尼人民銀行(截至2025年6月為印尼最大銀行保險公司及按市值計，為印尼最大的銀行之一)訂立為期15年的分銷合作。

新加坡

我們於2016年收購Shenton Insurance Pte. Ltd.的控股權後開始在新加坡開展業務。其後我們於2019年收購該公司全部餘下股權及其成為我們的全資附屬公司。於2024年，新加坡金融管理局向我們發出成立富衛人壽(百慕達)新加坡分公司的牌照，該分公司以高淨值客戶為目標。2024年5月成立新加坡分公司是我們於2023年在香港推出「富衛Private」的一部分。富衛新加坡提供一站式財務解決方案，滿足多個客戶群體(包括大眾市場、富裕以及「富衛Private」旗下的高資產淨值人士)的儲蓄、財富及保護需求。

新加坡分銷渠道包括獨立理財顧問、國際經紀渠道、銀行保險渠道及數碼商務渠道。於2025年6月30日，我們已從新加坡的38個合作夥伴處吸納超過5,500名獨立理財顧問，其負責分銷我們的產品，例如我們的定期人壽保險計劃，此乃透過獨立理財顧問渠道推出並使用直通式核保系統的首款產品。於2024年，我們已與CIMB Bank Berhad新加坡分行及中國銀行股份有限公司新加坡分行建立非獨家合作夥伴關係。

富衛新加坡的客戶透過我們由科技推動分銷渠道，享受無縫的保險體驗。我們的直通式處理融入到客戶的端到端體驗。作為體驗的一環，我們利用GenAI voicebot來處理客戶的來電，減少等待時間並確保更一致的回應。

越南

在收購Great Eastern Life (Vietnam) Company Limited(其後更名為富衛越南)後，我們於2016年開始在越南開展業務。於2020年4月，我們收購VCLI¹以進一步擴展我們於越南的業務，並與VCB達成獨家銀行保險夥伴合作。

富衛越南提供產品的涵蓋範圍由萬能壽險、單位連結式壽險、兩全保險以至以附加保障產品形式提供的附加保險組合以及獨立保障產品(如癌症護理、危疾、聯邦醫療保險、定期人壽保險及信用人壽保險)。我們亦一直致力簡化合約的用語，令客戶易於閱讀及理解，同時我們提供更多線上產品。我們繼續與越南領先的商業銀行之一VCB維持長期的銀行保險合作夥伴關係。

附註：

1 於2022年3月，我們把於VCLI的全部權益出售予Tan Viet Securities Joint Stock Company及一群投資者。

財務及營運回顧

我們在越南經營多渠道分銷模式，包括代理人、銀行保險、獨立理財顧問及數碼商務渠道。雖然銀行保險仍然是我們的核心優勢，但我們正在透過新模式、更強的領導力及有針對性的招募來振興代理人網絡，以期加速成長並提高業績。值得注意的是，按百萬圓桌註冊會員數目計，我們於越南的百萬圓桌人壽保險公司中排名第二¹。

富衛越南正在透過數碼創新重新定義保險，透過智能平台及自動化為客戶及代理人提供流暢、無紙化的體驗。我們的代理人團隊可使用多個數碼工具，包括eRecruit、eLearning、富衛Ezi (我們的電子申請系統) 及富衛Cube。我們亦通過利用數據和客戶分析為客戶提供更好的服務，從而改變我們與NextGen Banca和VCB等的銀行保險合作夥伴關係。客戶可以輕鬆在線購買數碼保險產品並管理保單。

馬來西亞

我們於2019年收購滙豐於HSBC Amanah Takaful (其後更名為富衛Takaful) 的49%權益，並開始於馬來西亞開展業務。於2024年3月，我們收購富衛Takaful額外21%股權，並成為控股股東，擁有70%股權。

富衛Takaful的產品組合涵蓋單位連結式壽險產品、傳統產品、保費付款附加保險、諮詢及其他個人及團體產品。整體而言，我們將業務重點從儲蓄產品轉移至保障產品，包括定期人壽、危疾、癌症、住院現金及醫療。我們亦將眾多產品的覆蓋範圍擴大至受保人的家庭及子女。

富衛Takaful經營多渠道分銷模型，包括(i)與HSBC Amanah Malaysia Berhad及Alliance Bank Malaysia Berhad的銀行伊斯蘭保險(bancatakaful)夥伴合作、(ii)與超過3,000名可參與富衛Affiliates事務的代理人的代理人渠道、(iii)進行線上D2C銷售的線上渠道，及(iv)為公務員提供伊斯蘭保險的其他渠道。

於2023年4月，我們與當地投資者收購Gibraltar BSN Life Berhad (現更名為FWD Insurance Berhad) (一間馬來西亞人壽保險公司) 的70%實際權益。此項收購使本集團能夠在我們現有的伊斯蘭保險業務的基礎上進入馬來西亞的人壽保險市場，並使我們能夠在馬來西亞打造全方位服務，以在快速增長而且具備長期增長潛力的市場中提供伊斯蘭家庭和人壽保險解決方案，並受益於Gibraltar BSN Life Berhad與Bank Simpanan Nasional現有的獨家壽險分銷合作關係，我們已於2023年10月將該獨家合作夥伴關係延長至2029年1月。

於2024年，我們通過採用富衛Cube加速數碼轉型，並輔以生成式人工智能功能工具Guru，致力於在整個數碼生態系統中提供無縫、數據驅動及以客戶為中心的體驗。

附註：

1 基於截至2025年7月百萬圓桌公佈的統計數據。

財務及營運回顧

財務摘要

儘管面對行業逆風及多個市場經濟不明朗因素，截至2025年6月30日止六個月，新興市場的年化新保費錄得較2024年同期強勁增長18%至232百萬美元。

截至2025年6月30日止六個月，新業務合約服務邊際及新業務價值分別較2024年同期減少18%及9%至89百萬美元及58百萬美元，乃由於利潤率較低，此主要由於在2024年底營運假設的變動以及法定稅務變動所致。

經稅務及營運假設變動調整後，新業務價值利潤率與2024年同期一致，而新業務合約服務邊際則因新加坡渠道組合轉變而較2024年同期下降10個百分點。

截至2025年6月30日止六個月，本公司權益持有人應佔稅後營運利潤較2024年同期增加191%至38百萬美元，乃主要由於合約服務邊際攤銷增加以及續保率的改善。

營運摘要 - 分銷

亞洲有數以億計的人口，他們需要人壽及健康保險的保障，但卻不具備對此類產品的充分了解，或缺乏接觸傳統保險分銷渠道的潛在方法¹。為解決此問題，我們採納以「提升、擴展及賦能」為支柱的分銷模式：我們已通過一系列新科技幫助我們的銀行合作夥伴、代理人及保險經紀／獨立理財顧問以靈活、多變的數碼手段與客戶互動並為其提供服務，從而「**提升**」傳統的面對面分銷渠道；我們已通過提供多設備流動渠道，以便客戶確定其保障需求，了解我們的方案，購買我們的產品和服務並提出索償，將服務範圍「**擴展**」到傳統渠道服務不足的客戶群，並利用我們的數碼商務渠道進行線上D2C銷售，通過社交媒體互動平台擴展我們的代理人渠道；我們通過各種渠道為客戶提供簡單的方案、先進的數據分析及高質量的銷售線索，向他們提供所需資料，協助他們隨時隨地選擇適當的保障，從而為客戶「**賦能**」，運用人工智能提供客戶洞察力及定製解決方案，同時精簡及簡化購買流程，讓客戶盡興人生。

我們旨在根據客戶的保障需求及互動偏好，讓他們選擇與我們互動的方式，從而擴大與客戶的接觸點，而分銷渠道的數碼化便是該戰略的關鍵要素。

我們通過多種分銷渠道分銷產品，包括銀行保險、代理人、保險經紀／獨立理財顧問以及通過數碼商務渠道進行D2C分銷等其他渠道。於截至2025年6月30日止六個月，按分銷渠道劃分的銀行保險、代理人、保險經紀／獨立理財顧問及其他的整體集團年化新保費明細分別為39%、17%、37%及7%。

附註：

1 根據NMG日期為2025年5月的報告。

財務及營運回顧

下表載列我們的分銷渠道對年化新保費及新業務價值總額的貢獻。

(百萬美元，百分比除外)	年化新保費			新業務價值		
	截至6月30日 止六個月		同比 固定匯率	截至6月30日 止六個月		同比 固定匯率
	2025年	2024年	2025年	2025年	2024年	2025年
銀行保險	480	397	16%	215	214	(4)%
代理人	209	171	20%	71	51	36%
保險經紀／獨立理財顧問	466	235	97%	191	111	71%
其他	92	74	19%	29	28	(1)%
總計	1,246	876	38%	506	404	21%

銀行保險渠道

就我們的銀行保險合作夥伴關係的廣度及深度，以及我們通過銀行保險渠道創造價值的良好往績而言，我們是領先的銀行保險公司之一，尤其是在東南亞。於2025年6月30日，我們有32家正在合作的銀行保險夥伴，包括在東南亞的八家獨家銀行保險合作夥伴。

我們的銀行保險渠道策略是與每個市場中領先的當地銀行進行獨家及非獨家合作，推動數碼轉型，以此作為增強銀行合作夥伴的銷售力度和生產力的方式，並通過銷售以保障為重點的產品來優化新業務價值。截至2025年6月30日止六個月，我們銀行保險渠道產生的新業務價值由2024年同期的214百萬美元減少4%至215百萬美元。

截至2025年6月，我們可以觸及獨家及非獨家銀行保險合作夥伴超過280百萬人的客戶群。通過迅速將我們的產品和服務集成到我們領先的銀行合作夥伴網絡並推出新產品，我們已能夠得益於其客戶群，並提高其銀行保險生產力及銷售流程的數碼化。

我們利用多項標準來選擇及評估銀行保險合作夥伴關係，其中包括策略上可持續的市場地位、相對滲透不足的人壽保險客戶群、提供卓越客戶體驗的真正共同目標、與我們促進數碼生態系統的策略保持一致、注重費用收入，及合作文化的證明。

尤其是，我們的策略是與全國領先銀行合作，該等銀行為在其國家擁有領先的市場地位、強勁的財務表現，及積極參與並對其國家經濟產生影響的地方金融機構。例如，我們與東南亞的各國龍頭銀行建立獨家合作夥伴關係：泰國的泰國匯商銀行、越南的VCB以及印尼的印尼人民銀行。我們的銀行保險合作夥伴關係（尤其是獨家銀行保險安排）通常持續10至15年，這為我們帶來長期價值及業務增長潛力。

財務及營運回顧

代理人渠道

我們的代理人團隊是接觸客戶的重要渠道。截至2025年6月30日，我們的代理人總數約為50,000名。截至2025年6月30日止六個月，我們的代理人渠道所產生的年化新保費增加20%，由2024年同期的171百萬美元增至209百萬美元。我們的代理人團隊包括獨家銷售我們產品的全職及兼職固定代理人。憑藉我們由科技賦能的代理人團隊，我們相信我們能夠有效與具有重大終生價值的客戶建立長期關係。

本公司一直致力於提升代理人團隊的質素。過去七年，按百萬圓桌註冊會員人數計，本公司在全球跨國保險公司中一直保持前10名。百萬圓桌於1927年成立，是一個全球獨立協會，由來自85個國家和地區700多家公司的全球領先人壽保險及金融服務專業人士組成。百萬圓桌會員資格是國際公認的人壽保險及金融服務業的卓越標準。按截至2025年7月百萬圓桌公佈的統計數據，我們的百萬圓桌註冊代理人團隊在泰國、越南及菲律賓均排名第二。

除了百萬圓桌會員資格外，我們亦一直致力培養一批「富衛精英」代理人。該等代理人如符合特定資格標準（例如在收入和生產力方面達到或超過行業績效基準），便合資格參加我們的「富衛精英」計劃。「富衛精英」計劃是我們代理人團隊的重要組成部分，通過該計劃，我們培養頂尖且專注於數碼業務的代理人，並投資於他們的未來發展。「富衛精英」計劃提供培訓及激勵，旨在幫助「富衛精英」代理人建立有意義且回報豐厚的職業生涯。

截至2025年6月30日止六個月，我們活躍代理人的人均年化新保費同比增長逾50%，反映代理人的生產力顯著提升。

保險經紀／獨立理財顧問渠道

保險經紀／獨立理財顧問渠道包括保險分銷商，其聘用若干保險經紀及獨立理財顧問，並以非獨家形式銷售多家保險公司的產品。我們認為，我們在若干市場透過保險經紀／獨立理財顧問渠道補足我們的主要分銷渠道，能夠提供一個均衡及多元化的分銷平台。

我們採取多項舉措支持我們的保險經紀及獨立理財顧問合作夥伴，包括設立關係管理專責團隊定期與該等合作夥伴的管理層會面，並在有需要時為保險經紀合作夥伴提供專門的銷售及核保支持以及定制產品。我們的富衛Private品牌於2023年成立，專注於通過保險經紀／獨立理財顧問渠道服務高資產淨值人士，自成立以來已為我們帶來可觀的業務價值。

截至2025年6月30日，我們在各個市場擁有超過2,800個保險經紀及獨立理財顧問合作夥伴。截至2025年6月30日止六個月，我們的保險經紀／獨立理財顧問渠道所產生的年化新保費由2024年同期的235百萬美元增加97%至466百萬美元。

其他渠道

我們的數碼商務渠道集中於電子商務舉措，我們透過該等舉措分銷更簡單、通常更易負擔的產品，如人壽、健康及意外保險產品。該渠道在桌面及流動裝置提供24小時全天候簡單快捷的流暢用戶體驗，對於希望在自己最方便的時間自行管理保險需要的客戶而言具有吸引力。我們認為，我們的數碼商務渠道(D2C)除了作為重要的分銷渠道，其透過銷售轉介及O2O潛在客戶開發及銷售轉化，亦同時提升了我們其他渠道的牽引力。

我們通過在以下三個關鍵領域利用我們的電子商貿平台獲取數碼商務客戶：(1)數碼直接面向客戶，(2)通過合作銀行及生態系統合作夥伴的數碼平台，以及(3)來自其他渠道的O2O轉介。我們相信，D2C及線上互動已經並將繼續成為人壽保險市場上迅速發展的新興趨勢。

我們的生態系統合作夥伴形成了我們數碼商務渠道的關鍵組成部分。透過與電子商貿、零售及金融科技各行業的企業進行夥伴合作，我們能夠進一步滲透到不同年齡層的客戶，為他們提供無縫、整合及度身訂造的生活服務。截至2025年6月30日，我們的合作夥伴包括但不限於香港電訊、Traveloka、yuu和GCash。

我們的其他分銷渠道包括我們在泰國的其他合作夥伴關係(我們的產品通過該等合作夥伴進行分銷)，我們在若干市場的僱員福利業務以及直接營銷和電話營銷渠道。

企業管治

遵守企業管治守則

於截至2025年6月30日止六個月內，本公司一直遵守上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》內的所有適用守則條文，惟守則條文第C.6.3條除外。守則條文第C.6.3條規定，公司秘書應向董事會主席及／或行政總裁匯報。鑒於本公司施行不同的匯報機制，公司秘書向集團法律總顧問匯報，而集團法律總顧問為最終負責本公司的公司秘書職能，並向集團財務總監匯報，而集團財務總監則直接向集團行政總裁匯報。

遵守標準守則

本公司已採納其本身的富衛集團董事／最高行政人員買賣及披露政策，其條文不遜於標準守則所載條文，並自2025年7月7日(上市日期)起生效。由於本公司股份於2025年7月7日在聯交所上市，故標準守則於上市日期前不適用於本公司。

經本公司作出特定查詢後，全體董事(包括集團行政總裁)均已確認彼等於上市日期起一直遵守富衛集團董事／最高行政人員買賣及披露政策所訂的標準。

董事資料變動

自刊發招股章程以來，概無根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事資料變動。

董事的履歷登載於招股章程及本公司網站 www.fwd.com。

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於2025年6月30日，本公司股份並無於聯交所上市，因此，證券及期貨條例第XV部第7及8分部、證券及期貨條例第352條以及標準守則的條文不適用於本公司。

企業管治

於本公告日期，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中，擁有須：(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部通知本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(ii)根據證券及期貨條例第352條，記入本公司所存置的登記冊內的權益及淡倉；或(iii)根據標準守則通知本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份或相關股份之好倉

董事或最高行政人員名稱	股份數目 好倉(L)	佔已發行股份總數 之概約百分比 ^{(1)*}	身份／權益性質
馬時亨	348,589 (L)	0.03%	實益擁有人
李澤楷 ⁽²⁾	844,566,254 (L)	66.19%	於受控法團的權益
黃清風 ⁽³⁾	1,704,496 (L)	0.13%	實益擁有人
Walter KIELHOLZ	205,052 (L)	0.02%	實益擁有人
John DACEY	102,526 (L)	0.01%	實益擁有人
鍾傑鴻	307,578 (L)	0.02%	實益擁有人
John BAIRD	246,063 (L)	0.02%	實益擁有人
Dirk SLUIMERS	102,526 (L)	0.01%	實益擁有人
Kyoko HATTORI	102,526 (L)	0.01%	實益擁有人
張怡嘉	20,505 (L)	0.00%	實益擁有人

附註：

(1) 該等股份乃董事持有或因上市時達成根據富衛購股權及受限制股份單位計劃項下向其授予之獎勵而收取，並須遵守禁售，禁售於上市日期後六個月當日結束。

(2) 該等股份分別由Spring Achiever (Hong Kong) Limited (持有314,146,078股股份)、Spring Achiever Limited (持有113,788,273股股份)及PCGI Holdings Limited (持有416,631,903股股份)持有。Spring Achiever (Hong Kong) Limited由Spring Achiever Limited直接全資擁有，而Spring Achiever Limited則由Creative Knight Limited直接全資擁有。Creative Knight Limited由李澤楷先生直接全資擁有。PCGI Holdings Limited亦由李澤楷先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，李澤楷先生被視為於該等股份中擁有權益。

(3) 黃清風先生被視為於此等1,704,496股股份中擁有權益，該等股份為根據富衛股份獎勵計劃授予彼（惟未歸屬）的股份。

* 根據於本公告日期的已發行股份1,276,005,277股計算。

除上文所披露者外，及就本公司董事所知，於本公告日期，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中，擁有須：(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部通知本公司及聯交所的任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(ii)根據證券及期貨條例第352條，記入本公司所存置的登記冊內的任何權益或淡倉；或(iii)根據標準守則通知本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

董事或最高行政人員以外的人士於股份及相關股份中的權益及淡倉

於2025年6月30日，股份並無於聯交所上市，因此，證券及期貨條例第XV部第2及3分部、證券及期貨條例第336條的條文不適用於本公司。

於本公告日期，就董事所知，以下人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份及相關股份中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須予備存的登記冊的權益及淡倉：

於股份中的好倉

股東名稱	股份數目 好倉(L)	佔已發行股份 總數之概約百分比*	身份／權益性質
PCGI Holdings Limited ⁽¹⁾	416,631,903 (L)	32.65%	實益擁有人
Creative Knight Limited ⁽²⁾	427,934,351 (L)	33.54%	於受控法團的權益
Spring Achiever Limited ⁽²⁾	113,788,273 (L)	8.92%	實益擁有人
	314,146,078 (L)	24.62%	於受控法團的權益
	427,934,351 (L)	33.54%	
Spring Achiever (Hong Kong) Limited ⁽²⁾	314,146,078 (L)	24.62%	實益擁有人
Swiss Re Ltd ⁽³⁾	72,017,205 (L)	5.64%	於受控法團的權益
瑞士再保險有限公司 ⁽³⁾	72,017,205 (L)	5.64%	於受控法團的權益
Swiss Re Asia Holding Pte. Ltd. ⁽³⁾	72,017,205 (L)	5.64%	於受控法團的權益
Swiss Re Principal Investments Company Asia Pte. Ltd. ⁽³⁾	72,017,205 (L)	5.64%	實益擁有人
Future Financial Investment Company Ltd ⁽⁴⁾	80,089,944 (L)	6.28%	實益擁有人
Future Financial International Company Ltd ⁽⁴⁾	80,089,944 (L)	6.28%	於受控法團的權益
Future Financial Global Holding Ltd ⁽⁴⁾	80,089,944 (L)	6.28%	於受控法團的權益 ⁽⁵⁾
HOPU USD Master Fund III, L.P. ⁽⁴⁾	126,947,164 (L)	9.95%	於受控法團的權益 ⁽⁵⁾
HOPU Investments Co. III Ltd. ⁽⁴⁾	126,947,164 (L)	9.95%	於受控法團的權益
HOPU USD Master Fund III Management Holding Co., Ltd. ⁽⁴⁾	126,947,164 (L)	9.95%	於受控法團的權益 ⁽⁵⁾
Hercules Investment Group Limited ⁽⁴⁾	126,947,164 (L)	9.95%	於受控法團的權益
Kovan Investments Limited ⁽⁴⁾	126,947,164 (L)	9.95%	於受控法團的權益
HOPU Holding Limited ⁽⁴⁾	126,947,164 (L)	9.95%	於受控法團的權益
Vertile Limited ⁽⁴⁾	126,947,164 (L)	9.95%	於受控法團的權益 ⁽⁵⁾
方風雷 ⁽⁴⁾	126,947,164 (L)	9.95%	於受控法團的權益 ⁽⁵⁾
Crimson White Investment Pte. Ltd. ⁽⁶⁾	68,193,948 (L)	5.34%	實益擁有人
GIC Blue Holdings Pte Ltd. ⁽⁶⁾	68,193,948 (L)	5.34%	於受控法團的權益
GIC (Ventures) Pte. Ltd. ⁽⁶⁾	68,193,948 (L)	5.34%	於受控法團的權益
GIC Special Investments Private Limited ⁽⁶⁾	68,193,948 (L)	5.34%	投資經理
GIC Private Limited ⁽⁶⁾	68,193,948 (L)	5.34%	於受控法團的權益

企業管治

附註：

- (1) PCGI Holdings Limited由李澤楷先生全資擁有。
- (2) Spring Achiever (Hong Kong) Limited由Spring Achiever Limited直接全資擁有，而Spring Achiever Limited則由Creative Knight Limited直接全資擁有。Creative Knight Limited由李澤楷先生直接全資擁有。
- (3) Swiss Re Principal Investments Company Asia Pte. Ltd.由Swiss Re Asia Holding Pte. Ltd.直接全資擁有，而Swiss Re Asia Holding Pte. Ltd.則由瑞士再保險有限公司直接全資擁有。瑞士再保險有限公司由Swiss Re Ltd直接全資擁有。
- (4) HOPU USD Master Fund III, L.P.透過(i) Future Financial Investment Company Ltd及(ii) Fornax Investment Global Company Limited合共持有126,947,164股股份，兩者均為本公司直接股東，分別持有80,089,944股股份及46,857,220股股份。
HOPU USD Master Fund III, L.P.由HOPU Investments Co. III Ltd.控制，而HOPU Investments Co. III Ltd.由HOPU USD Master Fund III Management Holding Co., Ltd.控制，而HOPU USD Master Fund III Management Holding Co., Ltd.由方風雷先生透過Hercules Investment Group Limited、Kovan Investments Limited、HOPU Holding Limited及Vertile Limited間接控制。
Future Financial Investment Company Ltd由HOPU USD Master Fund III, L.P.透過Future Financial International Company Ltd及Future Financial Global Holding Ltd控制。HOPU USD Master Fund III, L.P.為一家開曼群島有限合夥企業，通過其普通合夥人HOPU Investments Co. III Ltd.行事，HOPU Investments Co. III Ltd.為亞洲另類資產管理公司HOPU Investments (獨立第三方)的一部分，並由HOPU Investments管理。
Fornax Investment Global Company Limited由Falcon 2019 Co-Invest A, L.P.控制，該公司為一家開曼群島有限合夥企業，通過其普通合夥人Falcon 2019 Co-invest GP行事，Falcon 2019 Co-invest GP由HOPU Investments Co. III Ltd.控制，而HOPU Investments Co. III Ltd.為亞洲另類資產管理公司HOPU Investments (獨立第三方)的一部分，並由HOPU Investments管理。
- (5) 於126,947,164股股份的總權益中，25,657,894股股份已質押予合資格借出人以外的人士。
- (6) Crimson White Investment Pte. Ltd.由GIC Blue Holdings Pte Ltd.全資擁有，GIC Blue Holdings Pte Ltd.由GIC (Ventures) Pte. Ltd.全資擁有，而GIC (Ventures) Pte. Ltd.則由GIC Special Investments Private Limited全資擁有。GIC Special Investments Private Limited由GIC Private Limited全資擁有。

相關股份中的淡倉 - 實物結算非上市股本衍生工具

股東名稱	相關股份數目 淡倉(S)	佔已發行股份 總數之概約百分比*	身份/權益性質
Future Financial Global Holding Ltd ⁽⁷⁾	25,657,894 (S)	2.01%	於受控法團的權益
HOPU USD Master Fund III, L.P. ⁽⁷⁾	25,657,894 (S)	2.01%	於受控法團的權益
HOPU USD Master Fund III Management Holding Co., Ltd. ⁽⁷⁾	25,657,894 (S)	2.01%	於受控法團的權益
Vertile Limited ⁽⁷⁾	25,657,894 (S)	2.01%	於受控法團的權益
方風雷 ⁽⁷⁾	25,657,894 (S)	2.01%	於受控法團的權益

附註：

(7) 由於上文附註(4)所載的控股架構，該等股東被視為於相關股份中擁有權益。

* 根據於本公告日期的已發行股份1,276,005,277股計算。

除上文所披露者及就本公司董事所知外，於本公告日期，除本公司董事或最高行政人員（其權益載於「董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節）外，概無人士於本公司股份或相關股份中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須予備存的登記冊的任何權益或淡倉。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括庫存股份（如有））。於本公告日期，本公司並無持有任何庫存股份。

以股份為基礎的報酬

股權激勵計劃

本集團有三項股權激勵計劃，即：

- (a) 富衛購股權及受限制股份單位計劃（「**購股權及受限制股份單位計劃**」）；
- (b) 富衛股份獎勵計劃（「**股份獎勵計劃**」）；及
- (c) 富衛僱員股份購買計劃（「**僱員股份購買計劃**」）。

購股權及受限制股份單位計劃由FL及FGL共同採納，同時股份獎勵計劃及僱員股份購買計劃已獲本公司採納。

購股權及受限制股份單位計劃

FL及FGL董事會於2017年11月28日共同採納購股權及受限制股份單位計劃，其後於2018年12月5日及2022年1月30日修訂。

購股權及受限制股份單位計劃的條款並不受上市規則第17章的條文規限，原因是本集團無意於上市之後根據購股權及受限制股份單位計劃進一步授出任何獎勵。

董事會批准本公司於2021年8月16日及2022年6月23日承擔尚未歸屬的獎勵。購股權及受限制股份單位計劃的主要條款概要及本公司根據購股權及受限制股份單位計劃授出的尚未歸屬首次公開發售前獎勵的承擔及達成詳情，載於招股章程。

截至2025年6月30日止六個月，根據購股權及受限制股份單位計劃向合資格參與者授出受限制股份單位及表現股份單位。

於2025年6月30日：

- (a) 根據購股權及受限制股份單位計劃授出但尚未歸屬的首次公開發售前獎勵，將由本公司於上市時或之後達成；
- (b) 根據購股權及受限制股份單位計劃授出的所有該等尚未歸屬的首次公開發售前獎勵歸屬時可予發行的股份最高總數合共為25,410,704股股份（即於上市日期已發行股份的約2.00個百分比），其詳情進一步載於下表；及
- (c) 該等股份將由本公司於上市時或之後發行。所有承授人自上市日期起至上市日期後六個月期間內任何時間根據購股權及受限制股份單位計劃授出的首次公開發售前獎勵獲達成而持有或收取的股份須遵守禁售，禁售於上市日期後六個月當日結束。

企業管治

為免生疑問，為達成根據購股權及受限制股份單位計劃授出的首次公開發售前獎勵而將於上市時或之後發行的股份，在計算上市後根據股份獎勵計劃及僱員股份購買計劃可予授出的獎勵所涉及的新股份最高總數時，將不計入計劃授權上限。

上市後將不會根據購股權及受限制股份單位計劃授出任何進一步獎勵，因此除上文所披露者外，將概不會根據購股權及受限制股份單位計劃進一步發行股份。

下表進一步概述根據購股權及受限制股份單位計劃授出的首次公開發售前獎勵於截至2025年6月30日止六個月內的變動。

	授出日期 日/月/年	歸屬日期 日/月/年	於2025年 1月1日尚未歸屬 獎勵相關的 股份數目 (附註1)	截至2025年 6月30日 止六個月 授出的獎勵	截至2025年 6月30日 止六個月 歸屬的獎勵	截至2025年 6月30日止 六個月註銷/ 失效的獎勵	於2025年 6月30日尚未 歸屬獎勵相關 的股份數目 (附註1)	緊接授出或 歸屬獎勵日期前 股份的加權 平均收市價 (港元)(附註2)
本公司董事(包括前董事)及 主要股東(倘適用)	以受限制股份單位 形式的獎勵							
馬時亨	26/12/2023	26/12/2023	不適用	-	-	-	348,589	不適用
John BAIRD	27/12/2023	27/12/2023	不適用	-	-	-	246,063	不適用
Dirk SLUIMERS	3/1/2024	3/1/2024	不適用	-	-	-	102,526	不適用
Kyoko HATTORI	27/12/2023	27/12/2023	不適用	-	-	-	102,526	不適用
鍾傑鴻	27/12/2023	27/12/2023	不適用	-	-	-	307,578	不適用
張怡嘉	27/12/2023	27/12/2023	不適用	-	-	-	20,505	不適用
Walter KIELHOLZ	27/12/2023	27/12/2023	不適用	-	-	-	205,052	不適用
John DACEY	13/6/2025	13/6/2025	不適用	102,526	102,526	-	102,526	不適用
孫寶源	27/12/2023	27/12/2023	不適用	-	-	-	20,505	不適用
其他合資格僱員及參與者 (包括前僱員及參與者) 總計	以受限制股份單位 形式的獎勵							
	3/4/2023	1/4/2026	不適用	-	-	-	1,465,690	不適用
	3/4/2023	1/4/2027	不適用	-	-	-	1,465,817	不適用
	1/4/2024	1/4/2026	不適用	-	-	-	316,589	不適用
	1/4/2024	1/4/2027	不適用	-	-	-	316,600	不適用
	13/8/2024	1/4/2027	不適用	-	-	-	1,983,234	不適用
	13/8/2024	1/4/2028	不適用	-	-	-	1,983,386	不適用
	28/10/2024	1/4/2027	不適用	-	-	-	7,052	不適用
	28/10/2024	1/4/2028	不適用	-	-	-	7,055	不適用
	12/5/2025	1/4/2028	不適用	3,056,653	-	-	3,056,653	不適用
	12/5/2025	1/4/2029	不適用	1,889,218	-	-	1,889,218	不適用

	授出日期 日/月/年	歸屬日期 日/月/年	於2025年 1月1日尚未歸屬 獎勵相關的 股份數目 (附註1)	截至2025年 6月30日 止六個月 授出的獎勵	截至2025年 6月30日 止六個月 歸屬的獎勵	截至2025年 6月30日止 六個月註銷/ 失效的獎勵	於2025年 6月30日尚未 歸屬獎勵相關 的股份數目 (附註1)	緊接授出或 歸屬獎勵日期前 股份的加權 平均收市價 (港元) (附註2)
以表現股份單位 形式的獎勵								
	3/4/2023	1/4/2026	不適用	-	-	-	1,585,962	不適用
	1/4/2024	1/4/2026	不適用	-	-	-	2,098,410	不適用
	13/8/2024	1/4/2027	不適用	-	-	-	3,561,712	不適用
	28/10/2024	1/4/2027	不適用	-	-	-	10,360	不適用
	12/5/2025	1/4/2028	不適用	4,207,096	-	-	4,207,096	不適用
以受限制股份單位 形式的獎勵			不適用	5,048,397	102,526	-	13,947,164	
以表現股份單位 形式的獎勵			不適用	4,207,096	不適用	-	11,463,540	
以購股權形式的獎勵			- (附註3)	-	-	-	0 (附註3)	

附註：

- 於2025年6月30日，根據購股權及受限制股份單位計劃授出的尚未歸屬獎勵相關的股份數目乃根據授出時該等獎勵之所述固定貨幣價值及股份價格38港元（即上市之每股發售價）釐定。本公司於上表將根據購股權及受限制股份單位計劃授出的於2025年1月1日尚未歸屬獎勵相關股份數目列為「不適用」，原因為獎勵乃根據固定貨幣價值予以授出。獎勵乃根據國際財務報告準則第2號以股份為基礎的付款進行會計處理。
- 就相關股份的收市價而言，由於截至2025年6月30日止六個月為上市日期前，故上市規則第17.07(1)(c)(iv)及17.07(1)(d)條並不適用。
- 誠如招股章程所披露，共19名承授人以購股權形式獲授的首次公開發售前獎勵於2025年6月30日尚未歸屬及/或尚未行使。該等首次公開發售前獎勵於2017年至2024年期間授出。根據實施協議，於重組第3階段完成後，所有該等購股權（不論已歸屬及未歸屬）的價值將為零。有關進一步詳情，請參閱招股章程「歷史、重組及企業架構 - 第3階段：將管理層股份、P系列轉換股份及A/B-2/B-3系列轉換股份轉換為股份」一節。因此，於上市後，將不會有尚未歸屬的購股權。技術上而言，雖然該等購股權於2025年1月1日及於2025年6月30日尚未歸屬，但是與該等購股權相關的股份數目列為0，因為該等購股權並不會以於上市時或之後發行的股份達成。
- 就已歸屬首次公開發售前獎勵而言，該等股份將由本公司於上市時或之後達成。
- 參與者於接納授出的任何受限制股份單位或表現股份單位時無需支付代價。就授出的任何購股權而言，由於上文附註(3)所載原因，認購價已不再適用。
- 受限制股份單位的歸屬受服務規定所限。
- 表現股份單位的歸屬受服務規定以及授予函件中所述於相關表現期內具有所附不同權重的表現目標的達成程度所限。於2023年授予的首次公開發售前獎勵中，表現目標包括說明及推動本集團中期財務表現的多項關鍵財務指標（包括新業務價值、營運利潤、新業務負擔、內涵價值營運差異及假設變動，於各種情況下均於表現期間累計），以及說明及推動本集團長期業績提升的多項關鍵戰略指標。於2024年授予的首次公開發售前獎勵中，表現目標包括多項財務指標（包括於表現期間內的內生內涵價值貢獻、股本回報率及本集團於表現期間內累計的淨經營現金流量），以及說明及推動本集團長期業績提升的多項關鍵戰略指標。就2025年授出的獎勵而言，表現目標將於表現期內釐定。表現股份單位相關的股份數目已按合資格參與者可能根據已授出獎勵的條款所能達到的最高歸屬水平列明。

股份獎勵計劃

股份獎勵計劃於2022年1月30日獲董事會批准及採納，並於2023年2月27日經董事會修訂，並於2024年8月8日及2025年5月16日作出進一步輕微修訂，於各情況下，旨在納入自2023年1月1日起生效的經修訂上市規則第17章所載的規定。股份獎勵計劃在上市前後均生效。股份獎勵計劃規則中明示在上市前適用的條款不受上市規則第17章的規定所規限。股份獎勵計劃規則中明示在上市後適用的條款受上市規則第17章的條文約束。董事會相信股份獎勵計劃的條款將促進董事會以靈活方式挽留、激勵、獎勵、給予薪酬及／或補償合資格人士，以推動本集團業務的表現及增長，符合本集團與股東的整體利益。

股份獎勵計劃的主要條款概要，以及本公司對根據股份獎勵計劃授予的尚未歸屬的首次公開發售前獎勵的達成詳情載於招股章程。

截至2025年6月30日止六個月，股份獎勵計劃下授出受限制股份單位及表現股份單位。

於2025年6月30日：

- (a) 根據股份獎勵計劃授予的尚未歸屬的首次公開發售前獎勵將由本公司在上市後達成；
- (b) 根據股份獎勵計劃授予的有關尚未歸屬的首次公開發售前獎勵後可發行的股份之最高總數，合共最多為1,704,496股股份（即約佔上市日期已發行股份的0.13個百分比），其詳情進一步載列於下表；及
- (c) 該等股份將由本公司於上市後發行。所有承授人於上市日期至上市日期後六個月期間任何時間，因履行股份獎勵計劃下授出的首次公開發售前獎勵而持有或收取的股份，須受上市日期後六個月屆滿日期截止的禁售規限。

為免生疑問，在計算根據股份獎勵計劃及僱員股份購買計劃上市後可獲授出獎勵的新股份之最高總數時，為滿足根據股份獎勵計劃作出的首次公開發售前獎勵而於上市時或之後發行的股份將不計入計劃授權限額。

企業管治

因此，在上市後及截至本公告日期：

- (a) 於上市後，根據股份獎勵計劃及僱員股份購買計劃可予授出的獎勵可能配發及發行的股份最高數目，並計及計劃授權限額及上市後已根據股份獎勵計劃及僱員股份購買計劃已授出購股權或獎勵的股份數目（不包括根據相關計劃的條款失效的購股權或獎勵）為**127,100,387**股，佔於上市日期已發行股份總數的**10%**；及
- (b) 根據股份獎勵計劃在上市後可能授予服務供應商（定義見股份獎勵計劃）的獎勵可配發及發行的股份之最高數目，並計及計劃授權限額及在上市後已根據股份獎勵計劃向服務供應商授出購股權或獎勵的股份數目（不包括根據相關計劃的條款失效的購股權或獎勵）為**38,130,116**股，佔於上市日期已發行股份總數的**3%**。

下表總結截至2025年6月30日止六個月內根據股份獎勵計劃授予的首次公開發售前獎勵的變動。

	授出日期 日/月/年	歸屬日期 日/月/年	於2025年 1月1日尚未歸屬 獎勵相關 的股份數目	截至2025年 6月30日 止六個月授出 的獎勵相關 的股份數目	截至2025年 6月30日 止六個月歸屬 的獎勵相關 的股份數目	截至2025年 6月30日 止六個月註銷/ 失效的獎勵相關 的股份數目	於2025年 6月30日 尚未歸屬獎勵 相關的股份數目 (附註1)	緊接授出或 歸屬獎勵日期前 股份的加權 平均收市價 (港元)(附註2)
集團行政總裁兼 執行董事	以受限制股份單位 形式的獎勵							
黃清風	16/6/2025	1/4/2028	-	486,999	-	-	486,999	不適用
	以表現股份單位 形式的獎勵							
	16/6/2025	1/4/2028	-	1,217,497	-	-	1,217,497	不適用

附註：

- 於2025年6月30日，根據股份獎勵計劃授出的尚未歸屬獎勵相關的股份數目乃根據授出時獎勵之所述固定貨幣價值及股份價格38港元（即上市之每股發售價）釐定。獎勵乃根據國際財務報告準則第2號以股份為基礎的付款進行會計處理。
- 就股份收市價而言，由於截至2025年6月30日止六個月為上市日期前，故上市規則第17.07(1)(c)(iv)條及第17.07(1)(d)條不適用。
- 參與者於接納授出的任何受限制股份單位或表現股份單位時無需支付代價。
- 受限制股份單位的歸屬受服務規定所限。
- 表現股份單位的歸屬受服務規定以及授予函件中所述於相關表現期內具有所附不同權重的表現目標的達成程度所限。就2025年授出的獎勵而言，表現目標將於表現期內釐定。表現股份單位相關的股份數目已按合資格參與者可能根據已授出獎勵的條款所能達到的最高歸屬水平列明。

僱員股份購買計劃

董事會於2022年1月30日有條件批准並採納僱員股份購買計劃。董事會已於2023年2月27日修訂僱員股份購買計劃的條款，並於2024年8月8日及2025年5月16日作出進一步輕微修訂，於各情況下，旨在納入自2023年1月1日起生效的經修訂上市規則第17章所載的規定。董事會相信，僱員股份購買計劃的條款將促進董事會的目標，以靈活的方式挽留、激勵、獎勵、給予薪酬及／或補償合資格人士，以推動本集團業務的表現及增長，符合本集團與股東的整體利益。

由於本公司從未根據僱員股份購買計劃授出任何獎勵，上市規則第17.07條的披露規定不適用於僱員股份購買計劃。

於2025年6月30日及為免生疑問，在計算根據股份獎勵計劃及僱員股份購買計劃於上市後可授出之獎勵的新股份之最高總數時，為滿足根據購股權及受限制股份單位計劃或股份獎勵計劃作出的首次公開發售前獎勵而於上市時或之後發行之股份，將不計入計劃授權限額。

因此，於上市後及於本公告日期，根據僱員股份購買計劃及股份獎勵計劃可能授出的獎勵可能配發及發行的股份最高數目，並計及計劃授權限額及根據僱員股份購買計劃及股份獎勵計劃於上市後已授出購股權或獎勵的股份數目（不包括根據相關計劃條款失效的購股權或獎勵）為127,100,387股，相當於於上市日期已發行股份總數的10%。

中期簡明綜合財務報表

獨立審閱報告

致FWD Group Holdings Limited富衛集團有限公司列位股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

吾等已審閱載於第57至165頁的期中財務資料，其包括富衛集團有限公司（「貴公司」）及其附屬公司於2025年6月30日的簡明綜合財務狀況表以及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合收入表、全面收入表、權益變動表及現金流量表，以及解釋性附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則要求期中財務資料報告須符合其相關規定及國際會計準則第34號「中期財務報告」（「國際會計準則第34號」）。貴公司董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈列該等中期財務資料。吾等的責任是根據吾等的審閱對該等中期財務資料發表結論。本報告僅根據吾等協定的委聘條款向閣下（作為整體）發出，除此之外本報告別無其他目的。吾等概不就本報告的內容對任何其他人士承擔任何責任或法律義務。

審閱範圍

吾等已根據國際審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行吾等的審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務及會計事務的人士作出查詢，以及應用分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《國際審計準則》進行審計的範圍為小，故不能令吾等可保證吾等將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，吾等不發表審計意見。

結論

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，令吾等認為該等中期財務資料未有在所有重大方面根據國際會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2025年8月28日

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合收入表

百萬美元	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
保險收益	5	1,482	1,361
保險服務開支	7、15	(1,097)	(1,107)
持有的再保險合約的開支淨額	15	(27)	(27)
保險服務業績		358	227
利息收益：			
並非按公平值計入損益計量的金融資產		609	521
按公平值計入損益計量的金融資產		50	55
其他投資收益／(虧損)		(84)	217
金融資產減值虧損淨額		(2)	(2)
投資回報	6	573	791
來自保險合約的財務收入／(開支) 淨額		(564)	(600)
持有的再保險合約的財務收入／(開支) 淨額		32	6
投資合約負債變動		(2)	(2)
淨投資業績	6	39	195
淨保險及投資業績		397	422
其他收益	5	26	15
一般及其他開支	7	(205)	(261)
借款及其他財務費用	8	(124)	(119)
分佔聯營公司及合資企業利潤／(虧損) 前利潤／(虧損)		94	57
分佔聯營公司及合資企業利潤／(虧損)	13	15	16
稅前利潤／(虧損)		109	73
稅項利益／(開支)	9	(70)	(81)
淨利潤／(虧損)		39	(8)
以下應佔淨利潤／(虧損)：			
本公司權益持有人	4	47	3
本公司股東		10	(54)
永續證券		37	57
非控股權益		(8)	(11)
		39	(8)
每股盈利／(虧損) (美分)：			
基本	10	2.32	(12.53)
攤薄	10	2.24	(12.53)

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合全面收入表

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
淨利潤/(虧損)	39	(8)
其他全面收入		
其後可重新分類至損益之項目：		
按公平值計入其他全面收入的債務證券之公平值收益/(虧損)	853	(569)
於出售及減值時轉撥至收入的按公平值計入其他全面收入的債務證券的公平值虧損/(收益)	288	185
來自保險合約的財務收入/(開支) 淨額	(702)	463
持有的再保險合約的財務收入/(開支) 淨額	(271)	(241)
現金流量對沖	67	1
外幣換算調整	275	(454)
分佔聯營公司及合資企業的其他全面收入/(虧損)	4	(26)
相關所得稅	(31)	41
	483	(600)
其後將不會重新分類至損益之項目：		
重新計量界定福利計劃淨負債的影響	-	1
其他全面收入/(虧損) 總額	483	(599)
全面收入/(虧損) 總額	522	(607)
下列應佔全面收入/(虧損) 總額：		
本公司權益持有人	523	(597)
本公司股東	486	(654)
永續證券	37	57
非控股權益	(1)	(10)
	522	(607)

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務狀況表

百萬美元	附註	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
		(未經審核)	
資產			
無形資產	12	3,175	3,085
於聯營公司及合資企業的投資	13	448	438
物業、廠房及設備		131	139
投資物業	14	497	466
保險合約資產	15	685	683
再保險合約資產	15	2,868	2,696
金融投資			
	16、18		
按公平值計入其他全面收入的債務證券		35,048	31,408
按公平值計入損益			
債務證券		2,707	1,750
股本證券		210	221
於投資基金的權益		9,640	9,103
衍生金融工具	17	328	285
貸款及存款		969	902
		48,902	43,669
遞延稅項資產		214	176
當期可收回稅項		51	51
其他資產	19	766	622
現金及現金等價物	20	1,624	1,687
總資產		59,361	53,712
負債			
保險合約負債	15	46,588	41,646
再保險合約負債	15	417	366
投資合約負債	21	18	32
借貸	22	2,788	2,793
衍生金融工具	17	497	528
撥備		39	40
遞延稅項負債		169	172
當期稅項負債		214	147
其他負債	23	1,330	1,174
總負債		52,060	46,898

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務狀況表 (續)

百萬美元	附註	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
		(未經審核)	
權益			
股本及股份溢價	24	9,010	9,010
其他準備金	24	193	190
保留盈利/(累計虧損)		(2,130)	(2,139)
反映於其他全面收入的金額		(573)	(1,049)
公平值準備金	24	(1,615)	(2,584)
保險財務準備金	24	1,471	2,292
現金流量對沖準備金	24	59	6
界定福利責任重估準備金		3	3
外幣換算準備金	24	(443)	(714)
分佔聯營公司及合資企業的其他全面收入		(48)	(52)
以下應佔本集團權益總額：			
本公司權益持有人		7,241	6,753
本公司股東		6,500	6,012
永續證券	24	741	741
非控股權益	24	60	61
權益總額		7,301	6,814
總負債及權益		59,361	53,712

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合權益變動表

百萬元	本公司股東應佔										非控股權益	權益總額		
	附註	股本及 股份溢價	其他 準備金	保留盈利/ (累計虧損)	反映於 其他 全面收入 的金額	公平值 準備金	保險財務 準備金	現金流量 對沖 準備金	界定福利 責任重估 準備金	外幣換算 準備金			分佔聯營 公司及合資 企業的其他 全面收入	永續證券
於2025年1月1日結餘		9,010	190	(2,139)	(1,049)	(2,584)	2,292	6	3	(714)	(52)	741	61	6,814
淨利潤/(虧損)		-	-	10	-	-	-	-	-	-	-	37	(8)	39
其後可重新分類至權益之 其他全面收入項目		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
按公平值計入其他全面收入的債 務證券之公平值收益/(虧損)		-	-	-	845	845	-	-	-	-	-	-	8	853
於出售及減值時轉撥至收入的 按公平值計入其他全面收入的 債務證券的公平值虧損/(收益)		-	-	-	288	288	-	-	-	-	-	-	-	288
來自保險合約的財務收入/ (開支)淨額		-	-	-	(700)	(700)	(700)	-	-	-	-	-	(2)	(702)
持有的再保險合約的財務收入/ (開支)淨額		-	-	-	(269)	(269)	(269)	-	-	-	-	-	(2)	(271)
現金流量對沖		-	-	-	67	67	-	67	-	-	-	-	-	67
外幣換算調整		-	-	-	271	271	-	-	271	-	-	-	4	275
分佔聯營公司及合資企業的其他 全面收入/(虧損)		-	-	-	4	4	-	-	-	4	-	-	-	4
相關所得稅		-	-	-	(30)	(30)	148	(14)	-	-	-	-	(1)	(31)
期內全面收入/(虧損)總額		-	-	10	476	969	(821)	53	-	271	4	37	(1)	522
支付分派	24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(37)	-	(37)
以股份為基礎的薪酬	27	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3
其他		-	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)
於2025年6月30日結餘 (未經審核)		9,010	193	(2,130)	(573)	(1,615)	1,471	59	3	(443)	(48)	741	60	7,301

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合權益變動表 (續)

百萬元	本公司股東應佔										非控股權益	權益總額		
	附註	股本及 股份溢價	其他 準備金	累計虧損	反映於 其他 全面收入 的金額	公平值 準備金	保險財務 準備金	現金流量 對沖 準備金	界定福利 責任重估 準備金	外幣換算 準備金			分佔聯營 公司及合資 企業的其他 全面收入	永續證券
於2024年1月1日結餘		9,010	124	(1,956)	(944)	(2,934)	2,558	(32)	3	(510)	(29)	1,348	50	7,632
淨利潤/(虧損)		-	-	(54)	-	-	-	-	-	-	-	57	(11)	(8)
其後可重新分類至損益之其他 全面收入項目		-	-	-	(571)	(571)	-	-	-	-	-	-	2	(569)
按公平值計入其他全面收入的債務 證券之公平值收益/(虧損)		-	-	-	(571)	(571)	-	-	-	-	-	-	-	(569)
於出售及減值時轉撥至收入的 按公平值計入其他全面收入的 債務證券的公平值虧損/(收益)		-	-	-	185	185	-	-	-	-	-	-	-	185
來自保險合約的財務收入/ (開支)淨額		-	-	-	463	463	463	-	-	-	-	-	-	463
持有的再保險合約的財務收入/ (開支)淨額		-	-	-	(241)	(241)	(241)	-	-	-	-	-	-	(241)
現金流量對沖		-	-	-	1	1	-	1	-	-	-	-	-	1
外幣換算調整		-	-	-	(453)	(453)	-	-	-	(453)	-	-	(1)	(454)
分佔聯營公司及合資企業的 其他全面收入/(虧損)		-	-	-	(26)	(26)	-	-	-	-	(26)	-	-	(26)
相關所得稅		-	-	-	41	41	(43)	-	-	-	-	-	-	41
其後將不會重新分類至損益之 其他全面收入項目		-	-	-	1	1	-	-	1	-	-	-	-	1
重新計量界定福利計劃淨 負債的影響		-	-	-	(600)	(600)	179	1	1	(453)	(26)	57	(10)	(607)
期內全面收入/(虧損)總額		-	-	(54)	(600)	(302)	179	1	1	(453)	(26)	57	(10)	(607)
支付分派	24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(56)	-	(56)
以股份為基礎的薪酬	27	-	(5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5)
收購非控股權益		-	-	(26)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(26)
其他		-	-	(9)	8	3	6	-	-	(1)	-	-	(1)	(2)
於2024年6月30日結餘 (未經審核)		9,010	119	(2,045)	(1,536)	(3,233)	2,743	(31)	4	(964)	(55)	1,349	39	6,936

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合現金流量表

百萬美元	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
來自營運活動的現金流量			
稅前利潤／(虧損)：		109	73
調整：			
金融投資		(4,881)	32
保險及再保險合約結餘		3,849	(622)
投資合約負債		(14)	(12)
其他非現金營運項目，包括匯率變動對於若干營運項目的影響		347	285
營運現金項目：			
已收股息		145	113
已收利息		649	630
已付利息		(5)	(5)
已付所得稅		(71)	(184)
營運活動提供／(使用)的現金淨額		128	310
來自投資活動的現金流量			
收購一間聯營公司的權益		–	(49)
來自聯營公司的股息及分派	13	–	2
無形資產付款		(53)	(114)
物業、廠房及設備付款		(4)	(11)
出售投資物業所得款項		–	38
用於收購的受限制現金		–	2
投資活動提供／(使用)的現金淨額		(57)	(132)
來自融資活動的現金流量			
償還銀行借貸	22	(1,000)	–
銀行借貸所得款項	22	1,000	–
發行次級票據所得款項	22	–	900
就永續證券支付分派	24	(37)	(56)
收購非控股權益		–	(26)
租賃付款的本金部分		(20)	(20)
就租賃負債所支付的財務費用		(3)	(3)
就借貸支付的利息開支		(101)	(79)
就借貸支付的交易成本		(17)	(23)
支付上市相關開支		(1)	–
融資活動提供／(使用)的現金淨額		(179)	693
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		(108)	871
期初現金及現金等價物		1,687	2,008
匯率變化對現金及現金等價物的影響		45	(73)
期末現金及現金等價物		1,624	2,806
計入綜合財務狀況表的現金及現金等價物	20	1,624	2,806

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

1 公司資料

1.1 一般資料

FWD GROUP HOLDINGS LIMITED富衛集團有限公司(「本公司」)為一家於2013年3月18日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為Vistra (Cayman) Limited, P.O. Box 31119 Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman, KY1-1205, Cayman Islands。

本公司為控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「富衛集團」或「本集團」)主要從事提供以人壽保險、一般保險及投資服務(「保險業務」)為重點的產品及服務。

本公司已於2025年7月7日在香港聯合交易所有限公司主板完成首次公開發售(「首次公開發售」)，股份代號為「1828」。

1.2 本集團的重大事項

緊接首次公開發售完成前，本公司進行了以下事項：

1. 所有管理層股份、P系列轉換股份及A、B-2及B-3系列轉換股份根據開曼群島法例規定透過管理層股份、P系列轉換股份以及A、B-2及B-3系列轉換股份的合併、重新指定及重新分類，強制性轉換為2,594,663,913股本公司普通股(經下文所述股份合併後變為864,887,971股普通股)(「股份轉換」)。股份轉換後，本公司僅發行普通股；
2. 本公司法定普通股股本由25百萬美元增至51百萬美元；及
3. 每股面值0.01美元的本公司已發行及未發行普通股按3股合併為1股的基準合併，致使本公司法定普通股股本由51,000,000美元，分為5,100,000,000股每股面值0.01美元的股份，合併為51,000,000美元，分為1,700,000,000股每股面值0.03美元的股份(「股份合併」)。

根據首次公開發售，發行了91,342,100股每股面值0.03美元的普通股，所得款項總額為442百萬美元。本公司日期為2025年6月26日的招股章程所界定的超額配股權於2025年8月1日部分行使，據此，於2025年8月6日發行了5,001,400股每股面值0.03美元的普通股，所得款項總額為24百萬美元。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

1 公司資料 (續)

1.2 本集團的重大事項 (續)

就首次公開發售，本集團產生上市開支，包括專業費用、包銷佣金及其他費用。

- 截至2025年6月30日止六個月，本集團產生上市開支7百萬美元，其中6百萬美元已計入本集團綜合收入表，1百萬美元預期將於首次公開發售時直接從股份溢價中扣除。
- 截至2024年12月31日，本集團產生上市開支37百萬美元，其中29百萬美元已計入本集團綜合收入表，8百萬美元預期將於首次公開發售時直接從股份溢價中扣除。

2 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務報表已按持續經營基準編製。

中期簡明綜合財務報表不包括年度財務報表所需的所有資料及披露，應與本公司日期為2025年6月26日的招股章程所載的會計師報告一併閱讀。

中期所得稅乃採用適用於預期年度溢利或虧損總額的稅率計提。該等中期簡明綜合財務報表所採用的會計政策與截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表所遵循者貫徹一致，惟自2025年1月1日起採納以下新準則及新訂準則修訂除外。

a. 截至2025年6月30日止六個月強制生效

本集團已自2025年1月1日起採納以下修訂，且對本集團並無重大影響：

- 國際會計準則第21號的修訂，缺乏可交換性 (2025年)

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

2 編製基準 (續)

b. 已頒佈但尚未生效且尚未提前採納

於所示報告期內，下列相關新準則及準則修訂本已頒佈但尚未生效及尚未獲提前採納：

- 國際財務報告會計準則第9號及國際財務報告會計準則第7號的修訂，「金融工具的分類及計量」(2026年)
- 國際財務報告會計準則的會計準則的年度改進 - 第11卷，國際財務報告會計準則第1號、國際財務報告會計準則第7號、國際財務報告會計準則第9號、國際財務報告會計準則第10號及國際會計準則第7號的修訂(2026年)
- 國際財務報告會計準則第18號，「財務報表內的呈列及披露」(2027年)
- 國際財務報告會計準則第19號，「並無公眾問責性之附屬公司：披露」(2027年)
- 國際財務報告會計準則第10號及國際會計準則第28號修訂本，「投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資」(延期)

本集團正在評估該等新準則及修訂的應用，且預期將不會對本集團造成重大影響。

過往期間的數項中期簡明綜合財務報表金額已重新分類，以符合本期間的呈報方式。

編製本集團的中期簡明綜合財務報表時，管理層須作出會影響收益、開支、資產及負債的報告金額及其隨附的披露資料，以及或然負債的披露資料的判斷、估計及假設。所有估計乃基於管理層對當前事實及情況的瞭解、據此所作假設及對未來事件及行動的預測。實際結果通常與估計有差別，而差幅有可能會很大。該等中期簡明綜合財務報表所應用之主要判斷、估計及假設與截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表所遵循者貫徹一致。

本集團旗下各實體之中期簡明綜合財務報表所列項目均以該實體經營所在之主要經濟環境貨幣(功能貨幣)計量。除另有指明外，中期簡明綜合財務報表乃以百萬美元(百萬美元)呈列，此為本公司的功能貨幣，亦為本公司及本集團的呈列貨幣。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

3 匯率

本集團於報告期間／年度內的主要業務位於亞洲地區。此等業務的業績及現金流量已按下列平均匯率換算為美元：

	美元匯率	
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核)	(未經審核)
香港	7.79	7.82
日本	148.49	152.13
泰國	33.53	36.18

資產及負債已按下列期／年終匯率換算為美元：

	美元匯率	
	於2025年	於2024年
	6月30日	12月31日
	(未經審核)	
香港	7.85	7.76
日本	144.13	156.18
泰國	32.50	34.26

匯率乃按每1美元兌當地貨幣單位列示。

4 分部資料

根據本集團執行委員會接獲的報告，本集團的經營分部為本集團所營運的各地區市場。

除「企業及其他」分部外，各報告分部承銷壽險業務，為當地市場的客戶提供人壽、意外及健康保險和儲蓄計劃，並分銷相關投資及其他金融服務產品。若干業務亦承保一般保險業務。報告分部為香港及澳門、泰國及柬埔寨、日本、新興市場和企業及其他。新興市場包括本集團在印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡及越南的保險業務。企業及其他分部活動包括本集團的企業功能、共享服務及集團內部交易的撇銷。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

4 分部資料 (續)

除企業及其他分部以外，由於各報告分部主要為滿足當地市場的壽險需求，因此報告分部間的交易有限。各分部呈報的主要表現指標為：

- 本公司權益持有人¹應佔總加權保費收入 (「總加權保費收入」) (附註4.5)；
- 投資回報 (附註4.1)；
- 營運開支 (附註4.1)；
- 本公司權益持有人¹應佔稅後營運利潤 (附註4.2)；及
- 費用率，以本公司權益持有人¹應佔營運開支除以總加權保費收入計算 (附註4.1)；

分部資料的編製方法如下：(i)綜合本集團的資產、負債、權益、收入及開支的賬面金額，及(ii)剔除本集團內公司間交易、餘額及未變現損益。稅後營運利潤與稅後利潤/(虧損)的對賬已包含在附註4.2。

股東獲分配的分部權益指各報告分部的分部資產減分部負債再減去永續證券、公平值準備金、保險財務準備金以及本公司的非控股權益。

呈列報告分部的淨資金流入/(流出)時，資金流出包括向企業及其他分部分派股息及利潤，而資金流入包括企業及其他分部向報告分部注入資本。新興市場的資本流入亦包括企業功能的資本配置。對本集團而言，淨資金流入/(流出)反映股東注入資本所得金額。

附註：

- 1 本公司權益持有人指本公司股東及本公司永續證券持有人。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

4 分部資料 (續)

4.1 分部業績

百萬美元	香港 及澳門	泰國及 柬埔寨	日本	新興市場	企業 及其他	總計
截至2025年6月30日止六個月 (未經審核)						
總加權保費收入¹	1,398	1,390	642	464	–	3,894
保險收益	541	400	322	219	–	1,482
保險服務開支	(377)	(297)	(242)	(186)	–	(1,102)
再保險合約的收入/(開支)淨額	(15)	(1)	(8)	(3)	–	(27)
保險服務業績	149	102	72	30	–	353
投資回報	622	226	66	63	(3)	974
保險及再保險合約的財務 收入/(開支)淨額及投資 合約給付變動	(593)	(203)	4	(47)	–	(839)
淨保險及投資業績	178	125	142	46	(3)	488
其他收益	3	–	–	23	–	26
一般及其他開支	(28)	(22)	(21)	(38)	(73)	(182)
借款及其他財務費用	(3)	–	–	(9)	–	(12)
分佔聯營公司及合資企業利潤前營 運利潤/(虧損)	150	103	121	22	(76)	320
分佔聯營公司及合資企業的 利潤/(虧損)	–	–	–	14	–	14
稅前營運利潤/(虧損)	150	103	121	36	(76)	334
稅前營運利潤/(虧損) 稅額	(25)	(22)	(28)	(4)	(10)	(89)
稅後營運利潤/(虧損)	125	81	93	32	(86)	245
以下應佔稅後營運利潤：						
本公司權益持有人	125	81	93	38	(86)	251
非控股權益	–	–	–	(6)	–	(6)
關鍵營運比率						
費用率 ¹	10.4%	7.8%	13.4%	24.7%	–%	13.2%
稅前營運利潤/(虧損) 包括：						
營運開支	(146)	(109)	(86)	(115)	(74)	(530)

附註：

1 指本公司權益持有人應佔金額。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

4 分部資料 (續)

4.1 分部業績 (續)

以下分部資料指本集團的財務狀況：

百萬美元	香港 及澳門	泰國及 柬埔寨	日本	新興市場	企業 及其他	總計
2025年6月30日 (未經審核)						
總資產	24,677	21,003	7,316	5,838	527	59,361
總負債	(21,780)	(17,576)	(6,013)	(3,823)	(2,868)	(52,060)
權益總額	2,897	3,427	1,303	2,015	(2,341)	7,301
股東獲分配權益	2,988	3,899	880	1,957	(3,079)	6,645
淨資金流入/(流出)	(250)	(245)	(95)	45	545	-
總資產包括：						
於聯營公司及合資企業的投資	1	-	-	447	-	448

分部資料與綜合收入表對賬如下：

百萬美元	分部資料	與股本證券及 物業投資相關 的短期投資 回報波動以及 其他非營運 投資回報	其他 非營運項目	總計	
截至2025年6月30日止六個月 (未經審核)					
保險服務業績	353	-	5	358	保險服務業績
投資回報	974	(401)	-	573	投資回報
保險及再保險合約的財務開支淨 額及投資合約給付變動	(839)	305	-	(534)	保險及再保險合約的財務開支 淨額及投資合約給付變動
淨保險及投資業績	488	(96)	5	397	淨保險及投資業績
其他收益	26	-	-	26	其他收益
一般及其他開支	(182)	-	(23)	(205)	一般及其他開支
借款及其他財務費用	(12)	-	(112)	(124)	借款及其他財務費用
分佔聯營公司及合資企業利潤前 營運利潤/(虧損)	320	(96)	(130)	94	分佔聯營公司及合資企業利潤 前利潤/(虧損)
分佔聯營公司及合資企業的 利潤/(虧損)	14	-	1	15	分佔聯營公司及合資企業的 利潤/(虧損)
稅前營運利潤/(虧損)	334	(96)	(129)	109	稅前利潤

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

4 分部資料 (續)

4.1 分部業績 (續)

百萬美元	香港 及澳門	泰國及 柬埔寨	日本	新興市場	企業 及其他	總計
截至2024年6月30日止六個月 (未經審核)						
總加權保費收入¹	957	1,311	655	368	–	3,291
保險收益	509	360	293	172	–	1,334
保險服務開支	(384)	(292)	(189)	(177)	–	(1,042)
再保險合約的收入/(開支) 淨額	(10)	2	(21)	4	–	(25)
保險服務業績	115	70	83	(1)	–	267
投資回報	543	235	71	131	17	997
保險及再保險合約的財務 收入/(開支) 淨額及投資 合約給付變動	(521)	(200)	3	(114)	–	(832)
淨保險及投資業績	137	105	157	16	17	432
其他收益	2	–	1	11	1	15
一般及其他開支	(19)	(21)	(28)	(31)	(71)	(170)
借款及其他財務費用	(4)	–	(1)	(6)	–	(11)
分佔聯營公司及合資企業利潤 前營運利潤/(虧損)	116	84	129	(10)	(53)	266
分佔聯營公司及合資企業的 利潤/(虧損)	–	–	–	14	–	14
稅前營運利潤/(虧損)	116	84	129	4	(53)	280
稅前營運利潤/(虧損) 稅額	(18)	(20)	(24)	(1)	(4)	(67)
稅後營運利潤/(虧損)	98	64	105	3	(57)	213

以下應佔稅後營運利潤：

本公司權益持有人	98	64	105	13	(57)	223
非控股權益	–	–	–	(10)	–	(10)

關鍵營運比率

費用率 ¹	12.9%	8.2%	13.1%	35.1%	–%	15.7%
------------------	-------	------	-------	-------	----	-------

稅前營運利潤/(虧損) 包括：

營運開支	(123)	(107)	(86)	(129)	(72)	(517)
------	-------	-------	------	-------	------	-------

附註：

1 指本公司權益持有人應佔金額。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

4 分部資料 (續)

4.1 分部業績 (續)

以下分部資料指本集團的財務狀況：

百萬美元	香港 及澳門	泰國及 柬埔寨	日本	新興市場	企業 及其他	總計
2024年12月31日						
總資產	22,016	18,906	7,347	5,137	306	53,712
總負債	(19,076)	(15,590)	(6,102)	(3,205)	(2,925)	(46,898)
權益總額	2,940	3,316	1,245	1,932	(2,619)	6,814
股東獲分配權益	3,119	3,836	831	1,875	(3,357)	6,304
淨資金流入／(流出)	(400)	(95)	(128)	123	474	(26)
總資產包括：						
於聯營公司及合資企業的投資	1	—	—	437	—	438

分部資料與綜合收入表對賬如下：

百萬美元	分部資料	與股本證券及 物業投資相關 的短期投資 回報波動以及 其他非營運 投資回報	其他 非營運項目	總計	
截至2024年6月30日止六個月 (未經審核)					
保險服務業績	267	—	(40)	227	保險服務業績
投資回報	997	(205)	(1)	791	投資回報
保險及再保險合約的財務 收入／(開支)淨額及投資 合約給付變動	(832)	236	—	(596)	保險及再保險合約的財務 收入／(開支)淨額及投資 合約給付變動
淨保險及投資業績	432	31	(41)	422	淨保險及投資業績
其他收益	15	—	—	15	其他收益
一般及其他開支	(170)	—	(91)	(261)	一般及其他開支
借款及其他財務費用	(11)	—	(108)	(119)	借款及其他財務費用
分佔聯營公司及合資企業 利潤前營運利潤	266	31	(240)	57	分佔聯營公司及合資企業 利潤前利潤
分佔聯營公司及合資企業 的利潤	14	—	2	16	分佔聯營公司及合資企業的 利潤
稅前營運利潤	280	31	(238)	73	稅前利潤

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

4 分部資料 (續)

4.2 營運利潤

本集團業務具有長遠特性，意即就管理層的決策及內部表現管理目的而言，本集團使用稱為「營運利潤」的財務表現衡量指標評估其業績及經營分部。營運利潤乃以額外資料方式提供，以便按一貫基準比較於不同報告期間的業務趨勢，及加強對財務表現的整體理解。

營運利潤其中包括根據本集團在內涵價值計算中應用的假設對股本證券、於投資基金的權益及物業投資的預期長期投資回報。本集團將營運利潤定義為本集團排除以下項目的經調整淨利潤／(虧損)：

市場相關

- 與股本證券、於投資基金的權益及投資物業相關的短期投資回報波動；
- 根據浮動收費法計量的與市場變動有關的虧損性合約的虧損部分；及
- 董事認為應單獨披露以全面了解本集團財務表現的任何其他項目。

非市場相關

- 與借貸及長期應付款項有關的財務費用；
- 併購、業務設立及重組相關成本；
- 首次公開發售相關成本，包括激勵成本；
- 國際財務報告準則第9號及第17號以及保險集團監管的實施成本；
- 董事認為應單獨披露以全面了解本集團財務表現的任何其他項目。

本集團認為呈列營運利潤可持續加強對其表現及其經營分部業績的理解及可比性。本集團認為，在沒有整合活動的一次性費用及用於為收購活動提供資金的債務償還成本的重大影響以及其他很大程度上取決於市場因素的非營運項目的波動影響的情況下，可更清楚地識別趨勢。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

4 分部資料 (續)

4.2 營運利潤 (續)

淨利潤／(虧損) 與稅後營運利潤／(虧損) 的對賬如下：

百萬美元	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
淨利潤／(虧損)		39	(8)
稅前營運利潤稅項		89	67
非營運項目的稅項影響		(19)	14
稅前利潤／(虧損)		109	73
非營運項目，扣除保險及投資合約負債的相關變動：			
市場相關：			
與股本證券、於投資基金的權益及投資物業相關的短期投資回報波動		70	18
虧損性合約的虧損部分		(5)	39
其他非營運投資回報		26	(49)
		91	8
非市場相關：			
與借貸及長期應付款項有關的財務費用		112	108
併購、業務設立及重組相關成本		7	33
首次公開發售相關成本，包括激勵成本		10	4
國際財務報告準則第9號及第17號以及保險集團監管的實施成本		4	17
其他非營運項目		1	37
		134	199
稅前營運利潤		334	280
稅前營運利潤稅項		(89)	(67)
稅後營運利潤	4.1	245	213
以下應佔稅後營運利潤：			
本公司權益持有人		251	223
本公司股東		214	166
永續證券		37	57
非控股權益		(6)	(10)
		245	213

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

4 分部資料 (續)

4.3 綜合有形權益

綜合有形權益界定為本公司股東應佔本集團權益總額加上合約服務邊際 (扣除稅項) 減去無形資產。

百萬美元	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
	(未經審核)	
本公司股東應佔本集團權益總額	6,500	6,012
合約服務邊際 (扣除稅項) ¹	4,823	4,235
綜合權益	11,323	10,247
無形資產 ²	(3,173)	(3,085)
綜合有形權益	8,150	7,162

附註：

1 計及再保險及稅項後及扣除非控股權益

2 扣除非控股權益

4.4 經調整每股盈利/(虧損)

股份轉換於2025年7月7日完成，導致本公司已發行普通股數量變動。為提供財務資料以供管理層決策及內部績效管理之用，截至2025年及2024年6月30日止六個月的每股盈利/(虧損)乃根據股份轉換於兩個呈報期開始時均已完成的基準進行調整(「經調整每股盈利」)。

A. 經調整每股基本盈利/(虧損)

經調整每股基本盈利/(虧損)乃按以下計算：

- 歸屬於本公司股東的淨利潤/(虧損)，不包括普通股以外的任何股權服務成本
- 除以有關財務期間內已發行普通股的加權平均股數(就股份合併及股份轉換的影響追溯調整)(附註1.2)

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年	2024年
		(未經審核)	(未經審核)
本公司股東應佔淨利潤/(虧損) (百萬美元)	D(i)	10	(54)
經調整已發行普通股的加權平均股數	D(ii)	1,178,205,907	1,178,205,907
經調整每股基本利潤/(虧損) (美仙)		0.85	(4.58)

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

4 分部資料 (續)

4.4 經調整每股盈利/(虧損) (續)

B. 經調整每股攤薄盈利/(虧損)

經調整每股攤薄盈利/(虧損) 調整釐定經調整每股基本盈利/(虧損) 所用之數字，以計及：

- 任何與具攤薄潛力的普通股相關的收入/開支的所得稅後影響，及
- 假設所有具攤薄潛力的普通股均已轉換而將會發行的額外普通股的加權平均股數。

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
計算經調整每股攤薄盈利/(虧損) 所用歸屬於本公司股東的淨利潤/(虧損)	D(i)	10	(54)
計算經調整每股攤薄盈利/(虧損) 所用普通股及潛在攤薄普通股的加權平均股數	D(ii)	1,189,772,253	1,178,205,907
經調整每股攤薄盈利/(虧損) (美仙)		0.84	(4.58)

C. 經調整每股基本除稅後營運利潤/(虧損)

經調整每股基本除稅後營運利潤/(虧損) 按以下計算：

- 歸屬於本公司股東的除稅後營運利潤/(虧損)
- 除以計算經調整每股基本利潤/(虧損) 時用作分母的普通股加權平均股數

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
歸屬於本公司股東的除稅後營運利潤/(虧損) (百萬美元)	4.2	214	166
計算經調整每股基本除稅後營運利潤/(虧損) 時用作分母的普通股加權平均股數	D(ii)	1,178,205,907	1,178,205,907
經調整每股基本除稅後營運利潤/(虧損) (美仙)		18.15	14.10

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

4 分部資料 (續)

4.4 經調整每股盈利/(虧損) (續)

D. 有關計算經調整每股盈利的資料

(i) 計算經調整每股盈利所用的盈利/(虧損)

於2025年7月7日股份轉換前，利潤/(虧損)按已發行管理層股份、P系列轉換股份及A、B-2及B-3系列轉換股份已按1比1基準轉換為普通股的基準分配至管理層股份、P系列轉換股份及A、B-2及B-3系列轉換股份。歸屬於管理層股份、P系列轉換股份及A、B-2及B-3系列轉換股份的利潤/(虧損)不包括在附註10所披露計算每股盈利/(虧損)所用的盈利/(虧損)中。

經調整每股盈利已按股份轉換於兩個呈報期間開始時均已完成的基準追溯調整股份轉換的影響。歸屬於該等已轉換普通股的利潤/(虧損)包括在計算經調整每股盈利所用的利潤/(虧損)中。

(ii) 用作分母的加權平均股數

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年	2024年
		(未經審核)	(未經審核)
已發行普通股加權平均股數	24	939,953,815	939,953,815
股份合併的追溯調整	1.2	(626,635,879)	(626,635,879)
股份轉換的追溯調整	1.2	864,887,971	864,887,971
計算經調整每股基本盈利/(虧損)時用作分母的普通股加權平均股數		<u>1,178,205,907</u>	<u>1,178,205,907</u>
計算經調整每股攤薄盈利/(虧損)的調整：			
根據以股份為基礎的薪酬計劃授出的受限制股份單位及購股權 ¹	10E(ii)、27	<u>11,566,346</u>	—
計算經調整每股攤薄盈利/(虧損)時用作分母的普通股及具攤薄潛力的普通股加權平均股數		<u>1,189,772,253</u>	<u>1,178,205,907</u>

附註：

- 1 計算經調整每股攤薄盈利/(虧損)時所用的具攤薄潛力的普通股加權平均股數，與附註10所披露計算每股攤薄盈利/(虧損)時所用的具攤薄潛力的普通股加權平均股數一致。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

4 分部資料 (續)

4.4 經調整每股盈利/(虧損) (續)

D. 有關計算經調整每股盈利的資料 (續)

(iii) 首次公開發售時發行普通股

於2025年7月7日，本公司根據首次公開發售發行91,342,100股普通股，並履行其以股份支付責任向董事及一名前董事發行1,455,870股普通股。超額配股權於2025年8月1日獲部分行使，據此，本公司於2025年8月6日合計發行5,001,400股普通股。該等普通股不包括在釐定截至2025年及2024年6月30日止期間的經調整每股盈利。詳情請參閱附註1.2及附註27。

4.5 總加權保費收入

管理層進行決策及內部表現管理時，以本集團總加權保費收入作為量度期內營業額的表現計量標準。總加權保費收入根據本集團於保險業務中的實際所有權權益呈列。

總加權保費收入由再保險分出前續保保費100%、首年保費100%及整付保費10%組成，當中包括根據本集團會計政策計列為保費存款的合約保費存款及供款。總加權保費收入指本公司權益持有人應佔金額。

管理層認為總加權保費收入為報告期間有潛在能力為股東產生利潤的交易提供一個指標性的交易量計量標準。所列示數額並非旨在成為綜合收入表中所記錄的保費及收費收入的指標。

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
各地區的總加權保費收入		
香港及澳門	1,398	957
泰國及柬埔寨	1,390	1,311
日本	642	655
新興市場	464	368
總計	3,894	3,291
各地區的首年保費		
香港及澳門	425	237
泰國及柬埔寨	295	300
日本	57	56
新興市場	155	116
總計	932	709

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

4 分部資料 (續)

4.5 總加權保費收入 (續)

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
各地區的整付保費		
香港及澳門	2,117	818
泰國及柬埔寨	52	86
日本	—	—
新興市場	474	308
總計	2,643	1,212
各地區的續保保費		
香港及澳門	761	639
泰國及柬埔寨	1,090	1,002
日本	585	599
新興市場	262	222
總計	2,698	2,462

5 保險收益及其他收益

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
並非按保費分配法計量的合約		
未到期責任負債變動的相關金額：		
就已提供服務確認的合約服務邊際	353	310
就已過期風險的非財務風險的風險調整變動	39	38
預期的已發生賠款及其他保險服務開支	570	482
保險獲取現金流量收回	425	406
	1,387	1,236
按保費分配法計量的合約	95	125
保險收益總額	1,482	1,361
呈列為：		
經修訂追溯法下的合約	43	44
公平值法下的合約	415	451
其他合約	1,024	866
	1,482	1,361

其他收益

其他收益主要包括資產管理費用及行政費用收入。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

6 淨投資業績

損益及其他全面收入中的投資業績分析：

百萬美元	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
投資回報：			
利息收益	B	659	576
其他投資收益／(虧損)	C	(84)	217
金融資產減值虧損淨額		(2)	(2)
於其他全面收入中確認的金額		1,208	(383)
投資回報總額		1,781	408
保險合約產生的財務收入／(開支) 淨額：			
具備直接分紅特點的合約相關項目的公平值變動		(749)	(194)
累計利息		(217)	(164)
利率及其他財務假設變動的影響		(340)	239
按當前利率計量估計變動及按初始確認利率 調整合約服務邊際的影響		(1)	1
淨外匯收益／(虧損)		41	(19)
保險合約的淨財務收入／(開支) 總額	A	(1,266)	(137)
所持再保險合約的財務收入／(開支) 淨額：			
累計利息		(2)	(36)
利率及其他財務假設變動的影響		(241)	(196)
按當前利率計量估計變動及按初始確認利率 調整合約服務邊際的影響		1	–
其他		3	(3)
持有的再保險合約的淨財務收入／(開支) 總額	A	(239)	(235)
投資合約負債的變動		(2)	(2)
淨投資業績		274	34
按下列項目列示：			
於損益確認的金額		39	195
於其他全面收入中確認的金額		235	(161)
		274	34

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

6 淨投資業績 (續)

A. 保險財務收入及開支

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
保險合約的財務收入/(開支)淨額		
於損益確認	(564)	(600)
於其他全面收入中確認	(702)	463
	(1,266)	(137)
再保險合約的財務收入/(開支)淨額		
於損益確認	32	6
於其他全面收入中確認	(271)	(241)
	(239)	(235)

B. 利息收益

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
使用實際利率法計算的利息收益		
按公平值計入其他全面收入的債務證券	579	468
按攤銷成本計量的金融投資	30	53
	609	521
其他利息收益		
按公平值計入損益的金融投資	50	55
	659	576

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

6 淨投資業績 (續)

C. 其他投資收益/(虧損)

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
強制按公平值計入損益的金融投資：		
以下各項的淨公平值收益/(虧損)		
債務證券	9	1
衍生工具	(117)	(379)
股本證券	(16)	3
於投資基金的權益	174	292
股息收入	145	114
淨外匯收益	(62)	245
	133	276
終止確認按公平值計入其他全面收入的債務投資的淨虧損	(286)	(183)
並非按公平值計入損益的工具的淨外匯收益	59	107
投資物業的租賃收入	11	11
投資物業的淨公平值變動	2	-
其他投資收入	(3)	6
總計	(84)	217

D. 計入其他全面收入有關按經修訂追溯或公平值過渡法計量的保險及再保險合約的投資回報

在過渡至國際財務報告會計準則第17號時，就若干組別的保險及再保險合約而言，本集團採用經修訂追溯法或公平值法釐定於2022年1月1日於其他全面收入確認的累計保險財務收入及開支。與該等組別合約有關的按公平值計入其他全面收入的債務投資的公平值準備金變動如下。

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
公平值準備金		
期初結餘	(2,625)	(2,861)
公平值變動，扣除出售及減值時轉撥至收入的公平值變動	1,744	(367)
相關所得稅	(310)	93
分攤予非控股權益	2	-
期末結餘	(1,189)	(3,135)

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

7 開支

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
理賠和給付款項	476	428
虧損性保險合約的虧損	28	126
已發生的佣金及其他承保開支	1,121	792
僱員福利開支	305	307
專業服務費用	54	62
資訊科技開支	68	76
折舊	29	30
攤銷	23	22
營銷及廣告	18	30
投資管理開支	36	31
其他 ¹	69	82
	2,227	1,986
歸屬於保險獲取現金流量的金額	(1,363)	(1,041)
保險獲取現金流量的攤銷	438	423
總計	1,302	1,368
按下列項目列示：		
保險服務開支	1,097	1,107
一般及其他開支 - 營運	182	170
一般及其他開支 - 非營運	23	91
	1,302	1,368

附註：

1 包括差旅及招待、銀行費用、辦公相關開支、其他一般營運開支及無形資產減值。

僱員福利開支包括：

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
工資及薪金	251	260
以股份為基礎的薪酬	20	15
退休金費用	14	15
其他僱員福利開支	20	17
總計	305	307

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

8 借款及其他財務費用

借款及其他財務費用的分析如下：

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
借款	111	107
租賃負債	3	3
其他	10	9
總計	124	119

9 所得稅

(1) 稅項利益／(開支)

應課稅利潤的稅項已按本集團經營所在國家 (或司法管轄區) 的現行稅率計算。稅項利益／(開支) 包括：

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
當期所得稅	(97)	(164)
遞延所得稅	27	83
總計	(70)	(81)

本集團使用適用於預期年度稅前利潤／(虧損) 總額的稅率，計算截至2025年及2024年6月30日止六個月的所得稅開支。截至2025年6月30日止六個月，本集團的實際稅率為63.9% (截至2024年6月30日止六個月：111.3%)。有關差異主要由於本集團遞延稅項資產確認及毋須課稅／扣稅項目的變動。

於2023年，百慕達已引入及頒佈15%的企業所得稅稅率，自2025年1月1日起生效。

日本已頒佈企業所得稅稅率由28%變更至28.93%，自2026年4月1日起生效。

經濟合作及發展組織 (「經合組織」) 目前正在進行一個項目，以應對經濟數字化帶來的稅務挑戰。該項目的支柱二涉及實施適用於大型跨國企業的全球企業最低稅率15%。經合組織已就該支柱二發佈範本規則及其他文件 (「支柱二範本規則」)。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

9 所得稅 (續)

(1) 稅項利益/(開支) (續)

於2025年6月6日，香港頒佈立法以追溯至2025年1月1日生效的方式實施支柱二範本規則，涵蓋境內最低稅。因此，整個集團將自該日起受支柱二規則規限，惟越南除外，該規則已自2024年1月1日起於當地生效並適用。

根據支柱二框架，當本集團於某一司法權區的實際稅率低於15%時，即會產生補足稅負債。倘補足稅產生的司法權區已頒佈涵蓋境內最低稅的境內支柱二立法，則於本集團而言，該負債將於當地繳付。否則，補足稅將於香港繳付。本集團預期截至2025年6月30日止期間不會有任何重大即期稅項風險。本集團將繼續監察支柱二規則的發展並相應評估會計影響。

10 每股盈利/(虧損)

A. 每股基本盈利/(虧損)

每股基本盈利/(虧損)乃按以下計算：

- 歸屬於本公司股東的淨利潤/(虧損)，不包括普通股以外的任何股權服務成本
- 除以有關財務期間內已發行普通股的加權平均股數(就股份合併的影響追溯調整)(附註1.2)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
本公司普通股股東應佔淨利潤/(虧損) (百萬美元)	C	7	(39)
已發行普通股加權平均股數	D	313,317,936	313,317,936
每股基本盈利/(虧損) (美仙)		2.32	(12.53)

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

10 每股盈利／(虧損) (續)

B. 每股攤薄盈利／(虧損)

每股攤薄盈利／(虧損) 調整釐定每股基本盈利／(虧損) 所用之數字，以計及：

- 任何與具攤薄潛力普通股相關之收入／開支之所得稅後影響，及
- 假設所有具攤薄潛力普通股獲轉換而將予發行之額外普通股之加權平均股數。

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
計算每股攤薄盈利／(虧損) 所用之本公司普通股股東應佔淨利潤／(虧損)	C	7	(39)
計算每股攤薄盈利／(虧損) 時用作分母之普通股及潛在普通股加權平均股數	D	324,884,282	313,317,936
每股攤薄盈利／(虧損) (美仙)		2.24	(12.53)

C. 計算每股盈利／(虧損) 所用盈利／(虧損) 之對賬

百萬美元	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
綜合收入表所呈列之本公司股東應佔淨利潤／(虧損)		10	(54)
減：管理層股份、P系列轉換股份及A、B-2及B-3系列轉換股份應佔淨利潤／(虧損)	E(i)	3	(15)
計算每股基本及攤薄盈利／(虧損) 所用之本公司普通股股東應佔淨利潤／(虧損)		7	(39)

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

10 每股盈利／(虧損) (續)

D. 用作分母之加權平均股數

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
		(未經審核)	(未經審核)
已發行普通股加權平均股數	24	939,953,815	939,953,815
股份合併之追溯調整	1.2	(626,635,879)	(626,635,879)
計算每股基本盈利／(虧損)時用作分母之普通股加權平均股數		313,317,936	313,317,936
計算每股攤薄盈利／(虧損)之調整：			
根據以股份為基礎的薪酬計劃授出之受限制股份單位及購股權	E(ii)、27	11,566,346	—
計算每股攤薄盈利／(虧損)時用作分母之普通股及潛在普通股加權平均股數		324,884,282	313,317,936

E. 有關每股盈利／(虧損)計算之資料

(i) 管理層股份、P系列轉換股份以及A、B-2及B-3系列轉換股份

於2025年7月7日股份轉換前，利潤／(虧損)乃按未償還管理層股份、P系列轉換股份以及A、B-2及B-3系列轉換股份已按1比1基準轉換為普通股之基準分配至管理層股份、P系列轉換股份以及A、B-2及B-3系列轉換股份。

於2025年7月7日，管理層股份、P系列轉換股份以及A、B-2及B-3系列轉換股份強制轉換為本公司2,594,663,913股普通股(於股份合併後為864,887,971股普通股)，詳情請參閱附註1.2。由於兩個呈報期末均未完成首次公開發售，故轉換之影響並無計入截至2025年及2024年6月30日止六個月之每股基本及攤薄盈利／(虧損)之計算。

為提供財務資料以供管理層決策及內部績效管理之目的，截至2025年及2024年6月30日止六個月之每股盈利／(虧損)乃按股份轉換於兩個呈報期初完成之基準作出調整。詳情請參閱附註4.4。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

10 每股盈利／(虧損) (續)

E. 有關每股盈利／(虧損) 計算之資料 (續)

(ii) 授予僱員之受限制股份單位及購股權

根據購股權及受限制股份單位計劃以及股份獎勵計劃授予僱員之受限制股份單位及購股權乃視作潛在普通股。其已計入釐定每股攤薄盈利／(虧損)，惟以彼等具攤薄作用為限。受限制股份單位及購股權並無計入釐定每股基本盈利／(虧損)。有關受限制股份單位及購股權之詳情載列於附註27。

截至2024年6月30日止六個月，由於所授予之受限制股份單位及購股權為反攤薄，故並無計入截至2024年6月30日止六個月之每股攤薄盈利／(虧損) 之計算。

(iii) 首次公開發售時發行普通股

於2025年7月7日，本公司根據首次公開發售發行91,342,100股普通股，並履行其以股份支付責任向董事及一名前董事發行1,455,870股普通股。超額配股權於2025年8月1日獲部分行使，據此，本公司於2025年8月6日合共發行5,001,400股普通股。該等普通股並無計入釐定截至2025年及2024年6月30日止期間之每股基本及攤薄盈利／(虧損)。詳情請參閱附註1.2及附註27。

11 股息

本公司自2024年1月1日起並無派付或宣派股息。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

12 無形資產

百萬美元	商譽	分銷權	電腦軟件 及其他	總計
成本				
於2024年1月1日	1,569	1,712	324	3,605
增加	–	25	62	87
出售	–	–	(8)	(8)
外匯變動	(7)	(28)	(11)	(46)
於2024年12月31日	1,562	1,709	367	3,638
增加	–	46	10	56
出售	–	–	(5)	(5)
外匯變動	25	55	11	91
於2025年6月30日 (未經審核)	1,587	1,810	383	3,780
累計攤銷及減值				
於2024年1月1日	(34)	(239)	(178)	(451)
年內攤銷費用	–	(37)	(46)	(83)
出售	–	–	6	6
減值	(21)	–	(17)	(38)
外匯變動	–	6	7	13
於2024年12月31日	(55)	(270)	(228)	(553)
期內攤銷費用	–	(17)	(23)	(40)
出售	–	–	4	4
外匯變動	(1)	(8)	(7)	(16)
於2025年6月30日 (未經審核)	(56)	(295)	(254)	(605)
賬面淨值				
於2024年12月31日	1,507	1,439	139	3,085
於2025年6月30日 (未經審核)	1,531	1,515	129	3,175

分銷權

於2024年12月11日，本集團與Security Bank Corporation訂立現有分銷協議的修訂，據此，其於菲律賓現有的獨家分銷權將延長至不遲於2043年12月31日。該等監管批准於2025年取得且本集團已向Security Bank Corporation支付費用43百萬美元。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

13 於聯營公司及合資企業的投資

百萬美元	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
	(未經審核)	
於聯營公司的投資	448	438

於2025年6月30日，於合資企業的投資為零美元 (2024年12月31日：少於1百萬美元)。

本集團於主要聯營公司的權益如下：

實體	註冊 成立地點	主要業務	投資種類	所持 股份類別	本集團權益百分比	
					於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
					(未經審核)	
PT Asuransi BRI Life (「印尼人民銀行人壽保險」)	印尼	人壽保險	聯營公司	普通股	43.96%	43.96%

所有聯營公司及合資企業均未上市。

截至2025年6月30日止六個月，由／自印尼人民銀行人壽保險向本集團宣派／收取的股息為4百萬美元 (截至2024年6月30日止六個月：2百萬美元)。

14 投資物業

百萬美元	
公平值	
於2024年1月1日	599
出售	(76)
公平值收益／(虧損)	(5)
外匯變動	(52)
於2024年12月31日	466
公平值收益／(虧損)	2
重新分類	(9)
外匯變動	38
於2025年6月30日 (未經審核)	497

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

15 保險及再保險合約結餘

保險合約

百萬美元	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
	(未經審核)	
保險合約資產	685	683
保險合約負債	(46,588)	(41,646)
總計	(45,903)	(40,963)

持有的再保險合約

百萬美元	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
	(未經審核)	
再保險合約資產	2,868	2,696
再保險合約負債	(417)	(366)
總計	2,451	2,330

下表載列預期於報告日期後12個月後收回/(結算)的保險及再保險合約的賬面值。

百萬美元	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
	(未經審核)	
保險合約資產	1,428	1,400
保險合約負債	(36,092)	(32,580)
再保險合約資產	2,840	2,227
再保險合約負債	(1,046)	(394)

保險及再保險合約資產的未來現金流量現值估計指本集團因該等資產而面臨的最大信貸風險敞口。

保險及再保險合約

(a) 保險及再保險合約結餘變動

本集團呈列一份表格，分別分析未到期責任負債的變動及已發生賠款負債的變動，並將該等變動與損益及其他全面收入表中的項目進行對賬。

對未按保費分配法計量的合約進行第二次對賬，分別分析未來現金流量現值估計、非財務風險的風險調整及合約服務邊際的變動。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

15 保險及再保險合約結餘 (續)

保險及再保險合約 (續)

(a) 保險及再保險合約結餘變動 (續)

(i)(a)並非按保費分配法計量的保險合約

未到期責任及已發生賠款分析

		截至2025年6月30日止六個月 (未經審核)			
		未到期責任負債			
百萬美元	附註	不包括 虧損部分	虧損部分	已發生 賠款負債	總計
期初資產		762	(24)	(69)	669
期初負債		(40,186)	(189)	(1,187)	(41,562)
期初結餘淨額		(39,424)	(213)	(1,256)	(40,893)
損益及其他全面收入表變動					
保險收益					
	5				
經修訂追溯法下的合約		43	–	–	43
公平值法下的合約		415	–	–	415
其他合約		929	–	–	929
		1,387	–	–	1,387
保險服務開支					
已發生賠款及其他保險服務開支		–	22	(558)	(536)
保險獲取現金流量的攤銷		(425)	–	–	(425)
虧損性合約的虧損及虧損撥回		–	(28)	–	(28)
已發生賠款負債的調整		–	–	(22)	(22)
		(425)	(6)	(580)	(1,011)
投資成分		1,985	–	(1,985)	–
保險服務業績		2,947	(6)	(2,565)	376
來自保險合約的財務收入/(開支) 淨額	6	(1,263)	(5)	2	(1,266)
外匯變動		(1,302)	(5)	(48)	(1,355)
損益及其他全面收入表總變動		382	(16)	(2,611)	(2,245)
現金流量					
已收保費		(6,430)	–	–	(6,430)
已付賠款及其他保險服務開支； 包括投資成分		–	–	2,394	2,394
保險獲取現金流量		1,336	–	–	1,336
現金流量總額		(5,094)	–	2,394	(2,700)
期末結餘淨額		(44,136)	(229)	(1,473)	(45,838)
期末資產		771	(3)	(84)	684
期末負債		(44,907)	(226)	(1,389)	(46,522)
期末結餘淨額		(44,136)	(229)	(1,473)	(45,838)

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

15 保險及再保險合約結餘 (續)

保險及再保險合約 (續)

(a) 保險及再保險合約結餘變動 (續)

(i)(a)並非按保費分配法計量的保險合約 (續)

未到期責任及已發生賠款分析 (續)

百萬美元	截至2024年12月31日止年度			總計
	未到期責任負債		已發生	
	不包括 虧損部分	虧損部分	賠款負債	
年初資產	838	(25)	(26)	787
年初負債	(38,909)	(224)	(831)	(39,964)
年初結餘淨額	(38,071)	(249)	(857)	(39,177)
損益及其他全面收入表變動				
保險收益				
經修訂追溯法下的合約	90	–	–	90
公平值法下的合約	909	–	–	909
其他合約	1,477	–	–	1,477
	2,476	–	–	2,476
保險服務開支				
已發生賠款及其他保險服務開支	–	68	(1,055)	(987)
保險獲取現金流量的攤銷	(774)	–	–	(774)
虧損性合約的虧損及虧損撥回	–	(31)	–	(31)
已發生賠款負債的調整	–	–	11	11
	(774)	37	(1,044)	(1,781)
投資成分	4,333	–	(4,333)	–
保險服務業績	6,035	37	(5,377)	695
來自保險合約的財務收入/(開支) 淨額	(1,095)	(3)	–	(1,098)
外匯變動	629	2	(13)	618
損益及其他全面收入表總變動	5,569	36	(5,390)	215
現金流量				
已收保費	(9,017)	–	–	(9,017)
已付賠款及其他保險服務開支； 包括投資成分	–	–	4,991	4,991
保險獲取現金流量	2,095	–	–	2,095
現金流量總額	(6,922)	–	4,991	(1,931)
年末結餘淨額	(39,424)	(213)	(1,256)	(40,893)
年末資產	762	(24)	(69)	669
年末負債	(40,186)	(189)	(1,187)	(41,562)
年末結餘淨額	(39,424)	(213)	(1,256)	(40,893)

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

15 保險及再保險合約結餘 (續)

保險及再保險合約 (續)

(a) 保險及再保險合約結餘變動 (續)

(i)(a)並非按保費分配法計量的保險合約 (續)

按計量成分分析

		截至2025年6月30日止六個月 (未經審核)						
		合約服務邊際						
百萬美元	附註	未來現金 流量現值 估計	非財務 風險的 風險調整	經修訂 的追溯 過渡計量 的合約	公平值 過渡法下 的合約	其他合約	小計	總計
期初資產		1,678	(96)	-	(147)	(766)	(913)	669
期初負債		(36,635)	(560)	(156)	(1,397)	(2,814)	(4,367)	(41,562)
期初結餘淨額		(34,957)	(656)	(156)	(1,544)	(3,580)	(5,280)	(40,893)
損益及其他全面收入表變動								
與當前服務有關的變動								
就已獲得的服務確認合約 服務邊際	5	-	-	10	89	254	353	353
已過期風險的非財務風險的 風險調整變動		-	39	-	-	-	-	39
經驗調整		34	-	-	-	-	-	34
與未來服務有關的變動								
期內初始確認的合約		921	(56)	-	-	(872)	(872)	(7)
調整合約服務邊際的 估計變動		224	(22)	2	(69)	(135)	(202)	-
導致虧損性合約的虧損及 虧損撥回的估計變動		(19)	(2)	-	-	-	-	(21)
與過往服務有關的變動								
已發生賠款負債的調整		(22)	-	-	-	-	-	(22)
保險服務業績		1,138	(41)	12	20	(753)	(721)	376
來自保險合約的財務 收入/(開支)淨額	6	(1,254)	2	(2)	(4)	(8)	(14)	(1,266)
匯率變動的影響		(1,113)	(25)	(8)	(41)	(168)	(217)	(1,355)
損益及其他全面收入表 總變動		(1,229)	(64)	2	(25)	(929)	(952)	(2,245)
現金流量								
已收保費		(6,430)	-	-	-	-	-	(6,430)
已付賠款及其他保險服務 開支；包括投資成分		2,394	-	-	-	-	-	2,394
保險獲取現金流量		1,336	-	-	-	-	-	1,336
現金流量總額		(2,700)	-	-	-	-	-	(2,700)
期末結餘淨額		(38,886)	(720)	(154)	(1,569)	(4,509)	(6,232)	(45,838)
期末資產		1,723	(74)	-	(143)	(822)	(965)	684
期末負債		(40,609)	(646)	(154)	(1,426)	(3,687)	(5,267)	(46,522)
期末結餘淨額		(38,886)	(720)	(154)	(1,569)	(4,509)	(6,232)	(45,838)

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

15 保險及再保險合約結餘 (續)

保險及再保險合約 (續)

(a) 保險及再保險合約結餘變動 (續)

(i)(a) 並非按保費分配法計量的保險合約 (續)

按計量成分分析 (續)

百萬美元	截至2024年12月31日止年度						
	合約服務邊際						總計
	未來現金 流量現值 估計	非財務 風險的 風險調整	經修訂 的追溯 過渡計量 的合約	公平值 過渡法下 的合約	其他合約	小計	
年初資產	1,888	(109)	–	(162)	(830)	(992)	787
年初負債	(35,128)	(578)	(199)	(1,898)	(2,161)	(4,258)	(39,964)
年初結餘淨額	(33,240)	(687)	(199)	(2,060)	(2,991)	(5,250)	(39,177)
損益及其他全面收入表變動							
與當前服務有關的變動							
就已獲得的服務確認合約 服務邊際	–	–	22	180	406	608	608
已過期風險的非財務風險的 風險調整變動	–	71	–	–	–	–	71
經驗調整	36	–	–	–	–	–	36
與未來服務有關的變動							
年內初始確認的合約	1,424	(98)	–	–	(1,344)	(1,344)	(18)
調整合約服務邊際的 估計變動	(619)	29	22	269	299	590	–
導致虧損性合約的虧損及 虧損撥回的估計變動	(15)	2	–	–	–	–	(13)
與過往服務有關的變動							
已發生賠款負債的調整	11	–	–	–	–	–	11
保險服務業績	837	4	44	449	(639)	(146)	695
來自保險合約的財務 收入/(開支)淨額	(1,035)	(1)	(4)	(7)	(51)	(62)	(1,098)
匯率變動的影響	412	28	3	74	101	178	618
損益及其他全面收入表 總變動	214	31	43	516	(589)	(30)	215
現金流量							
已收保費	(9,017)	–	–	–	–	–	(9,017)
已付賠款及其他保險服務 開支；包括投資成分	4,991	–	–	–	–	–	4,991
保險獲取現金流量	2,095	–	–	–	–	–	2,095
現金流量總額	(1,931)	–	–	–	–	–	(1,931)
年末結餘淨額	(34,957)	(656)	(156)	(1,544)	(3,580)	(5,280)	(40,893)
年末資產	1,678	(96)	–	(147)	(766)	(913)	669
年末負債	(36,635)	(560)	(156)	(1,397)	(2,814)	(4,367)	(41,562)
年末結餘淨額	(34,957)	(656)	(156)	(1,544)	(3,580)	(5,280)	(40,893)

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

15 保險及再保險合約結餘 (續)

保險及再保險合約 (續)

(a) 保險及再保險合約結餘變動 (續)

(i)(b) 按保費分配法計量的保險合約

未到期責任及已發生賠款分析

百萬美元	截至2025年6月30日止六個月 (未經審核)					總計
	附註	未到期責任負債		已發生賠款負債		
		不包括 虧損部分	虧損部分	未來 現金流量 現值估計	風險調整	
期初資產		(1)	–	15	–	14
期初負債		(24)	(3)	(55)	(2)	(84)
期初結餘淨額		(25)	(3)	(40)	(2)	(70)
損益及其他全面收入表變動						
保險收益	5					
其他合約		95	–	–	–	95
保險服務開支						
已發生賠款及其他保險服務開支		–	–	(80)	–	(80)
保險獲取現金流量的攤銷		(13)	–	–	–	(13)
已發生賠款負債的調整		–	–	6	1	7
		(13)	–	(74)	1	(86)
保險服務業績		82	–	(74)	1	9
外匯變動		(2)	–	(1)	–	(3)
損益及其他全面收入表總變動		80	–	(75)	1	6
現金流量						
已收保費		(91)	–	–	–	(91)
已付賠款及其他保險服務開支； 包括投資成分		–	–	76	–	76
保險獲取現金流量		14	–	–	–	14
現金流量總額		(77)	–	76	–	(1)
期末結餘淨額		(22)	(3)	(39)	(1)	(65)
期末資產		1	–	–	–	1
期末負債		(23)	(3)	(39)	(1)	(66)
期末結餘淨額		(22)	(3)	(39)	(1)	(65)

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

15 保險及再保險合約結餘 (續)

保險及再保險合約 (續)

(a) 保險及再保險合約結餘變動 (續)

(i)(b) 按保費分配法計量的保險合約 (續)

未到期責任及已發生賠款分析 (續)

百萬美元	截至2024年12月31日止年度				總計
	未到期責任負債		已發生賠款負債		
	不包括 虧損部分	虧損部分	未來 現金流量 現值估計	風險調整	
年初資產	-	-	11	-	11
年初負債	(53)	(4)	(50)	(2)	(109)
年初結餘淨額	(53)	(4)	(39)	(2)	(98)
損益及其他全面收入表變動					
保險收益					
其他合約	248	-	-	-	248
保險服務開支					
已發生賠款及其他保險服務開支	-	-	(199)	(1)	(200)
保險獲取現金流量的攤銷	(33)	-	-	-	(33)
虧損性合約的虧損及虧損撥回	-	1	-	-	1
已發生賠款負債的調整	-	-	-	1	1
	(33)	1	(199)	-	(231)
保險服務業績	215	1	(199)	-	17
外匯變動	-	-	1	-	1
損益及其他全面收入表總變動	215	1	(198)	-	18
現金流量					
已收保費	(222)	-	-	-	(222)
已付賠款及其他保險服務開支； 包括投資成分	-	-	197	-	197
保險獲取現金流量	35	-	-	-	35
現金流量總額	(187)	-	197	-	10
年末結餘淨額	(25)	(3)	(40)	(2)	(70)
年末資產	(1)	-	15	-	14
年末負債	(24)	(3)	(55)	(2)	(84)
年末結餘淨額	(25)	(3)	(40)	(2)	(70)

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

15 保險及再保險合約結餘 (續)

保險及再保險合約 (續)

(a) 保險及再保險合約結餘變動 (續)

(ii)(a)並非按保費分配法計量的所持再保險合約

未到期責任及已發生賠款分析

截至2025年6月30日止六個月 (未經審核)					
未到期責任資產					
百萬美元	附註	不包括 彌補 虧損部分	彌補 虧損部分	已發生 賠款資產	總計
期初資產		2,302	24	355	2,681
期初負債		(439)	7	68	(364)
期初結餘淨額		1,863	31	423	2,317
損益及其他全面收入表變動					
已付再保險保費的分配		(156)	-	-	(156)
可自再保險公司收回的金額					
收回已發生賠款及其他保險服務開支		-	(3)	129	126
虧損性合約虧損的收回及收回撥回		-	5	-	5
已發生賠款資產的調整		-	-	(1)	(1)
		-	2	128	130
投資成分及保費退款		(229)	-	229	-
再保險合約的淨開支		(385)	2	357	(26)
再保險合約的財務收入/(開支)淨額	6	(243)	1	3	(239)
外匯變動		146	1	14	161
損益及其他全面收入表總變動		(482)	4	374	(104)
現金流量					
已付保費		507	-	-	507
已收款項		-	-	(278)	(278)
現金流量總額		507	-	(278)	229
期末結餘淨額		1,888	35	519	2,442
期末資產		2,505	23	327	2,855
期末負債		(617)	12	192	(413)
期末結餘淨額		1,888	35	519	2,442

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

15 保險及再保險合約結餘 (續)

保險及再保險合約 (續)

(a) 保險及再保險合約結餘變動 (續)

(ii)(a)並非按保費分配法計量的所持再保險合約 (續)

未到期責任及已發生賠款分析 (續)

百萬美元	截至2024年12月31日止年度			
	未到期責任資產			總計
	不包括 彌補 虧損部分	彌補 虧損部分	已發生 賠款資產	
年初資產	2,510	8	338	2,856
年初負債	(326)	1	23	(302)
年初結餘淨額	2,184	9	361	2,554
損益及其他全面收入表變動				
已付再保險保費的分配	(271)	–	–	(271)
可自再保險公司收回的金額				
收回已發生賠款及其他保險服務開支	–	(7)	223	216
虧損性合約虧損的收回及收回撥回	–	27	–	27
已發生賠款資產的調整	–	–	(5)	(5)
	–	20	218	238
投資成分及保費退款	(377)	–	377	–
再保險合約的淨開支	(648)	20	595	(33)
再保險公司不履約風險變動的影響	3	–	–	3
再保險合約的財務收入/(開支)淨額	(267)	2	–	(265)
外匯變動	(217)	–	(10)	(227)
損益及其他全面收入表總變動	(1,129)	22	585	(522)
現金流量				
已付保費	808	–	–	808
已收款項	–	–	(523)	(523)
現金流量總額	808	–	(523)	285
年末結餘淨額	1,863	31	423	2,317
年末資產	2,302	24	355	2,681
年末負債	(439)	7	68	(364)
年末結餘淨額	1,863	31	423	2,317

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

15 保險及再保險合約結餘 (續)

保險及再保險合約 (續)

(a) 保險及再保險合約結餘變動 (續)

(ii)(a)並非按保費分配法計量的所持再保險合約 (續)

按計量成分分析

百萬美元	截至2025年6月30日止六個月 (未經審核)							
	未來 現金流量 現值估計	非財務 風險的 風險調整	合約服務邊際				小計	總計
			經修訂 的追溯 過渡計量 的合約	公平值 過渡計量 的合約	其他合約			
期初資產	2,553	73	4	116	(65)	55	2,681	
期初負債	(427)	12	2	(11)	60	51	(364)	
期初結餘淨額	2,126	85	6	105	(5)	106	2,317	
損益及其他全面收入表變動								
與當前服務有關的變動								
就已獲得的服務確認合約 服務邊際	-	-	(2)	(8)	(7)	(17)	(17)	
已過期風險的非財務風險的 風險調整變動	-	(4)	-	-	-	-	(4)	
經驗調整	(9)	-	-	-	-	-	(9)	
與未來服務有關的變動								
期內初始確認的合約	(108)	5	-	-	104	104	1	
調整合約服務邊際的虧損性 合約的虧損收回變動	-	-	-	-	2	2	2	
調整合約服務邊際的估計變動	(38)	4	1	5	28	34	-	
導致虧損性合約的虧損及 虧損撥回的估計變動	2	-	-	-	-	-	2	
與過往服務有關的變動								
已發生賠款資產的調整	(1)	-	-	-	-	-	(1)	
再保險合約的淨開支	(154)	5	(1)	(3)	127	123	(26)	
再保險合約的財務收入/(開支) 淨額	(240)	-	-	-	1	1	(239)	
外匯變動	148	7	-	5	1	6	161	
損益及其他全面收入表總變動	(246)	12	(1)	2	129	130	(104)	
現金流量								
已付保費	507	-	-	-	-	-	507	
已收款項	(278)	-	-	-	-	-	(278)	
現金流量總額	229	-	-	-	-	-	229	
期末結餘淨額	2,109	97	5	107	124	236	2,442	
期末資產	3,230	29	3	102	(509)	(404)	2,855	
期末負債	(1,121)	68	2	5	633	640	(413)	
期末結餘淨額	2,109	97	5	107	124	236	2,442	

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

15 保險及再保險合約結餘 (續)

保險及再保險合約 (續)

(a) 保險及再保險合約結餘變動 (續)

(ii)(a)並非按保費分配法計量的所持再保險合約 (續)

按計量成分分析 (續)

百萬美元	截至2024年12月31日止年度							
	合約服務邊際						小計	總計
	未來 現金流量 現值估計	非財務 風險的 風險調整	經修訂 的追溯 過渡計量 的合約	公平值 過渡計量 的合約	其他合約			
年初資產	2,670	87	4	156	(61)	99	2,856	
年初負債	(417)	10	2	58	45	105	(302)	
年初結餘淨額	2,253	97	6	214	(16)	204	2,554	
損益及其他全面收入表變動								
與當前服務有關的變動								
就已獲得的服務確認合約 服務邊際	-	-	(1)	(17)	(2)	(20)	(20)	
已過期風險的非財務風險的 風險調整變動	-	(7)	-	-	-	-	(7)	
經驗調整	(28)	-	-	-	-	-	(28)	
與未來服務有關的變動								
年內初始確認的合約	(158)	9	-	-	155	155	6	
調整合約服務邊際的虧損性 合約的虧損收回變動	4	-	-	11	6	17	21	
調整合約服務邊際的估計變動	257	(6)	1	(98)	(154)	(251)	-	
與過往服務有關的變動								
已發生賠款資產的調整	(5)	-	-	-	-	-	(5)	
再保險合約的淨開支	70	(4)	-	(104)	5	(99)	(33)	
再保險公司不履約風險變動的影響	3	-	-	-	-	-	3	
再保險合約的財務收入/(開支) 淨額	(270)	-	-	3	2	5	(265)	
外匯變動	(215)	(8)	-	(8)	4	(4)	(227)	
損益及其他全面收入表總變動	(412)	(12)	-	(109)	11	(98)	(522)	
現金流量								
已付保費	808	-	-	-	-	-	808	
已收款項	(523)	-	-	-	-	-	(523)	
現金流量總額	285	-	-	-	-	-	285	
年末結餘淨額	2,126	85	6	105	(5)	106	2,317	
年末資產	2,553	73	4	116	(65)	55	2,681	
年末負債	(427)	12	2	(11)	60	51	(364)	
年末結餘淨額	2,126	85	6	105	(5)	106	2,317	

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

15 保險及再保險合約結餘 (續)

保險及再保險合約 (續)

(a) 保險及再保險合約結餘變動 (續)

(ii)(b)持有的按保費分配法計量的再保險合約

未到期責任及已發生賠款分析

百萬美元	截至2025年6月30日止六個月 (未經審核)				
	未到期責任資產		已發生賠款資產		總計
	不包括 彌補 虧損部分	彌補 虧損部分	未來 現金流量 現值估計	風險調整	
期初資產	2	-	12	1	15
期初負債	-	-	(2)	-	(2)
期初結餘淨額	2	-	10	1	13
損益及其他全面收入表變動					
<i>已付再保險保費的分配</i>	(4)	-	-	-	(4)
<i>可自再保險公司收回的金額</i>					
收回已發生賠款及其他保險 服務開支	-	-	5	-	5
已發生賠款資產的調整	-	-	(2)	-	(2)
	-	-	3	-	3
再保險合約的淨開支	(4)	-	3	-	(1)
匯率變動	-	-	1	-	1
損益及其他全面收入表總變動	(4)	-	4	-	-
現金流量					
已付保費	3	-	-	-	3
已收款項	-	-	(7)	-	(7)
現金流量總額	3	-	(7)	-	(4)
期末結餘淨額	1	-	7	1	9
期末資產	2	-	10	1	13
期末負債	(1)	-	(3)	-	(4)
期末結餘淨額	1	-	7	1	9

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

15 保險及再保險合約結餘 (續)

保險及再保險合約 (續)

(a) 保險及再保險合約結餘變動 (續)

(ii)(b)持有的按保費分配法計量的再保險合約 (續)

未到期責任及已發生賠款分析 (續)

百萬美元	截至2024年12月31日止年度					總計
	未到期責任資產		已發生賠款資產			
	不包括 彌補 虧損部分	彌補 虧損部分	未來 現金流量 現值估計	風險調整		
年初資產	(2)	1	20	1		20
年初負債	(1)	-	(1)	-		(2)
年初結餘淨額	(3)	1	19	1		18
損益及其他全面收入表變動						
已付再保險保費的分配	(18)	-	-	-		(18)
可自再保險公司收回的金額						
收回已發生賠款及其他保險 服務開支	-	-	16	-		16
虧損性合約虧損的收回及 收回撥回	-	(1)	-	-		(1)
已發生賠款資產的調整	-	-	(6)	-		(6)
	-	(1)	10	-		9
再保險合約的淨開支	(18)	(1)	10	-		(9)
損益及其他全面收入表總變動	(18)	(1)	10	-		(9)
現金流量						
已付保費	23	-	-	-		23
已收款項	-	-	(19)	-		(19)
現金流量總額	23	-	(19)	-		4
年末結餘淨額	2	-	10	1		13
年末資產	2	-	12	1		15
年末負債	-	-	(2)	-		(2)
年末結餘淨額	2	-	10	1		13

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

15 保險及再保險合約結餘 (續)

保險及再保險合約 (續)

(b) 年／期內初始確認合約的影響

下表概述年內初始確認的並非按保費分配法計量的保險及所持有再保險合約對計量成分的影響。

(i) 保險合約

百萬美元	已發出的 盈利合約	已發出的 虧損性合約	總計
2025年6月30日 (未經審核)			
應付賠款及其他保險服務開支	(4,921)	(70)	(4,991)
保險獲取現金流量	(1,339)	(25)	(1,364)
現金流出的現值估計	(6,260)	(95)	(6,355)
現金流入的現值估計	7,187	89	7,276
非財務風險的風險調整	(55)	(1)	(56)
合約服務邊際	(872)	–	(872)
計入期內保險合約資產／負債的金額	–	(7)	(7)
2024年12月31日			
應付賠款及其他保險服務開支	(7,216)	(210)	(7,426)
保險獲取現金流量	(2,133)	(83)	(2,216)
現金流出的現值估計	(9,349)	(293)	(9,642)
現金流入的現值估計	10,787	279	11,066
非財務風險的風險調整	(94)	(4)	(98)
合約服務邊際	(1,344)	–	(1,344)
計入年內保險合約資產／負債的金額	–	(18)	(18)

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

15 保險及再保險合約結餘 (續)

保險及再保險合約 (續)

(b) 年／期內初始確認合約的影響 (續)

(ii) 所持有的再保險合約

百萬美元	持有的合約
2025年6月30日 (未經審核)	
現金流入的現值估計	1,019
現金流出的現值估計	(1,127)
非財務風險的風險調整	5
合約服務邊際	104
計入期內再保險合約資產／負債的金額	1
2024年12月31日	
現金流入的現值估計	1,057
現金流出的現值估計	(1,215)
非財務風險的風險調整	9
合約服務邊際	155
計入年內再保險合約資產／負債的金額	6

(c) 合約服務邊際

下表載列本集團預期於報告日期後於損益中確認未投保費分配法計量的剩餘合約服務邊際。

百萬美元	於2025年6月30日 (未經審核)			於2024年12月31日		
	所持有的 保險合約	所持有的 再保險合約	總計	所持有的 保險合約	所持有的 再保險合約	總計
一年內	685	(27)	658	589	(19)	570
一至五年	1,990	(58)	1,932	1,677	(24)	1,653
五至十年	1,459	(31)	1,428	1,217	(4)	1,213
超過十年	2,098	(120)	1,978	1,797	(59)	1,738
總計	6,232	(236)	5,996	5,280	(106)	5,174

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

15 保險及再保險合約結餘 (續)

保險及再保險合約 (續)

(c) 合約服務邊際 (續)

下表概述決定保險及投資合約現金流量的主要可變因素。

合約類型	重大條款及條件	給付及索償賠款性質	影響合約現金流的因素	主要報告分部
具酌情分紅特點的傳統分紅人壽保險	分紅產品結合保障及儲蓄元素。於身故或期滿時應付的保證基本款項可因紅利而增加。紅利派付時間或金額由保險公司經考慮投資經驗等因素後酌情決定。	最低保證給付可按投資經驗及其他考慮因素而增加。	投資表現 費用 死亡率 失效 傷病率 紅利/分紅利率	全部
伊斯蘭保險	產品結合具保障的儲蓄，並設有建基於互助的安排。據此伊斯蘭保險參與者同意為共同基金(家庭風險基金)供款，作為在發生預先協定事件時應付的相互財務給付。	最低保證給付可按投資經驗及其他考慮因素而增加。	投資表現 費用 死亡率 失效 傷病率 部分提取 保費假期	新興市場 (馬來西亞及印尼)
傳統非分紅壽險	於身故、期滿、疾病或傷殘時支付的給付屬固定及有保證的，且並非由保險公司酌情決定。	給付(定義見保險合約)乃按合約釐定，並不受投資表現或合約的整體表現影響。	死亡率 傷病率 失效 費用	全部
意外及醫療非分紅保險	此等產品提供傷病或疾病給付，包括醫療、傷殘、危疾及意外保障。	給付(定義見保險合約)乃按合約釐定，並不受投資表現或合約的整體表現影響。	死亡率 傷病率 失效 費用	全部
萬能壽險	萬能壽險合約結合具保障的儲蓄。由保險公司釐定利率的利息於有關的賬戶結餘入賬。	給付按賬戶結餘以及生存及身故給付計算。	投資表現 記賬利率 失效 部分提取 保費假期 費用 死亡率 傷病率	香港、新興市場(越南及新加坡)
單位連結式壽險	投資連結式合約結合保障及儲蓄。保單的現金價值取決於單位化基金的價值。	給付按單位化基金的價值及生存及身故給付計算。	投資表現 失效 部分提取 保費假期 費用 死亡率 傷病率	香港、泰國、新興市場

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

15 保險及再保險合約結餘 (續)

方法及假設

期內損益及股東權益最主要對市場、保險及失效風險敏感，此等風險載列於下表。間接風險顯示存在二次影響。舉例而言，儘管股東應佔期內損益並不直接受保單持有人所承擔投資風險的投資（例如單位連結式壽險合約）所賺取的投資收入影響，惟本集團透過管理有關投資所賺取的投資管理費存在二次影響。區分直接及間接風險的目的並非為顯示對各項目的相對敏感度。倘直接風險被列作「淨中性」，此乃由於所面臨的市場及信貸風險被保險合約負債的相應變動抵銷。

市場及信貸風險				
直接風險				
合約類型	保險合約負債	相關投資組合 涉及的風險	間接風險	重大保險及 失效風險
具酌情分紅特點的 傳統分紅人壽保險	淨中性，惟保險公司分 佔分紅投資表現除外 保證	淨中性，惟保險公司分 佔分紅投資表現除外	投資表現	續保率 死亡率 傷病率
伊斯蘭保險	淨中性，惟保險公司分 佔分紅投資表現除外 保證	淨中性，惟保險公司分 佔分紅投資表現除外	投資表現	續保率 死亡率 傷病率 部分提取 保費假期
傳統非分紅壽險	投資表現 資產負債錯配風險	資產負債錯配風險 信貸風險 投資表現	不適用	死亡率 傷病率 續保率
意外及醫療非分紅 保險	虧損比率 資產負債錯配風險	投資表現 信貸風險 資產負債錯配風險	不適用	傷病率 續保率
萬能壽險	保證 資產負債錯配風險	投資表現 信貸風險 資產負債錯配風險	保單持有人的收益 率及結算利率之差	死亡率 續保率 部分提取 保費假期
單位連結式壽險	淨中性	淨中性	表現相關的投資 管理費	死亡率 續保率 部分提取 保費假期

本集團亦面臨自營運產生的匯率風險及代表股東權益淨額的資產的利率風險、信貸風險及股本價格風險，並在實際費用超過可向非分紅業務的保險合約持有人收取的費用情況下面臨費用風險。本集團精算估值模型運用的開支假設假定業務量維持持續水平。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

15 保險及再保險合約結餘 (續)

貼現率

所有現金流量均使用無風險收益率曲線進行貼現，並進行調整以反映現金流量的特點和保險合約的流動性。本集團一般使用政府債券收益率或掉期收益率曲線釐定無風險利率。收益率曲線是在最後可得的市場數據點與最終遠期利率之間插值，反映長期實際利率及通脹預期。儘管最終遠期利率可予修訂，但預期其將保持穩定，且僅會隨著長期預期的變動而變化。為反映保險合約的流動性特徵，無風險收益率曲線通過非流動性溢價進行調整。非流動性溢價一般通過調整參考組合的回報以消除與保險合約無關的任何因素而釐定。

下表載列用於主要貨幣的保險合約現金流量貼現的即期匯率。

於2025年6月30日 (未經審核)										
	1年		5年		10年		15年		20年	
	無風險	具非 流動性 溢價								
即期匯率										
美元	3.90%	4.73%	3.75%	4.58%	4.26%	5.08%	4.67%	5.50%	4.94%	5.77%
港元	2.47%	3.36%	2.59%	3.48%	2.90%	3.79%	3.10%	3.98%	3.23%	4.12%
泰銖	1.42%	2.20%	1.45%	2.23%	1.62%	2.40%	1.85%	2.63%	2.30%	3.08%
日圓	0.58%	0.58%	0.99%	0.99%	1.48%	1.48%	2.03%	2.03%	2.52%	2.52%
人民幣	1.34%	1.69%	1.52%	1.87%	1.66%	2.01%	2.03%	2.38%	2.47%	2.82%
於2024年12月31日										
	1年		5年		10年		15年		20年	
	無風險	具非 流動性 溢價								
即期匯率										
美元	4.11%	4.85%	4.34%	5.08%	4.55%	5.29%	4.77%	5.51%	4.90%	5.64%
港元	3.88%	4.70%	3.60%	4.41%	3.65%	4.46%	3.72%	4.53%	3.75%	4.56%
泰銖	1.96%	2.74%	2.09%	2.87%	2.29%	3.07%	2.52%	3.30%	2.88%	3.66%
日圓	0.41%	0.43%	0.73%	0.75%	1.12%	1.14%	1.56%	1.58%	1.97%	2.00%
人民幣	1.08%	1.64%	1.42%	1.98%	1.70%	2.25%	2.09%	2.65%	2.52%	3.08%

對於隨任何金融相關項目的回報而變動的現金流量，本集團使用風險中性計量技術根據該變動的影響進行調整，並使用針對非流動性進行調整的無風險利率進行貼現。

當通過隨機模型估計未來現金流量現值時，現金流量按特定情景的利率貼現校準，平均而言，該利率為就非流動性調整的無風險利率。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

15 保險及再保險合約結餘 (續)

非財務風險的風險調整

非財務風險的風險調整通常通過考慮本集團經營所在的各地區市場各分部的保險合約產生的預期現金流量來釐定，與非財務風險的管理方式一致。風險調整乃使用置信水平技術與未來現金流量現值的估計分別釐定。

本集團採用置信水平技術估計於各報告日期保險合約未來現金流量的預期現值的概率分佈，並將非財務風險的風險調整按第75個百分位 (目標置信水平) 的風險價值超出未來現金流量的預期現值的部分計算。

16 金融投資

下列各表按類別及性質分析本集團的金融投資。本集團以兩個明顯不同的類別管理金融投資：單位連結式壽險投資和保單持有人及股東投資。

單位連結式壽險合約持有人有責任在本集團所提供的投資選項間分配其保單價值。單位連結式壽險投資的投資風險一般由客戶全數承擔且該等投資按公平值計入損益。保單持有人及股東投資包括所有除單位連結式壽險投資以外的金融投資。保單持有人及股東投資的投資風險部分或全部由本集團承擔。

保單持有人及股東投資可進一步分類為分紅基金，具備預期與保單持有人酌情分紅特點及相關個別劃分資產的其他分紅業務 (「具特定資產組合的其他分紅業務」) 和其他保單持有人及股東投資。具特定資產組合的其他分紅業務指預期保單持有人將收取保險公司基於相關獨立投資資產的表現而酌情釐定的額外給付的業務，而本集團亦就支持該類別資產而作出明確的法定準備金撥備並於相關地區申報。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

16 金融投資 (續)

個別分析分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務持有的金融投資的原因是分紅基金須遵守當地有關保單持有人分享所宣派紅利的最低比例的一般規定，而就具特定資產組合的其他分紅業務而言，如上文所闡釋，預期保單持有人將收取保險公司基於相關獨立投資資產的表現而酌情釐定的額外給付，而本集團亦就支持該類別資產而作出明確的法定準備金撥備並於相關地區申報。就分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務而言，本集團計量股權及按公平值計入損益的於投資基金的權益，以及按公平值計入其他全面收入的債務證券，強制按公平值計入損益的債務證券除外。

其他保單持有人及股東投資與單位連結式壽險投資、分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務不同，乃由於並無任何直接的合約或法例要求規管其分配予保單持有人的金額(如有)。本集團按公平值計入損益計量此類別的股權及於投資基金的權益，以及按公平值計入其他全面收入計量此類別的債務證券，強制按公平值計入損益的債務證券除外。此類別投資的投資風險直接影響本集團的財務報表。就無相關獨立資產支持的「分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務」基金及單位連結式壽險基金的若干業務給付而言，後備資產一般計入「其他保單持有人及股東投資」基金。

下表中，「FVTPL」代表分類為按公平值計入損益的金融投資，而「FVOCI」則代表分類為按公平值計入其他全面收入的金融投資。

16.1 債務證券

在編製此等表格時，已根據本集團的信貸風險評估框架使用外界國際發出評級。當無可獲得的外界國際發出評級時，則透過基於內部評級方法繪製外界國際評級使用外界本地發出評級。當無外界國際或本地發出評級時，則使用發行人的外界信貸評級，而在並無該評級的情況下，債務證券分類為未獲評級。

標準普爾及惠譽	穆迪	按下述呈報的内部評級
AAA	Aaa	AAA
AA+至AA-	Aa1至Aa3	AA
A+至A-	A1至A3	A
BBB+至BBB-	Baa1至Baa3	BBB
BB+至BB-	Ba1至Ba3	BB (投資級別以下)
B+至B-	B1至B3	B (投資級別以下)
CCC+及以下	Caa1及以下	CCC或未獲評級

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

16 金融投資 (續)

16.1 債務證券 (續)

按種類劃分的債務證券如下：

百萬美元	保單持有人及股東投資				總計
	分紅基金及具特定資產 組合的其他分紅業務		其他保單持有人 及股東投資		
	FVTPL (強制性)	FVOCI	FVTPL (強制性)	FVOCI	
2025年6月30日 (未經審核)					
政府債券					
美國	–	2,413	–	203	2,616
日本	–	–	–	1,691	1,691
泰國	–	–	–	14,086	14,086
其他	–	534	–	336	870
小計	–	2,947	–	16,316	19,263
政府機構債券¹					
AAA	–	6	–	38	44
AA	–	351	–	189	540
A	–	108	–	464	572
BBB	–	55	–	542	597
投資級別以下	–	3	–	14	17
CCC或未獲評級	–	8	–	–	8
小計	–	531	–	1,247	1,778
公司債券					
AAA	–	154	–	43	197
AA	2	596	–	243	841
A	643	3,174	79	2,083	5,979
BBB	49	1,639	140	1,895	3,723
投資級別以下	–	10	–	537	547
CCC或未獲評級	80	64	5	71	220
小計	774	5,637	224	4,872	11,507

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

16 金融投資 (續)

16.1 債務證券 (續)

百萬美元	保單持有人及股東投資				總計
	分紅基金及具特定資產 組合的其他分紅業務		其他保單持有人 及股東投資		
	FVTPL (強制性)	FVOCI	FVTPL (強制性)	FVOCI	
2025年6月30日 (未經審核)					
結構證券²					
AAA	380	684	3	770	1,837
AA	587	833	100	235	1,755
A	196	595	15	173	979
BBB	7	138	366	–	511
CCC或未獲評級	35	28	20	30	113
小計	1,205	2,278	504	1,208	5,195
其他					
存款證明	–	–	–	12	12
小計	–	–	–	12	12
總計³	1,979	11,393	728	23,655	37,755

附註：

- 1 政府機構債券包括政府資助機構如國家、省級和市級機關及政府相關實體發行的債券。
- 2 結構證券包括抵押債務證券、按揭抵押證券及其他資產抵押證券。
- 3 於2025年6月30日，4,516百萬美元、599百萬美元、18百萬美元及6百萬美元的債務證券分別因泰國、澳門、印尼及菲律賓當地的法例要求而受規限。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

16 金融投資 (續)

16.1 債務證券 (續)

百萬美元	保單持有人及股東投資				總計
	分紅基金及具特定資產 組合的其他分紅業務		其他保單持有人 及股東投資		
	FVTPL (強制性)	FVOCI	FVTPL (強制性)	FVOCI	
2024年12月31日					
政府債券					
美國	–	1,853	–	229	2,082
日本	–	–	–	1,722	1,722
泰國	–	–	–	12,231	12,231
其他	–	631	–	420	1,051
小計	–	2,484	–	14,602	17,086
政府機構債券¹					
AAA	2	5	–	–	7
AA	–	432	–	188	620
A	–	138	–	398	536
BBB	–	71	–	454	525
投資級別以下	–	3	–	6	9
小計	2	649	–	1,046	1,697
公司債券					
AAA	–	166	–	9	175
AA	6	523	–	156	685
A	101	2,848	85	1,773	4,807
BBB	111	1,443	122	2,003	3,679
投資級別以下	–	10	20	703	733
CCC或未獲評級	27	69	45	36	177
小計	245	5,059	272	4,680	10,256

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

16 金融投資 (續)

16.1 債務證券 (續)

百萬美元	保單持有人及股東投資				總計
	分紅基金及具特定資產 組合的其他分紅業務		其他保單持有人 及股東投資		
	FVTPL (強制性)	FVOCI	FVTPL (強制性)	FVOCI	
2024年12月31日					
結構證券²					
AAA	63	362	52	558	1,035
AA	252	770	65	145	1,232
A	41	639	8	174	862
BBB	–	90	681	1	772
CCC或未獲評級	42	53	27	52	174
小計	398	1,914	833	930	4,075
其他					
存款證明	–	–	–	44	44
小計	–	–	–	44	44
總計³	645	10,106	1,105	21,302	33,158

附註：

- 1 政府機構債券包括政府資助機構如國家、省級和市級機關及政府相關實體發行的債券。
- 2 結構證券包括抵押債務證券、按揭抵押證券及其他資產抵押證券。
- 3 於2024年12月31日，分別為3,954百萬美元、570百萬美元、18百萬美元及6百萬美元的債務證券分別因泰國、澳門、印尼及菲律賓的當地監管要求而受規限。

於2025年6月30日，261百萬美元(2024年12月31日：259百萬美元)的債務證券受限制於遠期再回購協議，據此證券出售予第三方，並同時設有於指定日期回購證券的協議。有關遠期再回購協議的證券並未自綜合財務狀況表終止確認，但於適當的金融資產分類內保留。於遠期再回購協議合約期間，交易對手受限制於出售或抵押已轉讓債務證券。相關負債額外資料請參閱附註23。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

16 金融投資 (續)

16.2 股本證券

按公平值計入損益的股本證券：

百萬美元	保單持有人及股東投資		總計
	分紅基金及 具特定資產 組合的其他 分紅業務	其他保單 持有人及 股東投資	
2025年6月30日 (未經審核)	127	83	210
2024年12月31日	130	91	221

16.3 於投資基金的權益

按公平值計入損益的於投資基金的權益：

百萬美元	保單持有人及股東投資				總計
	分紅基金及 具特定資產 組合的其他 分紅業務	其他保單 持有人及 股東投資	小計	單位 連結式壽險	
2025年6月30日 (未經審核)	3,529	2,120	5,649	3,991	9,640
2024年12月31日	4,007	1,679	5,686	3,417	9,103

附註：

1 於2025年6月30日，57百萬美元 (2024年12月31日：99百萬美元) 的於投資基金的權益因澳門當地的法例要求而受規限。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

16 金融投資 (續)

16.4 貸款及存款

百萬美元	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
	(未經審核)	
累積存款及承兌票據	487	454
定期存款	480	448
其他金融應收款項	8	8
減值撥備	(6)	(8)
總計	969	902

累積存款及承兌票據以攤銷成本列示。於2025年6月30日，累積存款及承兌票據按年利率3.8%至4.5% (2024年12月31日：年利率3.8%至4.5%) 計息，並須於到期時償還。

於2025年6月30日，39百萬美元 (2024年12月31日：38百萬美元) 的若干定期存款因當地的法例要求而受規限。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

17 衍生金融工具

下表概述本集團的衍生工具：

百萬美元	名義金額	公平值	
		資產	負債
2025年6月30日 (未經審核)			
外匯合約			
遠期	9,831	92	(335)
交叉貨幣掉期	982	59	(20)
外匯合約總計	10,813	151	(355)
利率掉期	159	3	-
其他			
認股權證及購股權	659	63	(8)
債券遠期合約	2,688	100	(132)
其他股權衍生工具	132	11	(2)
總計	14,451	328	(497)
2024年12月31日			
外匯合約			
遠期	8,699	107	(377)
交叉貨幣掉期	831	55	(3)
外匯合約總計	9,530	162	(380)
利率掉期	8	-	-
其他			
認股權證及購股權	792	63	(10)
債券遠期合約	2,409	47	(138)
其他股權衍生工具	50	13	-
總計	12,789	285	(528)

外匯合約的名義金額是指外匯衍生工具交易的收款。

本集團的衍生工具為場外衍生工具。場外衍生工具合約由訂約各方獨立磋商及並非透過交易所結算。場外衍生工具包括遠期、掉期及期權。衍生工具涉及的各種風險包括市場、流動性及信貸風險，與其相關金融工具的風險相若。

衍生工具資產及衍生工具負債於綜合財務狀況表中分別確認為按公平值計入損益的金融資產及衍生金融負債。本集團訂立衍生工具合約以為金融風險提供經濟對沖。本集團在若干情況下採用對沖會計法。與衍生金融工具相關的名義或合約金額並不代表此等交易的公平值，故並未於綜合財務狀況表中入賬為資產或負債。上表所示的名義金額反映按總基準計算的個別衍生工具合計持倉，並因此顯示出衍生工具交易的整體規模。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

17 衍生金融工具 (續)

外匯合約

外匯遠期及期貨合約指按協定價格於結算日期以一個國家的貨幣換取另一個國家的貨幣的協議。貨幣掉期為涉及交換兩種不同貨幣的定期及期終金額的合約協議。外匯合約的損益風險在此等合約各自的年內會根據到期日、利率及匯率、相關指數的引伸波幅，以及付款時間增加或減少。

利率掉期

利率合約指雙方為交換同種貨幣的定期付款 (各自按不同利率以特定名義金額計算) 而訂立的合約協議。大部分利率合約涉及按定息及浮息款項差額計算的淨款項交換。

其他衍生工具

遠期合約為按訂明價格於預先確定的未來日期購買或出售金融工具的合約責任。

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團持有認購期權，據此，本集團有權以折讓價收購關聯方的少數股權。詳情請參閱附註28。

衍生工具交易下的抵押品

於2025年6月30日，本集團就衍生工具交易的資產持有164百萬美元 (2024年12月31日：84百萬美元) 的現金抵押品及賬面值為零美元 (2024年12月31日：8百萬美元) 的債務證券抵押品，並就衍生工具交易的負債抵押75百萬美元 (2024年12月31日：95百萬美元) 的現金抵押品及抵押賬面值為371百萬美元 (2024年12月31日：368百萬美元) 的債務證券。本集團並未出售或重新質押已收取的抵押品。此等交易乃根據抵押交易一般及慣常採納的條款進行。有關現金抵押品的進一步資料載於附註19及附註23。

指定為對沖工具的衍生工具

於2025年6月30日，本集團指定公平值分別為37百萬美元 (2024年12月31日：22百萬美元) 的若干外匯衍生工具資產，以及公平值分別為46百萬美元 (2024年12月31日：92百萬美元) 的若干外匯衍生工具負債為外匯風險作現金流量對沖。詳情請參閱附註26外匯風險。於2025年6月30日，本集團亦指定公平值93百萬美元 (2024年12月31日：39百萬美元) 的若干債券遠期衍生工具資產為債券價格風險作現金流量對沖。於2025年6月30日及2024年12月31日，該等對沖關係被認為高度有效。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

18 公平值計量

公平值等級

公平值為市場參與者於計量日期在有序序的交易中就銷售資產所收取或轉讓負債所支付的金額。

按公平值於綜合財務狀況表入賬的資產及負債按等級計量及分類，以作披露用途，此等級包括根據可於市場獲得用作計量公平值的參數的可觀察性而劃分的三個「級別」（「公平值等級」），該三個級別論述如下：

- 第一級別：公平值計量為本集團截至計量日期有能力取得的相同資產或負債的活躍市場報價（未經調整）。市價數據一般來自交易所或經紀市場。本集團並無就此等工具調整報價。經常按公平值計量及分類為第一級別的資產為交投活躍的股本、債務證券及於投資基金的權益。
- 第二級別：公平值計量根據就資產或負債而言包含於第一級別的直接（作為價格）或間接（來自價格）可觀察報價以外的參數進行。第二級別參數包括有關類似資產及負債的活躍市場報價、有關相同或類似資產或負債在不活躍市場的報價及除報價外有關資產及負債的可觀察參數，例如可於常見報價區間觀察得到的利率及收益率曲線。經常按公平值計量及分類為第二級別的資產及負債一般包括債務證券、股本證券、於投資基金的權益及衍生工具合約。
- 第三級別：公平值計量以採用不可觀察的重大參數的估值方法進行。不可觀察參數僅用作在未能取得相關可觀察參數的情況下計量公平值，包括只有極少量（如有）資產或負債的市場活動的情況。經常按公平值計量及分類為第三級別的資產及負債主要包括投資物業及私募股權基金投資。

在若干情況下，用作計量公平值的參數可能屬於不同的公平值等級級別。在此等情況下，全部公平值計量所屬的公平值等級級別乃根據對全部公平值計量而言屬重大的最低級別參數釐定。本集團於評估全部公平值計量的特定參數的重要性時需作出判斷。於評估時，本集團會考慮該等資產或負債獨有的因素。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

18 公平值計量 (續)

18.1 經常性公平值計量

本集團按經常性基準以公平值計量投資物業、分類為按公平值計入損益的金融工具、分類為按公平值計入其他全面收入的金融工具、衍生工具資產及負債及投資合約負債。本集團採用以下方法及假設估計公平值。

債務證券、股本證券及於投資基金的權益

固定收入證券的公平值乃按市場報價 (如有) 計算。就此等買賣並不活躍的證券而言，公平值乃採取自經紀、私人定價服務的價值或透過按適用於投資的收益率、信貸質素及到期日的現行市場利率貼現預期未來現金流量而估計。獨立來源 (如有) 的估值將獲優先考慮，但整體而言，選取定價來源及/或估值技術的目標為達致可使市場參與者之間於計量日期發生有序交易的價格。釐定與固定收入證券相關的公平值的因素包括但不限於無風險利率、責任人的信用利差、匯率及信貸違約率。

上市股本證券的公平值乃按市場報價計算。交易價格用作購入時最佳估計的公平值。非上市私募股權基金的公平值乃按其財務報表內的報告資產淨值計算，並考慮多項因素，包括被投資公司採用的會計政策、防止本集團出售投資的限制及障礙、本集團對被投資公司的擁有權百分比及其他相關因素。

衍生金融工具

本集團在可能情況下採用市場交易及其他市場憑證 (包括向估值模型輸入市場資料、對市場結算交易進行模型校準、經紀或交易商報價或其他具合理價格透明度的定價來源) 對衍生金融資產及負債進行估值。於採用模型時，特定衍生工具估值模型的選取視乎工具合約條款、工具固有特定風險以及市場是否有定價資料。本集團一般以類似模型為類似工具估值。估值模型需要多個參數，包括合約條款、市場價格及利率、收益率曲線、信貸曲線、波幅計算、預付比率及此等參數的相互關係。至於在流動市場買賣的衍生工具，例如普通遠期、掉期及期權等，模型參數一般均可核實，而模型選擇並不涉及重大管理層判斷。一般可觀察參數的例子包括現貨及遠期匯率、基準利率曲線及慣常買賣期權產品的波幅。不可觀察參數的例子包括非慣常買賣的期權產品的波幅及各種市場因素之間的相互關係。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

18 公平值計量 (續)

18.1 經常性公平值計量 (續)

不具備酌情分紅特點的投資合約負債

持有人可隨時退回投資合約。因此，其公平值不低於應要求支付的金額。公平值乃基於相關項目的公平值減去任何退保費用。

根據公平值等級經常性按公平值列賬的資產及負債概要載列如下：

百萬美元	公平值等級			總計
	第一級別	第二級別	第三級別	
2025年6月30日 (未經審核)				
經常性按公平值計量				
金融資產				
按公平值計入其他全面收入				
債務證券	2,902	32,066	80	35,048
政府債券	2,863	16,400	–	19,263
政府機構債券	39	1,739	–	1,778
公司債券	–	10,429	80	10,509
結構證券	–	3,486	–	3,486
其他	–	12	–	12
按公平值計入損益				
債務證券	–	2,342	365	2,707
公司債券	–	998	–	998
結構證券	–	1,344	365	1,709
股本證券	86	–	124	210
於投資基金的權益	1,177	4,885	3,578	9,640
衍生金融工具	–	268	60	328
經常性按公平值計量的總資產	4,165	39,561	4,207	47,933
<i>總百分比</i>	9%	82%	9%	100%
金融負債				
不具備酌情分紅特點的投資合約負債	–	–	18	18
衍生金融工具	–	497	–	497
經常性按公平值計量的總負債	–	497	18	515
<i>總百分比</i>	–%	97%	3%	100%

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

18 公平值計量 (續)

18.1 經常性公平值計量 (續)

百萬美元	公平值等級			總計
	第一級別	第二級別	第三級別	
2024年12月31日				
經常性按公平值計量				
金融資產				
按公平值計入其他全面收入				
債務證券	2,358	28,966	84	31,408
政府債券	2,329	14,757	–	17,086
政府機構債券	29	1,666	–	1,695
公司債券	–	9,655	84	9,739
結構證券	–	2,844	–	2,844
其他	–	44	–	44
按公平值計入損益				
債務證券	–	1,069	681	1,750
政府機構債券	–	2	–	2
公司債券	–	517	–	517
結構證券	–	550	681	1,231
股本證券	104	–	117	221
於投資基金的權益	1,819	3,824	3,460	9,103
衍生金融工具	–	224	61	285
經常性按公平值計量的總資產	4,281	34,083	4,403	42,767
總百分比	10%	80%	10%	100%
金融負債				
不具備酌情分紅特點的投資合約負債	–	–	32	32
衍生金融工具	–	528	–	528
經常性按公平值計量的總負債	–	528	32	560
總百分比	–%	94%	6%	100%

本集團的政策旨在於各報告期末 (與公平值釐定日期一致) 確認資產及負債按公平值於第一級別與第二級別之間轉撥。當資產的交易頻率及數量不再足以被視為交投活躍時，該等資產會從第一級別轉出。截至2025年6月30日止六個月，第一級別與第二級別之間概無金融資產變動。截至2024年12月31日止年度，本集團將3百萬美元的金融資產從第一級別轉移至第二級別。

本集團的第二級別金融工具包括債務證券、於投資基金的權益及衍生工具。第二級別金融工具的公平值乃來自私人定價服務及經紀並經內部評估確證 (如必要) 而估算得出。倘無法取得第三方定價服務及經紀所報價值，有關金融工具的公平值將利用內部估值技術及參數計算得出。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

18 公平值計量 (續)

18.1 經常性公平值計量 (續)

第三級別資產及負債

下表載列截至2025年6月30日止六個月及截至2024年12月31日止年度，本集團經常性按公平值計量的第三級別資產及負債的變動概要。下表反映的收益及虧損，包括於2025年6月30日及2024年12月31日分類為第三級別的資產及負債的收益及虧損。

百萬美元	債務證券	股本證券	於 投資基金 的權益	衍生金融 資產/ (負債)	不具備酌情 分紅特點 的投資 合約負債
於2025年1月1日	765	117	3,460	61	(32)
投資合約負債的變動淨額	-	-	-	-	14
總收益/(虧損)					
於綜合收入表內投資回報項下 呈報	(21)	6	(41)	(1)	-
於綜合全面收入表內公平值 準備金及外幣換算準備金 項下呈報	29	1	58	-	-
購買	-	-	190	-	-
銷售	(326)	-	(89)	-	-
結算	(2)	-	-	-	-
於2025年6月30日 (未經審核)	445	124	3,578	60	(18)
報告期末所持有資產及負債於 綜合收入表投資回報項下之 未變現收益/(虧損)之變動	(14)	6	(33)	(1)	-

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

18 公平值計量 (續)

18.1 經常性公平值計量 (續)

第三級別資產及負債 (續)

百萬美元	債務證券	股本證券	於 投資基金 的權益	衍生金融 資產/ (負債)	不具備酌情 分紅特點 的投資 合約負債
於2024年1月1日	1,170	98	3,315	67	(56)
投資合約負債的變動淨額	–	–	–	–	24
總收益/(虧損)					
於綜合收入表內投資回報項下 呈報	73	16	11	(6)	–
於綜合全面收入表內公平值 準備金及外幣換算準備金 項下呈報	(36)	–	(51)	–	–
購買	14	3	379	–	–
銷售	(456)	–	(152)	–	–
轉出第三級別	–	–	(42)	–	–
於2024年12月31日	765	117	3,460	61	(32)
報告期末所持有資產及負債於 綜合收入表投資回報項下之 未變現收益/(虧損)之變動	78	9	2	(6)	–

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

18 公平值計量 (續)

18.1 經常性公平值計量 (續)

第三級別資產及負債 (續)

按公平值計算的投資合約負債變動被相關對銷資產組合的變動抵銷。有關投資合約負債的變動詳情載於附註21。

轉入第三級別的資產主要指於投資基金的權益於年/期內無法獲得其市場可觀察參數及未用於釐定其公平值。轉出第三級別的資產主要指於投資基金的權益於年/期內可獲得其市場可觀察參數及用於釐定其公平值。

第三級別於投資基金的權益及債務證券

於2025年6月30日及2024年12月31日，分類為第三級別的於投資基金的權益主要包括非上市投資基金，分類為第三級別的債務證券主要包括非上市資產抵押證券。本集團基於其經審核財務報表內的報告資產淨值釐定該等投資基金的公平值，並可能考慮包括基金採納的會計政策、阻止本集團出售其於有關基金中的權益的限制和障礙及本集團於有關基金的擁有權百分比等多個因素後作出適當調整。就並無報告期/年末經審核財務報表的該等基金而言，本集團根據可得的基金經理報表及直至報告期/年末的資金變動對最新資產淨值作出向前滾動分析。此估值方法乃根據國際評價準則委員會的指引。本集團認為估值技術的參數變動將不會對綜合財務報表造成重大影響。並無呈列定量分析。

第三級別不具備酌情分紅特點的投資合約負債

分類為公平值等級第三級別的投資合約負債乃參考相關項目 (主要為非上市投資基金) 的價值計量。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

18 公平值計量 (續)

18.2 作披露用途的公平值計量

作披露用途的金融資產及負債公平值乃使用相同的公平值等級釐定。

貸款及存款

就反覆重新定價及無任何重大信貸風險變動的貸款及存款而言，賬面值被視為合理估計的公平值。其他貸款及存款的公平值透過使用向具相若信貸評級的持有人提供相若工具的利率貼現預期未來現金流量而估計。

其他資產

其他金融資產的賬面值與其公平值並無重大差異。

現金及現金等價物

現金的賬面值與其公平值相若。

借貸

具有指定到期日的借貸公平值乃透過採用目前適用於到期日相近的存款的利率貼現未來現金流量或自經紀獲得的價格估計。

其他負債

其他未獲報價的金融負債公平值乃採用適用於其收益率、信貸質素及到期日的現行市場利率貼現預期未來現金流量估計，惟並無指定到期日的負債除外。此等負債的賬面值與其公平值相若。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

18 公平值計量 (續)

18.2 作披露用途的公平值計量 (續)

並非按公平值列賬但公平值已於2025年6月30日及2024年12月31日披露的資產及負債的公平值等級概要載列如下。

百萬美元	公平值等級			總計
	第一級別	第二級別	第三級別	
2025年6月30日 (未經審核)				
已披露公平值的資產				
金融資產				
累積存款	–	482	–	482
已披露公平值的總資產	–	482	–	482
已披露公平值的負債				
金融負債				
中期票據／次級票據／次級 固定期限資本證券	1,955	–	–	1,955
已披露公平值的總負債	1,955	–	–	1,955
百萬美元	公平值等級			總計
	第一級別	第二級別	第三級別	
2024年12月31日				
已披露公平值的資產				
金融資產				
累積存款	–	440	–	440
已披露公平值的總資產	–	440	–	440
已披露公平值的負債				
金融負債				
中期票據／次級票據／次級 固定期限資本證券	1,954	–	–	1,954
已披露公平值的總負債	1,954	–	–	1,954

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

18 公平值計量 (續)

18.2 作披露用途的公平值計量 (續)

下表載列本集團於2025年6月30日及2024年12月31日具備直接分紅特點的保險合約的組成及相關項目的公平值。

百萬美元	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
	(未經審核)	
金融資產		
貸款及存款	144	133
按公平值計入其他全面收入		
債務證券	13,546	12,449
政府債券	3,037	2,580
政府機構債券	617	744
公司債券	7,324	6,911
結構證券	2,567	2,213
其他	1	1
按公平值計入損益		
債務證券	2,114	828
政府機構債券	–	2
公司債券	807	357
結構證券	1,307	469
股本證券	128	131
於投資基金的權益	7,826	7,741
衍生金融工具	33	44
現金及現金等價物	384	285
	24,175	21,611
金融負債		
衍生金融工具	194	145
	194	145

18.3 按非經常基準計量公平值

截至2025年6月30日止六個月及截至2024年12月31日止年度，本集團並無非經常性按公平值計量的資產或負債。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

19 其他資產

百萬美元	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
	(未經審核)	
應收賬款 ¹	324	237
應計投資收入	311	279
存款	23	22
預付款項	108	84
總計	766	622

附註：

1 於2025年6月30日的應收賬款包括就衍生金融工具負債交付的現金抵押品75百萬美元(2024年12月31日：95百萬美元)。

除若干預付款項外，預期所有款項一般將於報告期末起12個月內收回。因此，概無提供賬齡分析。

20 現金及現金等價物

百萬美元	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
	(未經審核)	
現金	1,426	1,397
現金等價物	198	290
總計	1,624	1,687

現金包括銀行現金及手持現金。現金等價物包括於購入時到期日為三個月或以下的銀行存款。

21 投資合約負債

百萬美元	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
	(未經審核)	
期／年初	32	56
已付的給付	(16)	(25)
來自相關資產的投資回報	2	1
期／年末	18	32

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

22 借貸

百萬美元	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
	(未經審核)	
銀行借貸	990	996
中期票據	318	318
次級票據	888	887
次級固定期限資本證券	592	592
總計	2,788	2,793

借貸的利息開支載列於附註8。與借貸利率及到期日概況有關的進一步資料於附註26呈列。

於2025年6月30日未償還的銀行借貸及市場配售的票據：

發行日期	面值	利率	期限
銀行借貸			
2025年1月21日 ¹	500百萬美元	SOFR + 0.97%	3年
2025年1月21日 ¹	500百萬美元	SOFR + 1.12%	5年
中期票據			
2023年12月6日	325百萬美元	7.784%	10年
次級票據			
2024年4月5日	900百萬美元	8.400%	5年
次級固定期限資本證券			
2024年7月2日	600百萬美元	7.635%	7年

附註：

- 1 本集團的銀行借貸須受商業銀行貸款慣常使用的標準契諾所規限。倘本集團不遵守該等契諾，則在任何適用寬限期規限下，貸方可加快該等借貸的還款日期。本集團並不知悉有任何不遵守該等契諾的情況會導致加快還款日期。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

22 借貸 (續)

截至2025年6月30日止六個月，本集團已於計劃到期日前自願提前償還以下借貸：

發行日期	面值	利率	期限	現況
銀行借貸				
2021年12月30日	1,000百萬美元	附註1	4年	結清

附註：

1 銀行借貸利率為SOFR加i) 信用調整利差及ii) 於2024年12月31日的1.075%。

該等中期票據、次級票據及次級固定期限資本證券於香港聯合交易所有限公司上市。發行中期票據、次級票據及次級固定期限資本證券的所得款項淨額用於本集團的收購、一般公司用途及資金需求。

於報告期／年末，本集團可使用以下未動用借貸融資：

百萬美元

融資協議日期	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
(未經審核)		
未動用已承諾循環信貸融資 ¹		
2021年12月28日 ²	-	500
2023年12月17日 ³	885	885
2024年11月22日 ⁴	500	500
	1,385	1,885
未動用已承諾定期貸款融資		
2024年11月22日 ⁵	-	1,000

附註：

1 借貸融資為無抵押及作一般公司用途。

2 包括500百萬美元的已承諾循環信貸融資，原到期日為三年，於2023年2月延長一年至2025年。於2025年1月21日，本公司於2025年12月計劃到期日前自願全額取消500百萬美元的循環信貸融資。

3 包括於2027年到期的885百萬美元已承諾循環信貸融資。

4 包括分別於2028年及2030年到期的250百萬美元及250百萬美元的已承諾循環信貸融資。該等已承諾循環信貸融資乃為根據日期為2021年12月28日的融資協議可動用的500百萬美元已承諾循環信貸融資進行再融資而訂立。

5 包括分別於2028年及2030年到期的500百萬美元及500百萬美元已承諾定期貸款融資。該等已承諾定期貸款融資無抵押，並於2025年1月21日提取，用於根據日期為2021年12月28日的融資協議為1,000百萬美元銀行借貸進行再融資。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

23 其他負債

百萬美元	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
	(未經審核)	
交易及其他應付款項 ¹	963	816
分銷協議應付款項	26	26
租賃負債	93	106
遠期再回購安排項下責任	248	226
總計	1,330	1,174

附註：

1 於2025年6月30日，本集團的其他應付款項包括164百萬美元(2024年12月31日：84百萬美元)，其與衍生金融資產持有的現金抵押品有關。

所有交易及其他應付款項一般預期於報告期末起12個月內結付。因此並無提供賬齡分析。

分銷協議應付款項指根據越南外貿股份商業銀行分銷協議載列的條款而支付的遞延款項。

截至2025年6月30日止六個月的租賃的現金流出總額為25百萬美元(截至2024年6月30日止六個月：26百萬美元)。

截至2025年6月30日止六個月及截至2024年12月31日止年度，本集團已訂立遠期再回購協議，據此，若干債務證券出售予第三方，並連帶同時訂立的一項協議於指定日期回購證券。詳情請參閱附註16.1。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

24 股本、股份溢價及準備金

24.1 股本及股份溢價

普通股	股份數目	股本面值 百萬美元	股份溢價 百萬美元	總股本及 股份溢價 百萬美元
法定：				
於2024年12月31日及2025年6月30日 每股面值0.01美元的普通股	2,118,816,290	21	–	21
已發行及繳足：				
於2024年1月1日、2024年12月31日及 2025年6月30日每股面值0.01美元 的普通股	939,953,815	9	6,402	6,411
管理層股份	股份數目	股本面值 百萬美元	股份溢價 百萬美元	總股本及 股份溢價 百萬美元
法定：				
於2024年12月31日及2025年6月30日 每股面值為0.01美元的管理層股份	65,000,000	1	–	1
已發行及繳足：				
於2024年1月1日、2024年12月31日及 2025年6月30日每股面值為0.01美元 的管理層股份	34,756,740	–	160	160
P系列轉換股份	股份數目	股本面值 百萬美元	股份溢價 百萬美元	總股本及 股份溢價 百萬美元
法定：				
於2024年12月31日及2025年6月30日 每股面值為0.01美元的P系列轉換股份	120,099,900	1	–	1
已發行及繳足：				
於2024年1月1日、2024年12月31日及 2025年6月30日每股面值為0.01美元 的P系列轉換股份	120,099,900	1	376	377

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

24 股本、股份溢價及準備金 (續)

24.1 股本及股份溢價 (續)

A、B-2及B-3系列轉換股份	股份數目	股本面值 百萬美元	股份溢價 百萬美元	總股本及 股份溢價 百萬美元
法定：				
於2024年12月31日及2025年6月30日 每股面值為0.01美元的A、B-2及 B-3系列轉換股份	196,083,810	2	—	2
已發行及繳足：				
於2024年1月1日、2024年12月31日及 2025年6月30日每股面值為0.01美元 的A、B-2及B-3系列轉換股份	196,083,810	2	2,060	2,062
於2024年12月31日	1,290,894,265	12	8,998	9,010
於2025年6月30日 (未經審核)	1,290,894,265	12	8,998	9,010

緊接首次公開發售前及緊隨首次公開發售完成後，本公司進行一系列股本重組事件。詳情請參閱附註1.2。

本公司發行的管理層股份、P系列轉換股份及A、B-2及B-3系列轉換股份並無固定到期日，參與酌情股息且不可贖回。該等股份在派付任何股息或分派或返還資本時與其他股份享有同等地位，除派付任何股息或分派或返還資本外（清盤事件除外），A、B-2及B-3系列轉換股份的持有人享有獲得此類股息或分派的更多權利。管理層股份及P系列轉換股份持有人享有與本公司每股普通股相同的投票權，而A、B-2及B-3系列轉換股份持有人無權出席本公司股東大會或於會上投票。該等股份於首次公開發售完成後強制轉換為本公司普通股。

管理層股份、P系列轉換股份及A、B-2及B-3系列轉換股份不包含任何交付現金、其他金融資產或本集團無法無條件撤銷的可變數目的自身權益工具的合約責任。因此，其於本集團的綜合財務報表中分類為權益。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

24 股本、股份溢價及準備金 (續)

24.2 準備金

(a) 公平值準備金

公平值準備金包括於報告期末持有的按公平值計入其他全面收入的金融投資的公平值累計變動淨額。

(b) 保險財務準備金

保險財務準備金包括計入其他全面收入的累計保險財務收入和費用。

(c) 外幣換算準備金

外幣換算準備金包括自換算外國業務的財務報表產生的所有外幣匯兌差額。

(d) 現金流量對沖準備金

現金流量對沖準備金指自現金流量對沖開始時對沖工具的累計盈虧。

現金流量對沖準備金用於確認指定並合資格為現金流對沖的衍生金融工具收益或虧損的有效部分。該等款項其後重新分類至損益。

本集團將對沖準備金成本中遠期合約的遠期要素之變動遞延，並於對沖有效期內於綜合收入表中對沖開始時分攤遠期點數。本集團的對沖準備金與下列對沖工具有關：

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註(續)

24 股本、股份溢價及準備金(續)

24.2 準備金(續)

(d) 現金流量對沖準備金(續)

百萬美元	對沖 準備金成本	外幣衍生 工具 的有效部分	其他	現金流量 對沖準備金 總額
於2025年1月1日期初結餘	(8)	8	6	6
加：期內於其他全面收入中確認的 對沖工具公平值變動	-	70	51	121
加：於其他全面收入中遞延及 確認的對沖成本	(17)	-	-	(17)
減：自其他全面收入重分類至 損益 - 計入投資回報	-	(74)	26	(48)
減：於損益確認的對沖成本攤銷 - 計入投資回報	11	-	-	11
減：遞延稅項	1	1	(16)	(14)
於2025年6月30日的期末結餘 (未經審核)	(13)	5	67	59

(e) 其他準備金

其他準備金主要包括資本贖回準備金以及以股份為基礎的薪酬準備金。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

24 股本、股份溢價及準備金 (續)

24.3 永續證券

發行日期	面值	分派率	期限
2017年6月15日	500百萬美元	8.045%	永久
2017年7月6日	250百萬美元	8.045%	永久
2018年2月1日	200百萬美元	6.675%	永久

永續證券的賬面值：

百萬美元

發行日期	於2025年 6月30日 (未經審核)	於2024年 12月31日
2017年6月15日	360	360
2017年7月6日	178	178
2018年2月1日	203	203
	741	741

永續證券的發行人可全權決定透過向持有人發出通知的方式延遲作出分派。倘延遲作出分派，發行人不能就其普通或優先股股本宣派或支付任何股息，除非有關支付為就與僱員、高級人員、董事或顧問訂立或為彼等之利益的僱員福利計劃或類似安排而宣派、支付或作出。永續證券於本集團綜合財務狀況表內視為權益。發行的所得款項用於一般公司用途、潛在交易及／或償還本集團本身債務。截至2025年6月30日止六個月，本集團支付分派37百萬美元 (截至2024年12月31日止年度：112百萬美元)。

24.4 非控股權益

非控股權益指並非本公司應佔的普通股、優先股及可換股優先股。

於2025年6月30日，非控股權益應佔本集團股權為60百萬美元 (2024年12月31日：61百萬美元)，與FL及FGL附屬公司向非控股權益持有人發行的普通股及優先股有關。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

25 集團資本結構

資本管理的方法

本集團的資本管理目標專注於維持雄厚的資本基礎，以支持其業務發展，將股東價值最大化及一直符合監管資本規定。

本集團的資本管理活動考慮本集團所有資本相關活動，並協助高級管理層作出資本決策。資本管理活動包括資產負債管理、策略性資產配置及持續的償付能力管理。此包括確保資本因素為作出策略及業務規劃過程中為最重大的考量因素。

保險集團監管框架

本集團的集團監管者為香港保險業監管局（「香港保監局」）。本集團遵守其監管機構採用的集團資本充足程度規定。

於2021年，香港保監局推行保險集團監管框架，於該框架下香港保監局對指定的保險集團於香港註冊成立控股公司擁有直接監管權力。本集團自2021年5月14日起被納入保險集團監管框架，而富衛集團控股有限公司（「本公司」）被認為保險集團監管框架下的參照公司。

在保險集團監管框架下，本集團的資本充足率根據《保險業（集團資本）規則》（「集團資本規則」）的規定而釐定，惟須遵守香港保監局認為必要的任何資本變更。

本地監管償付

本集團的個別附屬公司亦需接受此等公司及其母公司營運以及此等公司註冊成立的司法管轄區的政府監管機構監管。各個監管機構規管本集團的監管償付能力。本集團一直遵守其監管機構償付能力及資本充足程度規定。

本集團主要營運公司的主要保險監管機構為：

附屬公司	主要保險監管機構	償付能力監管規定
富衛人壽保險（百慕達）有限公司	保險業監管局 （「香港保監局」）	香港保險業條例
FWD Life Insurance Public Company Limited	泰國保險監管局	Life Insurance Act of Thailand （泰國人壽保險法）
FWD Life Insurance Company, Limited	金融廳	保險業務法

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

25 集團資本結構 (續)

本地監管償付 (續)

香港保監局 (其中包括) 設定保險公司必須符合的最低償付能力規定，符合該規定方可獲准於香港境內或自香港從事保險業務。香港風險為本資本制度於2024年7月1日生效。此前，於2022年6月30日，香港保監局已批准為富衛人壽保險 (百慕達) 有限公司提早採納香港風險為本資本制度，根據香港風險為本資本制度規定，富衛人壽保險 (百慕達) 有限公司須時刻維持不少於規定資本金額 (定義見《2023年保險業 (修訂) 條例》)。

泰國人壽保險法 (其中包括) 設定保險公司必須符合的最低償付能力規定，符合該規定方可獲准於泰國或自泰國從事保險業務。泰國人壽保險法規定FWD Life Insurance Public Company Limited須維持140%的規定資本要求比率及100%的最低資本要求比率。

保險業務法實施條例及保險公司監管綜合指引(The Enforcement Ordinance of the Insurance Business Act and Comprehensive Guidelines for Supervision of Insurance Companies)設定保險公司必須符合的最低償付能力規定，符合該規定方可獲准於日本或自日本從事保險業務。保險公司監管綜合指引(The Comprehensive Guidelines for Supervision of Insurance Companies)第II-2-2-2條規定FWD Life Insurance Company, Limited須維持200%的規定資本要求比率及100%的最低資本要求比率。

附屬公司股息限制及受限制淨資產

本公司分派股息的能力主要取決於本公司自其附屬公司收取的資金分派。該等分派或會受到限制，特別是與當地保險監管機構要求若干附屬公司維持特定資本或償付能力水平有關的限制，以及需要符合其他特定當地法規 (例如法定資本水平或外匯限制)。

由本公司的保險附屬公司向本公司支付股息乃受相關監管機構施加的若干限制所限。就保險附屬公司而言，任何股息派付可能需取得該附屬公司所在或經營所在地的特定司法管轄區的相關保險監管機構的正式批准。

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

26 風險管理

風險管理框架

本集團已建立風險管理框架，用以識別、評估和管理機構在其指定風險胃納範圍內面臨的主要風險。該框架包括一個既定的風險管治架構，對財務及非財務風險的監控和管理方面具有清晰責任監察及分配。

本集團簽發可轉移保險風險、財務風險 (或兩者兼有) 的合約。與本集團營運相關的保險風險及財務風險以及本集團對此等風險的管理概述如下：

保險風險

人壽保險合約

保險風險包含產品設計風險、核保及開支超支風險、失效風險及理賠風險。

(a) 產品設計風險

產品設計風險指開發某特定保險產品的潛在缺憾。本集團通過其產品審批流程來管理產品設計風險，當中根據定價、設計及營運風險參數對產品進行審查。集團總精算師負責審查並批准新產品及改良產品。

本集團密切監察新產品表現並積極管理產品組合，以盡量減低有效保單及新產品的風險。本集團人壽保險業務部分屬於分紅性質。倘投資環境出現波動及／或不尋常的理賠情況，本集團有權調整應付保單持有人的非保證分紅及紅利。

(b) 核保及開支超支風險

核保及開支超支風險指產品相關收入不足以對保險產品日後所產生責任提供支持的可能性。本集團透過嚴守核保指引以管理核保風險。各營運單位設有一支專業核保團隊，負責檢討及篩選與本集團核保策略相一致的風險。在缺乏足夠經驗數據的某些情況下，本集團會利用再保險公司獲取核保專業知識。在為保險產品定價時，本集團會考慮可反映潛在成本架構的實際中長期情況的合適開支水平，以管理開支超支風險。本集團嚴守開支預算及管理流程以控制開支。

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

26 風險管理 (續)

保險風險 (續)

人壽保險合約 (續)

(c) 失效風險

失效風險指失效情況偏離為產品定價時所假設情況的可能性。此包括因提前終止合約，當中產生的承保成本可能無法自未來收益中收回而招致的潛在財務損失。本集團定期審閱續保情況。此外，本集團多種產品設有退保手續費，本集團從中可就保單持有人提前終止合約時收取額外費用，從而降低失效風險。

(d) 理賠風險

理賠風險指保險合約所產生的理賠次數或嚴重性超出為產品定價時所預設水平的可能性。本集團力求透過進行定期經驗研究來減輕理賠風險，當中包括檢討死亡率及傷病率情況、審查內部及外部數據，以及考慮此等情況對產品設計、定價和再保險需求的影響。

再保險解決方案用於降低集中及波動風險 (尤其是針對大宗保單或新風險) 以及就災難情況提供保障。儘管本集團設有再保險安排，但這並不排除本集團對其保單持有人承擔的直接責任，因此，在任何再保險公司未能履行其於該等再保險安排下所承擔責任的情況下，分出再保險則存在信貸風險。

非人壽保險合約

本集團擁有多元化非人壽保險業務，涵蓋七個業務類別。本集團已制定一個穩健的核保框架，確保承受的所有風險均符合指引和標準。

本集團已制定一個再保險策略，確保具備一個審慎且合適的再保險計劃，從中依據於類似風險的損失頻率及嚴重性以及於類似地域中所獲得的過往經驗來管理該等保險風險的集中度。本集團再保險策略的主要目標包括保障股東資金、降低本集團核保結果的波動性以及分散信貸風險。於各報告日期，管理層對再保險公司的信用情況進行評估並更新再保險策略，以確保對再保險資產作出合適的減值撥備。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

26 風險管理 (續)

保險風險 (續)

非人壽保險合約 (續)

(i) 案例估計

就非人壽保險合約而言，對各項申報索賠的個案賠償預測乃在考慮所有可得理賠資料後依據對最終理賠金額作出最佳估計的基準設置。個案賠償預測根據可得的最新資料不時修訂。在為較大宗理賠設置案例估計時，會按適用的情況參考獨立顧問（例如理賠師及律師）提供的意見。

(ii) 主要假設

普遍認可的精算方法（例如鏈梯法及Bornhuetter-Ferguson法）用於預測按業務類別劃分的最終理賠。本集團的過往經驗及理賠發展模式乃進行該等預測的重要假設。其他假設包括平均理賠成本、理賠手續費及理賠通脹。預測的最後理賠額亦可能受外來因素（例如司法判決的當前趨勢、經濟環境及相關政府立法）而作判斷性調整。

集中風險

本集團積極評估和管理本集團業務營運的保險風險（不論是地域或產品集中風險）的集中度，詳情如下：

- i. 保險風險集中是由於本集團保險組合於地域及產品方面不夠多元化，倘出現某些關乎地域及／或產品集中的情況，則可能導致重大財務損失以及招致更大額度的理賠；
- ii. 從地域角度來看，由於本集團於多個市場開展營運，因此其經營業績並非過度依賴某一個別市場。該地域性營運為保險及與本集團營運相關的其他風險（例如本地及單一市場性質的監管、競爭及政治風險）提供了地域分散此一固有優勢；

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

26 風險管理 (續)

集中風險 (續)

- iii. 從產品風險角度來看，儘管本集團主要集中長期人壽保險業務，然而，其提供的一系列產品均具有不同額度及性質的風險保障 (例如分紅、危疾、單位連結式壽險、定期人壽及醫療)。此亦自然降低本集團面臨死亡率或傷病率風險集中的情況；
- iv. 集中風險乃透過監察產品銷售及按產品組別劃分的有效保單規模，於各個市場內進行管理。鑒於本集團營運歷史及規模日益擴大，因而累積了大量經驗數據，得以對評估、定價及管理保險風險方面提供協助；及
- v. 此外，再保險解決方案用於降低集中及波動風險 (尤其是針對大宗保單或新風險) 以及就災難情況提供保障，加上本集團已制定一個再保險策略，確保具備一個審慎且合適的再保險計劃，從中依據於類似風險的損失頻率及嚴重性以及於類似地域中所獲得的過往經驗來管理該等保險風險的集中度。

財務風險

本集團面臨不同類型的財務風險，包括資產集中風險、信貸風險、市場風險及流動性風險。本集團貫徹一致的風險管理理念，並將其融入管理過程及控制內，藉此審視及應對現有及新興風險。

下節概述本集團面臨的主要風險，以及本集團就管理此等風險所使用的主要政策及過程。

資產集中風險

集中風險於本集團層面及各業務單位內管理。本集團釐定集中限度，其後逐級將其延伸至業務單位。本集團對單一發行人、相關發行人組別、風險所在國家及行業設定限度。本集團投資體系設有一套監控該等限制的規則。倘違反該等規則，則視乎情況的嚴重性觸發警報或交易前批准。投資團隊與外部管理人合作，以確保資產風險保持在規定的限度內。超出限度的風險需要向相關業務單位及本集團資產負債管理委員會或投資委員會呈報。此等委員會決定在發生違反限度的情況時需要採取的應對方案。限度監控於本集團層面及業務單位層面進行。資產集中度報告向相關委員會呈交。於2025年6月30日及2024年12月31日，公平值對個別發行人直接持有權的最大總集中度 (不包括所有政府相關的固定收入資產) 對權益及債務投資總額的佔比少於1%。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

26 風險管理 (續)

信貸風險

信貸風險是金融工具的一方未能履行責任並導致另一方遭受財務損失的風險。縱使信貸風險主要來自本集團投資組合，惟信貸風險亦出現於再保險安排、衍生交易、交收及庫務活動。

本集團接受的信貸風險水平由集團資產負債管理委員會管理及監督，當中透過為每名交易對手方或交易對手群制定風險限度、報告信貸風險、監控是否遵守風險限度以及因應本集團的財務實力及風險偏好及／或宏觀經濟環境變化進行定期審查。

本集團積極管理其投資，以確保單一交易對手方或單一相關交易對手群的信貸風險並無重大集中。整體而言，投資組合的整體信貸質素須達致目標質素。

本集團主要通過比較於報告日期的內部評級與於風險初始確認日期的內部評級識別信貸風險是否顯著增加。倘可獲得外部信貸評級，則根據本集團的信貸評級映射指引給予與該等評級一致的內部評級。

本集團通過追蹤風險的內部評級變動監控信貸風險的變動。本集團亦監控相關資料，包括證券價格變動，並評估該等資料是否意味著信貸風險的變動。

預期信貸虧損方法

預期信貸虧損的計量是金融工具違約概率 (「PD」)、違約損失率 (「LGD」) 和違約風險承擔 (「EAD」) 於報告日期以實際利率折現後的計算結果。

預期信貸虧損是透過無偏頗及概率加權計算的金額，而此金額是以一系列可能的結果、金額的時間價值，以及過去事件、當前狀況和未來經濟狀況預測的合理及有理據支持的資料進行評估。本集團在預期信貸虧損計量中採用三個經濟情景以滿足國際財務報告會計準則第9號的要求。「基礎」情景代表最可能的結果，而另外兩個情景，分別為「上行」情景和「下行」情景，則代表較低可能的結果，與基礎情景相比，此兩個情景的結果較為樂觀或悲觀。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

26 風險管理 (續)

信貸風險 (續)

預期信貸虧損方法 (續)

基礎情景使用歷史數據、經濟趨勢、官方和非官方組織的外部預測等資料作為基準編製，以確保情景合理和有理據支持。至於上行情景和下行情景，本集團參考歷史及預測宏觀經濟數據設定。

本集團對經濟環境的觀點反映於每個情景所分配的概率，而本集團採用審慎及貫徹的信貸策略，以確保減值準備的充足性。基礎情景獲分配較高的概率以反映最可能的結果，而上行和下行情景獲分配較低的概率以反映較低可能的結果。

下表載列按公平值計入其他全面收入及按攤銷成本計量的債務投資的信貸質素分析。除非特別指明，否則表中的金額指賬面總額。

百萬美元	第一級	第二級	第三級	第三級 - 購入或 承辦信貸 已減值 金融資產	總計
2025年6月30日 (未經審核)					
按公平值計入其他全面收入的 債務證券					
AAA	1,743	—	—	—	1,743
AA	6,105	—	—	—	6,105
A	9,984	—	—	—	9,984
BBB	18,256	—	—	—	18,256
投資級別以下	566	15	—	—	581
CCC或無評級	206	20	—	—	226
小計	36,860	35	—	—	36,895
虧損撥備	(39)	(5)	—	—	(44)
攤銷成本	36,821	30	—	—	36,851
賬面值 - 公平值	35,020	28	—	—	35,048

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

26 風險管理 (續)

信貸風險 (續)

預期信貸虧損方法 (續)

百萬美元	第一級	第二級	第三級	第三級 - 購入或 承辦信貸 已減值 金融資產	總計
2024年12月31日					
按公平值計入其他全面收入的 債務證券					
AAA	1,162	—	—	—	1,162
AA	5,412	—	—	—	5,412
A	9,481	—	—	—	9,481
BBB	17,254	—	—	—	17,254
投資級別以下	733	16	—	—	749
CCC或無評級	256	21	—	—	277
小計	34,298	37	—	—	34,335
虧損撥備	(41)	(5)	—	—	(46)
攤銷成本	34,257	32	—	—	34,289
賬面值 - 公平值	31,379	29	—	—	31,408

百萬美元	第一級	第二級	第三級	第三級 - 購入或 承辦信貸 已減值 金融資產	總計
2025年6月30日 (未經審核)					
按攤銷成本計量的貸款及存款					
AAA	1	—	—	—	1
AA	25	—	—	—	25
A	66	—	—	—	66
BBB	447	—	—	—	447
投資級別以下	407	—	—	—	407
CCC或無評級	27	—	2	—	29
小計	973	—	2	—	975
虧損撥備	(4)	—	(2)	—	(6)
賬面值	969	—	—	—	969

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

26 風險管理 (續)

信貸風險 (續)

預期信貸虧損方法 (續)

百萬美元	第一級	第二級	第三級	第三級 - 購入或 承辦信貸 已減值 金融資產	總計
2024年12月31日					
按攤銷成本計量的貸款及存款					
AA	23	—	—	—	23
A	30	—	—	—	30
BBB	419	—	—	—	419
投資級別以下	395	—	—	—	395
CCC或無評級	41	—	2	—	43
小計	908	—	2	—	910
虧損撥備	(6)	—	(2)	—	(8)
賬面值	902	—	—	—	902

利率風險

本集團面臨的利率風險主要來自本集團負債與資產存續期之間的任何差距 (主要為其傳統保險負債)。此風險在具有利率選擇權或保證的產品中較高。

本集團致力管理利率風險，故在產品審批過程中確保套用合適的產品設計及相關假設，並在可能及適當的範圍內將投資資產的存續期與保險合約的存續期配對。鑒於保單負債的存續期較長以及此等合約產生未來現金流量的不確定性，因此收購與保單負債完全配對的資產具有挑戰性。此情況會導致利率風險，其由本集團資產負債管理委員會管理及監督。計息金融資產的存續期通過參考保險合約負債的估計存續期進行定期審查及監察。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

26 風險管理 (續)

利率風險 (續)

下表總結與金融資產和金融負債相關的利率風險性質。

百萬美元	浮動利率	固定利率	不附利息	總計
2025年6月30日 (未經審核)				
金融資產				
債務證券	5,739	32,016	–	37,755
現金及現金等價物	1,624	–	–	1,624
貸款及存款	5	964	–	969
股本證券	–	–	210	210
於投資基金的權益	–	–	9,640	9,640
衍生金融工具	–	–	328	328
應計投資收入	–	–	311	311
其他資產	–	–	347	347
金融資產總值	7,368	32,980	10,836	51,184
保險及再保險合約資產				
保險合約資產				685
再保險合約資產				2,868
保險及再保險合約資產總值				3,553
金融負債				
借貸	990	1,798	–	2,788
其他負債	–	461	869	1,330
衍生金融工具	–	–	497	497
金融負債總額	990	2,259	1,366	4,615
保險及再保險合約負債				
保險合約負債				46,588
再保險合約負債				417
保險及再保險合約負債總額				47,005

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

26 風險管理 (續)

利率風險 (續)

百萬美元	浮動利率	固定利率	不附利息	總計
2024年12月31日				
金融資產				
債務證券	4,257	28,901	–	33,158
現金及現金等價物	1,687	–	–	1,687
貸款及存款	–	902	–	902
股本證券	–	–	221	221
於投資基金的權益	–	–	9,103	9,103
衍生金融工具	–	–	285	285
應計投資收入	–	–	279	279
其他資產	–	–	259	259
金融資產總值	5,944	29,803	10,147	45,894
保險及再保險合約資產				
保險合約資產				683
再保險合約資產				2,696
保險及再保險合約資產總值				3,379
金融負債				
借貸	996	1,797	–	2,793
其他負債	–	435	739	1,174
衍生金融工具	–	–	528	528
金融負債總額	996	2,232	1,267	4,495
保險及再保險合約負債				
保險合約負債				41,646
再保險合約負債				366
保險及再保險合約負債總額				42,012

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

26 風險管理 (續)

利率風險 (續)

以下分析說明股東權益對利率變動的敏感度。該分析說明利率變動這單一情況的影響，且並無量化其他假設情況出現變動所產生的潛在影響。

百萬美元	對稅前 利潤的影響	對權益其他 組成部分的 影響 (不計 稅項影響)	對股東分配 權益的 影響 (不計 稅項影響)	對合約服務 邊際的影響
2025年6月30日 (未經審核)				
收益率曲線上移50個基點				
所持保險合約及再保險合約	105	1,426	105	73
金融工具	(107)	(1,729)	(107)	-
	(2)	(303)	(2)	73
收益率曲線下移50個基點				
所持保險合約及再保險合約	(125)	(1,566)	(125)	(107)
金融工具	122	1,898	122	-
	(3)	332	(3)	(107)
2024年12月31日				
收益率曲線上移50個基點				
所持保險合約及再保險合約	108	1,270	108	74
金融工具	(91)	(1,464)	(91)	-
	17	(194)	17	74
收益率曲線下移50個基點				
所持保險合約及再保險合約	(128)	(1,385)	(128)	(106)
金融工具	104	1,611	104	-
	(24)	226	(24)	(106)

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

26 風險管理 (續)

股本價格風險

本集團面臨的股本價格風險與價值隨股本市價變動而波動的金融資產和負債有關。

本集團透過設定和監察資產類別及各行業的投資限額來管理此等風險。本集團的主要股本價格風險與其股本證券及於投資基金的權益的公平值變動有關。

股本價格風險透過股本基金的挑選過程以及獨立股本授權的組合標準進行管理，當中包括按基準或特定集中限額基礎的跟蹤誤差。考慮到流動性質，會為各項私募股本投資設定較低的風險限額，以管理集中風險。

以下分析說明了在計及稅項影響前，單項可變因素變動對利潤及股東權益的估計影響。

百萬美元	對稅前 利潤的影響	對權益其他 組成部分的 影響 (不計 稅項影響)	對股東分配 權益的 影響 (不計 稅項影響)	對合約服務 邊際的影響
2025年6月30日 (未經審核)				
股本價格上升10%				
所持保險合約及再保險合約	(591)	–	(587)	123
金融工具	707	–	703	–
	116	–	116	123
股本價格下跌10%				
所持保險合約及再保險合約	588	(1)	584	(121)
金融工具	(706)	–	(702)	–
	(118)	(1)	(118)	(121)
2024年12月31日				
股本價格上升10%				
所持保險合約及再保險合約	(593)	1	(585)	122
金融工具	721	–	709	–
	128	1	124	122
股本價格下跌10%				
所持保險合約及再保險合約	582	(1)	574	(108)
金融工具	(715)	–	(703)	–
	(133)	(1)	(129)	(108)

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

26 風險管理 (續)

匯率風險

本集團金融資產主要以與其保險負債相同的貨幣計值，以減輕匯率風險。本集團接受的貨幣風險水平由集團資產負債管理委員會透過定期監察金融資產和保險合約的貨幣持倉進行管理及監控。

保險及再保險合約產生的外幣交易風險通過持有現金及投資於與相關負債相匹配的貨幣計值的資產進行管理，惟當地管理層須認為可行及適當。本集團的政策是在必要時按即期匯率買賣外幣，以確保將其淨風險保持在可接受的水平，以解決短期失衡問題。分紅合約相關項目產生的外幣交易風險一般由合約持有人承擔，惟本集團應佔相關項目表現除外。

本集團擁有的美元計值資產較其相應擁有的美元計值負債更多，原因是所擁有美元投資資產庫更為龐大。因此，部分美元計值資產被用以支持港元計值負債。此種貨幣錯配其後會使用外幣遠期合約進行對沖，以降低貨幣風險。本集團的外幣衍生工具合約乃為經濟對沖財務風險而設立。如下文所述，本集團在若干情況下採用對沖會計方法。

對沖會計方法

本集團的主要對沖活動為透過外幣衍生工具對沖若干業務單位持有的債務投資所引致的現金流量波動的美元外幣風險敞口。由於對沖項目的賬面值於整個對沖期間概無跌至低於對沖工具的名義金額，該等對沖被認定為全面有效。對於遠期外匯合約，本集團將指定即期要素來對沖貨幣風險，其中遠期要素不包括在指定範圍內並單獨入賬列作對沖成本。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

26 風險管理 (續)

匯率風險 (續)

對沖會計方法 (續)

於2025年6月30日，本集團為對沖匯率變動風險而持有下列工具：

外幣衍生工具	到期日			總計
	1至6個月	6至12個月	1年以上	
2025年6月30日 (未經審核)				
賬面值 (百萬美元)				
衍生資產	6	1	30	37
衍生負債	(4)	–	(42)	(46)
風險淨額 - 名義金額 (百萬美元)	686	23	889	1,598
加權平均合約匯率				
美元兌日圓	148.6	144.3	111.2	
美元兌泰銖	32.4	–	32.9	
日圓兌美元	–	–	109.0	

對沖有效性

對沖有效性於對沖關係建立之初確定，並通過定期預期有效性評估，確保對沖項目與對沖工具之間存在經濟關係。

對於外匯風險的對沖，本集團根據對沖工具及對沖項目各自現金流量的幣種、金額及時間點確定對沖工具與對沖項目之間是否存在經濟關係，並在對沖工具的關鍵條款與對沖項目的條款匹配時確定對沖關係。因此，本集團對有效性進行定性評估。倘情況變動影響對沖項目的條款，以致關鍵條款不再與對沖工具的關鍵條款完全匹配，則本集團採用假設衍生方法評估有效性。就外匯風險對沖而言，倘衍生工具交易對手的信貸風險發生變動，則可能產生無效對沖。截至2025年6月30日止期間，與本集團外匯風險對沖相關的無效對沖影響並不重大。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

26 風險管理 (續)

匯率風險 (續)

外匯匯率風險敞口及外匯匯率風險敏感度分析

經計及為對沖外匯匯率風險而訂立的衍生工具合約後，下表載列本集團的外幣風險及外匯匯率變動的估計影響。貨幣風險反映貨幣衍生工具持倉的名義淨額以及按貨幣劃分的金融工具及保險及再保險合約結餘淨額。以下分析不包括淨敞口並不重大的其他貨幣。

於報告日期，下列貨幣對所有其他貨幣的合理可能升值或貶值將影響以外幣計值的保險合約及所持再保險合約和金融工具的計量，且按以下所示金額影響稅前溢利、總權益及合約服務邊際。該分析假設所有其他變量保持不變。

百萬美元	美元	港元	泰銖	日圓
2025年6月30日 (未經審核)				
金融資產	25,179	467	17,512	2,275
金融負債	(3,470)	(160)	(221)	(80)
保險及再保險合約資產	475	41	42	2,743
保險及再保險合約負債	(17,065)	(3,982)	(17,286)	(5,595)
貨幣衍生工具的名義淨額	(5,567)	3,796	1,570	1,138
原有貨幣升值5%				
對稅前利潤的影響				
金融工具	85	207	-	1
所持保險合約及再保險合約	(50)	(227)	-	-
對權益總額的影響				
金融工具	-	205	947	164
所持保險合約及再保險合約	-	(197)	(862)	(143)
對合約服務邊際的影響				
所持保險合約及再保險合約	-	39	72	84
美元升值5%				
對稅前利潤的影響				
金融工具	85	(196)	-	(1)
所持保險合約及再保險合約	(50)	212	-	-
對權益總額的影響				
金融工具	-	(194)	(947)	(164)
所持保險合約及再保險合約	-	184	862	143
對合約服務邊際的影響				
所持保險合約及再保險合約	-	(33)	(72)	(84)

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

26 風險管理 (續)

匯率風險 (續)

外匯匯率風險敞口及外匯匯率風險敏感度分析 (續)

百萬美元	美元	港元	泰銖	日圓
2024年12月31日				
金融資產	22,271	968	15,456	2,187
金融負債	(3,376)	(186)	(133)	(84)
保險及再保險合約資產	313	66	42	2,690
保險及再保險合約負債	(14,465)	(4,072)	(15,312)	(5,613)
貨幣衍生工具的名義淨額	(5,332)	3,185	1,651	1,271
原有貨幣升值5%				
對稅前利潤的影響				
金融工具	75	201	5	1
所持保險合約及再保險合約	(43)	(229)	–	–
對權益總額的影響				
金融工具	–	197	857	166
所持保險合約及再保險合約	–	(200)	(764)	(146)
對合約服務邊際的影響				
所持保險合約及再保險合約	–	40	62	75
美元升值5%				
對稅前利潤的影響				
金融工具	75	(190)	(5)	(1)
所持保險合約及再保險合約	(43)	215	–	–
對權益總額的影響				
金融工具	–	(187)	(857)	(166)
所持保險合約及再保險合約	–	188	764	146
對合約服務邊際的影響				
所持保險合約及再保險合約	–	(36)	(62)	(75)

流動性風險

流動性風險主要指並無充足可動用現金履行到期付款責任的可能性。本集團的流動性風險來自允許退保、提款或按合約條款及條件所指定的其他形式提早終止以取得退保現金價值的保險合約。

為管理流動性風險，本集團已實施多項措施，強調靈活的保險產品設計，保留最大靈活性以調整合約定價或記賬利率。在盡可能及適當情況下，本集團亦尋求使投資資產的存續期與其保險合約的存續期相配合。本集團透過現金流量預測定期監察其流動資金狀況。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

26 風險管理 (續)

流動性風險 (續)

下表概述根據報告期間/年度結算日距離其合約到期日或預期償付日期的剩餘期間，將本集團的金融資產及負債歸入其相關的到期日組別。本集團大部分資產用於支持其保險合約負債。有關本集團保險合約負債的額外資料，請參閱附註15以及本附註保險風險一節。

百萬美元	總計	一年或以下到期	一年後至兩年內到期	兩年後至三年內到期	三年後至四年內到期	四年後至五年內到期	五年後到期	無固定到期日
2025年6月30日 (未經審核)								
金融及保險合約資產								
按公平值計入其他全面收入的債務證券	35,048	1,446	882	1,135	1,631	755	29,199	-
按公平值計入損益的債務證券、股本證券及於投資基金的權益	12,557	617	26	5	1	3	2,055	9,850
貸款及存款	969	348	249	43	17	107	205	-
衍生金融工具	328	171	35	34	37	9	42	-
保險合約資產 (未來現金流量的估計現值)	1,723	295	90	82	79	80	1,097	-
再保險合約資產 (未來現金流量的估計現值)	3,240	400	169	159	155	161	2,196	-
其他資產	658	634	11	1	3	1	8	-
現金及現金等價物	1,624	1,624	-	-	-	-	-	-
總計	56,147	5,535	1,462	1,459	1,923	1,116	34,802	9,850
金融及保險合約負債								
保險合約負債 (未來現金流量的估計現值)	(40,648)	(4,555)	(2,446)	(2,267)	(2,058)	(2,106)	(27,216)	-
再保險合約負債 (未來現金流量的估計現值)	(1,124)	(76)	(63)	(59)	(57)	(58)	(811)	-
投資合約負債	(18)	-	-	-	-	-	(18)	-
借貸	(2,788)	-	-	(496)	(888)	(494)	(910)	-
衍生金融工具	(497)	(208)	(109)	(78)	(63)	(18)	(21)	-
其他負債	(1,237)	(1,204)	(1)	(26)	(1)	-	(5)	-
租賃負債	(93)	(36)	(22)	(15)	(8)	(3)	(9)	-
總計	(46,405)	(6,079)	(2,641)	(2,941)	(3,075)	(2,679)	(28,990)	-

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

26 風險管理 (續)

流動性風險 (續)

百萬美元	總計	一年或 以下 到期	一年後 至兩年 內到期	兩年後 至三年 內到期	三年後 至四年 內到期	四年後 至五年 內到期	五年後 到期	無固定 到期日
2024年12月31日								
金融及保險合約資產								
按公平值計入其他全面收入的 債務證券	31,408	1,244	1,535	884	1,223	1,308	25,214	-
按公平值計入損益的債務證券、 股本證券及於投資基金的權益	11,074	40	44	153	6	16	1,491	9,324
貸款及存款	902	246	277	54	19	16	290	-
衍生金融工具	285	142	29	22	52	6	34	-
保險合約資產 (未來現金流量的 估計現值)	1,693	293	87	84	72	71	1,086	-
再保險合約資產 (未來現金流量 的估計現值)	2,565	338	135	122	116	117	1,737	-
其他資產	538	507	13	2	7	1	8	-
現金及現金等價物	1,687	1,687	-	-	-	-	-	-
總計	50,152	4,497	2,120	1,321	1,495	1,535	29,860	9,324
金融及保險合約負債								
保險合約負債 (未來現金流量的 估計現值)	(36,690)	(4,112)	(2,308)	(2,156)	(1,861)	(1,789)	(24,464)	-
再保險合約負債 (未來現金流量 的估計現值)	(429)	(35)	(24)	(22)	(20)	(18)	(310)	-
投資合約負債	(32)	-	-	-	-	-	(32)	-
借貸	(2,793)	(996)	-	-	-	(887)	(910)	-
衍生金融工具	(528)	(172)	(95)	(127)	(97)	(19)	(18)	-
其他負債	(1,068)	(1,062)	-	-	(1)	-	(5)	-
租賃負債	(106)	(40)	(25)	(22)	(9)	(5)	(5)	-
總計	(41,646)	(6,417)	(2,452)	(2,327)	(1,988)	(2,718)	(25,744)	-

保險合約負債中的按要求應付款項指保單持有人於2025年6月30日的賬戶價值為42,861百萬美元 (2024年12月31日：38,391百萬美元)。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

26 風險管理 (續)

本集團內的交易

集團內部交易由相關集團辦公室職能部門監督，以確保遵守相關集團政策。集團風險職能監督識別及評估重大系統性集團內交易風險的過程，並確保所承擔的風險在本集團的風險管理框架內。截至2025年6月30日止六個月及截至2024年12月31日止年度，重大集團內交易涉及再保險、集團內股息、貸款、充值、融資及債券。

27 以股份為基礎的薪酬

截至2025年6月30日止六個月及截至2024年12月31日止年度，本集團實施購股權及受限制股份單位計劃以及股份獎勵計劃，以就合資格人士提供服務及實現股東價值目標向彼等給予獎勵。該等以股份為基礎的獎勵為收取普通股的待定權利或有條件分配普通股。該等獎勵的歸屬期最長為四年，並按零成本或象徵式成本向合資格人士授出。除在若干情況外，時間歸屬獎勵歸屬的條件取決於在歸屬之時合資格人士是否受僱於本集團。表現歸屬獎勵的歸屬則另須符合若干市場及非市場績效條件。以績效歸屬股份為基礎的獎勵於歸屬期結束時交付予合資格人士的條件取決於實際達成績效的情況。於交付股份前，獎勵持有人無權獲取股息或股份所附的投票權。每份購股權的行使期為10年。

於2022年1月30日，董事會批准一項新的僱員股份購買計劃（「僱員股份購買計劃」），以挽留、激勵、獎勵、酬謝及／或補償其合資格人士以及帶動本集團業務表現及增長。僱員股份購買計劃於首次公開發售完成時生效。

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團購股權及受限制股份單位計劃以及股份獎勵計劃項下受限制股份單位及購股權詳情披露如下。

(i) 受限制股份單位

截至2025年6月30日止六個月及截至2024年12月31日止年度，購股權及受限制股份單位計劃以及股份獎勵計劃下的獎勵按固定貨幣價值授出。董事會已批准所有尚未歸屬獎勵將於歸屬時按上市價38港元以本公司股份結付。

因此，所有該等於首次公開發售前尚未行使的受限制股份單位歸屬時可予發行的本公司股份最高總數合共最多27,115,200股股份。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

27 以股份為基礎的薪酬 (續)

(i) 受限制股份單位 (續)

估值方法

就具有績效條件的受限制股份單位而言，本集團採用二項式購股權定價模型計算受限制股份單位的公平值，並於計算中考慮授出的條款及條件。重大假設包括預期波幅及無風險利率。股份的預期波幅乃基於比較指標的市場隱含波幅的分析，並結合若干管理層判斷估計。無風險利率乃根據香港金融管理局發行的兩年期政府債券的市場隱含收益率估計。市場狀況達成的模擬視乎股份及其他市場比較指標的預期波幅假設以及相互關係。該等假設乃根據與受限制股份單位的預期年期一致的期間的過往數據分析作出估計。

此等授出的估值並無考慮歸屬前失效的情況。

截至2025年6月30日止六個月，已授出的受限制股份單位的總公平值為40百萬美元 (截至2024年12月31日止年度：44百萬美元)。

已確認報酬成本

用以換取授出受限制股份單位而獲得的僱員服務的公平值於歸屬期間於損益中確認為開支，相應金額於權益入賬。

截至2025年6月30日止六個月，就本集團授出的受限制股份單位於綜合財務報表內確認的總開支為19百萬美元 (截至2024年6月30日止六個月：14百萬美元)。

(ii) 購股權

於2025年6月30日，尚未行使購股權為31,251份 (2024年12月31日：35,886份)。截至2025年6月30日止六個月及截至2024年12月31日止年度，本集團並無根據本集團購股權及受限制股份單位計劃或股份獎勵計劃授出任何購股權。

截至2025年6月30日止六個月，就本集團根據購股權及受限制股份單位計劃以及股份獎勵計劃授出的購股權於綜合財務報表內確認的總開支為1百萬美元 (截至2024年6月30日止六個月：1百萬美元)。

於2025年6月30日及於首次公開發售日期前尚未歸屬及/或行使的購股權的價值於首次公開發售完成後變為零。因此，於首次公開發售完成後並無尚未行使購股權。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

28 關聯方交易

(a) 本集團董事及主要管理人員的酬金：

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
短期僱員福利	12	11
以股份為基礎的支付	8	10
其他福利	—	1
總計	20	22

(b) 與關聯方的交易及結餘：

本集團與若干關聯公司進行交易，而此等綜合財務報表反映了根據各方相互協定的條款進行該等交易的影響。除綜合財務報表其他部分詳述的交易外，本集團於期內擁有以下關聯方交易。

- (i) 截至2025年6月30日止六個月，關聯公司就向本集團提供電訊、資訊科技及投資顧問服務、廣告及諮詢服務收取16百萬美元 (截至2024年6月30日止六個月：15百萬美元)。
- (ii) 本集團已向關聯公司核保多項團體保險合約。截至2025年6月30日止六個月，來自該等合約的總保費收入為14百萬美元 (截至2024年6月30日止六個月：14百萬美元)。
- (iii) 本集團與一間關聯公司訂立再保險合約安排。截至2025年6月30日止六個月，分保保費總額、已收索賠追回款及已收佣金收入分別為26百萬美元、17百萬美元及1百萬美元。截至2024年6月30日止六個月，分保保費總額、已收索賠追回款及已收佣金收入分別為24百萬美元、14百萬美元及2百萬美元。
- (iv) 本集團就來自關聯公司的再保險合約承擔若干責任。截至2025年6月30日止六個月，來自此等合約的總保費收入、所產生的索賠及所支付的佣金分別為12百萬美元、8百萬美元及1百萬美元。截至2024年6月30日止六個月，來自此等合約的總保費收入、所產生的索賠及所支付的佣金分別為11百萬美元、7百萬美元及1百萬美元。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

28 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的交易及結餘：(續)

- (v) 截至2025年6月30日止六個月，本集團就行政服務收取關聯方1百萬美元 (截至2024年6月30日止六個月：1百萬美元)。
- (vi) 本集團持有一項認購期權，據此，本集團有權以折讓價收購一名關聯方的少數股權。於2025年6月30日，認購期權的公平值為60百萬美元 (2024年12月31日：61百萬美元)。
- (vii) 於2025年6月30日，本集團持有由關聯方發行或控制的金融投資15百萬美元 (2024年12月31日：23百萬美元)。
- (viii) 截至2024年12月31日止年度，本集團向關聯公司贖回本金總額為144百萬美元的永續證券。贖回後，關聯公司並無持有任何未贖回的永續證券。截至2025年6月30日止六個月，應計予此等關聯公司的分派總額為零美元 (截至2024年6月30日止六個月：5百萬美元)。
- (ix) 於2025年6月30日，本集團由關聯公司管理的投資基金結餘為245百萬美元 (2024年12月31日：98百萬美元)。
- (x) 於2025年6月30日，本集團應收關聯公司款項為4百萬美元 (2024年12月31日：7百萬美元)。該應收款項為無抵押、免息及按要求償還。
- (xi) 於2025年6月30日，本集團應付關聯公司的尚未支付款項為5百萬美元 (2024年12月31日：5百萬美元)。該等應付款項為無抵押、免息及按要求償還。
- (xii) 於2025年6月30日，本集團的董事獲授貸款為574,000美元 (2024年12月31日：482,000美元)。董事獲授貸款為無抵押、免息，並根據貸款協議所載條款償還。

(c) 與聯營公司的交易及結餘：

- (i) 本集團已與聯營公司訂立保險經紀及非獨家分銷協議，據此，截至2025年6月30日止六個月，本集團確認總佣金開支為6百萬美元 (截至2024年6月30日止六個月：7百萬美元)。
- (ii) 於2025年6月30日，本集團應收一間聯營公司款項為4百萬美元 (2024年12月31日：零美元)。有關款項為無抵押、免息及按要求償還。
- (iii) 於2025年6月30日，本集團向一間聯營公司提供的貸款為3百萬美元 (2024年12月31日：4百萬美元)，有關貸款為計息及須於到期日償還。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

29 承擔及或有事項

經營租賃承擔 - 本集團作為出租人

本集團租賃其投資物業組合 (包含若干商用樓宇及土地)。租賃期為1至30年。本集團根據不可撤銷經營租賃應收的未來最低租金總額的到期情況如下：

百萬美元	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
	(未經審核)	
一年內	18	16
第二年至第五年	39	36
超過五年	45	46
總計	102	98

投資及資本承擔

本集團擁有投資於其私募股權合作夥伴及其他金融投資的投資及資本承擔。

百萬美元	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
	(未經審核)	
一年內	377	393
第二年至第五年	807	660
總計	1,184	1,053

於馬來西亞的承擔

截至2025年6月30日，本集團已計劃於馬來西亞投資合共44百萬美元 (2024年12月31日：46百萬美元)。

用作收購的資本承擔

截至2025年6月30日，本集團同意就收購作出總額最多為33百萬美元的額外付款 (2024年12月31日：31百萬美元)。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

29 承擔及或有事項 (續)

或有事項

本集團須遵守其各營運所在地區市場的保險業務及其他監管機構的規例，並面臨因視作或實際違反有關合適性、銷售或核保手法、賠款支付及程序、產品設計、披露、行政、拒絕或延遲給付及違反信託或其他責任的規例而被監管機構提出監管行動的風險。本集團認為此等事項已於此等綜合財務報表充分載列。

本集團面臨因其商業活動、銷售手法、產品合適性、保單及賠款等行為而引起的法律訴訟、投訴等風險。本集團認為此等事項已於此等綜合財務報表充分載列。

30 報告期後事項

除本中期簡明綜合財務報表所披露者外，概無其他於報告期後須予披露的事項。

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

31 本公司中期財務狀況表

百萬美元	附註	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
		(未經審核)	
資產			
於附屬公司的投資		8,470	8,470
金融投資			
按公平值計入損益			
衍生金融工具		3	2
於投資基金的權益		405	-
		408	2
應收附屬公司款項		3,315	3,591
其他資產		18	15
現金及現金等價物		116	271
總資產		12,327	12,349
負債			
借貸		2,788	2,793
當期稅項負債		2	2
應付附屬公司款項		71	73
其他負債		69	61
總負債		2,930	2,929
權益			
股本及股份溢價	24.1	9,010	9,010
其他準備金		23	22
累計虧損		(543)	(519)
以下應佔本公司權益總額：			
本公司股東		8,490	8,513
永續證券		907	907
權益總額		9,397	9,420
總負債及權益		12,327	12,349

中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表附註 (續)

32 本公司中期權益變動表

百萬美元	本公司股東應佔				
	股本及 股份溢價	其他 準備金	累計虧損	永續證券 ¹	權益總額
於2025年1月1日結餘	9,010	22	(519)	907	9,420
淨利潤／(虧損)	—	—	(24)	47	23
已付永續證券持有人分派 ²	—	—	—	(47)	(47)
以股份為基礎的薪酬	—	1	—	—	1
於2025年6月30日結餘 (未經審核)	9,010	23	(543)	907	9,397

百萬美元	本公司股東應佔				
	股本及 股份溢價	其他 準備金	累計虧損	永續證券 ¹	權益總額
於2024年1月1日結餘	9,010	22	(182)	1,566	10,416
淨利潤／(虧損)	—	—	(152)	70	(82)
已付永續證券持有人分派 ²	—	—	—	(69)	(69)
贖回永續證券 ¹	—	—	(23)	(52)	(75)
於2024年6月30日結餘 (未經審核)	9,010	22	(357)	1,515	10,190

附註：

- 於2025年6月30日，本公司向一間附屬公司發行永續證券，名義金額為239百萬美元(2024年6月30日：239百萬美元)，賬面價值為166百萬美元(2024年6月30日：166百萬美元)。截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月，該等永續證券的票面利率為8.625%。於2024年5月28日，本公司向其附屬公司部分結算75百萬美元的永續證券。此乃於編製本集團綜合財務報表時抵銷的集團內公司間交易及結餘。
- 截至2025年6月30日止六個月，與一間附屬公司所持永續證券相關的分派為10百萬美元(截至2024年6月30日止六個月：13百萬美元)。此乃於編製本集團綜合財務報表時抵銷的集團內公司間交易。

內涵價值補充報告

內涵價值補充資料獨立審閱報告



FWD Group Holdings Limited 富衛集團有限公司 (「富衛集團」、「富衛」、「貴公司」、「閣下」或「閣下的」) 已就富衛集團及其附屬公司採用傳統內涵價值 (「傳統內涵價值」) 方法編製於2025年6月30日的內涵價值 (「內涵價值」) 及截至2025年6月30日止六個月的新業務價值 (「新業務價值」)。貴公司亦已編製額外分析，包括：

- 截至2025年6月30日止六個月的內涵價值變動分析；
- 於2025年6月30日的內涵價值權益；
- 截至2025年6月30日止六個月的自由盈餘產生；
- 於2025年6月30日的盈利概況；及
- 對內涵價值及新業務價值的敏感度分析。

內涵價值、新業務價值及額外分析統稱為「內涵價值結果」。為便於比較，亦已列示於2024年12月31日的相應內涵價值、內涵價值權益及盈利概況結果，以及截至2024年6月30日止六個月的相應新業務價值、內涵價值變動分析及自由盈餘產生。貴公司已將內涵價值結果，連同用於編製結果的方法及假設，作為於2025年6月30日或截至2025年6月30日止六個月的中期報告中內涵價值補充資料 (「內涵價值披露」) 的一部分進行匯總。本函件 (「意見函」) 須與內涵價值披露一併閱讀。

服務範圍

Milliman Limited (「明德」、「我們」或「我們的」) 獲富衛集團委聘，獨立審閱內涵價值結果並提供意見。我們的工作範圍是根據我們於2024年3月11日簽訂的委聘函編製，包括以下方面：

- 我們已審閱用於釐定內涵價值披露中所呈列的內涵價值結果的方法及假設的推導。
- 我們已審閱富衛集團為支持風險貼現率而進行的分析。
- 我們已審閱用於釐定有效保單業務價值及新業務價值的估值模型¹的若干要素。
- 我們已對按業務單位劃分的內涵價值結果進行檢查，並已審閱富衛集團的合併內涵價值結果。

附註：

1. 估值模型是指由第三方FIS提供的專有建模軟件Prophet開發的模型，以及在Microsoft Excel中開發用以結果匯總及進行模型外調整的電子表格。

內涵價值補充報告

明德意見

根據我們對富衛用於計算內涵價值結果的方法及假設的審閱，明德得出結論：

- 用於計算內涵價值結果的方法在所有重大方面均與內涵價值政策一致。
- 內涵價值政策中指明的估值方法在所有重大方面均與在亞洲註冊成立的上市保險公司普遍採用的傳統內涵價值方法可資比較。然而，鑒於富衛部分業務單位的成熟程度，該方法中有若干富衛獨有的特徵。
- 用於計算內涵價值結果的營運假設乃採用業務單位的營運經驗制定，並在適用的情況下考慮預期未來趨勢或參考行業經驗或定價假設（倘業務單位的經驗在統計上不可信）制定。內涵價值結果乃根據業務單位能夠遵循內部業務計劃消除中短期開支超支情況為基準而使用長期開支假設釐定。與業務計劃預測中使用的假設相比，開支增加或銷售減少可能會導致開支假設增加，並對內涵價值結果造成不利影響。
- 用於制定內涵價值結果的經濟假設乃經考慮各業務單位的投資政策以及當前及預期未來經濟狀況而釐定，且與採用以傳統內涵價值基準報告的亞洲保險公司所採用的經濟假設大體一致。亦於富衛集團層面進行檢查，以驗證風險貼現率的風險撥備與市場一致估值方法的一致性。
- 內涵價值結果乃於所有重大方面根據內涵價值披露所述方法及假設編製。此通過就各業務單位對構成有效保單業務價值（以有效法定準備金計量）90%以上及新業務價值（以新業務年化新保費計量）90%以上的產品進行樣本保單檢查得以驗證。

依賴及限制

於開展我們的工作及編製本意見函時，我們依賴富衛提供的資料。我們依賴包括但不限於提供予我們的資料的準確性。我們並無對提供予我們的資料進行任何審核或獨立驗證。富衛集團已向我們確認其向我們提供的數據及資料屬準確且完整。

富衛集團的精算估值乃按持續經營基準制定，並假設富衛集團經營所在市場的當前經濟、政治及社會環境持續。因此，其本質上假設環境將保持穩定。本報告的使用者應意識到，該等市場中的任何政治、經濟或社會不穩定均會為所呈現的結果增加一定程度的不確定性。尤其是，內涵價值結果乃基於根據富衛的業務計劃預測釐定的長期單位成本假設。股票市場或利率的任何大幅波動均可能對內涵價值結果產生重大影響。

內涵價值補充報告

於釐定富衛集團的內涵價值結果時，已對未來經驗（包括經濟及投資經驗、死亡率、傷病率、續保率、開支及稅項）作出假設。實際經驗可能與用於計算內涵價值結果的預測中的假設不同。倘實際經驗與假設不同，則實際結果亦將與所示結果不同。結果對若干假設變動的敏感度已於內涵價值披露中提供。

開支假設乃基於各業務單位將繼續按持續經營基準經營的前提而選擇。其並無考慮產品策略、銷量或其他可能對產品特定開支產生相應影響的事項的任何未來變動。其亦無考慮富衛集團的任何戰略支出或任何可能導致有關支出增加超出已於有效保單業務價值中計劃及預留金額的事項。假設（包括集團辦公室開支撥備）亦已參考 貴公司編製並由董事會批准的業務計劃而設定。我們依賴提供予我們的業務計劃，且並無審核該等計劃的相關假設。

我們並無嘗試評估富衛集團持有的資產或其再保險策略的適當性或質量。除保單持有人根據人壽保險業務的正常條款提出的索賠外，我們亦無評估或就富衛集團的其他任何索賠作出撥備。尤其是，並無考慮與養老金權利、股票期權計劃、服務合約、租賃及違規相關的負債。

並無就各業務單位採用的單位定價及單位分配程序的準確性進行調查。

內涵價值結果由富衛使用 貴公司的估值模型編製。儘管我們已對估值模型及相關結果進行廣泛檢查，但我們的檢查並非完全徹底，因此可能未發現所有潛在問題。

本報告所載內涵價值結果不包括任何可能適用於支付各業務單位匯出的股東股息的預扣稅或其他稅項。另外，我們注意到，富衛已作出綜合稅項調整以反映經濟合作及發展組織規定的15%全球最低稅率的影響。我們並非稅務顧問，並依賴富衛集團的內部評估。根據富衛集團的評估，因預扣稅所導致的股息流失微乎其微（截至2025年6月30日，約為營運實體內涵價值的1%），及其所採取的預扣稅方法適用於內涵價值報告目的。

內涵價值補充報告

準備金、所需資本成本及稅項乃使用於相關估值日期 (即2025年6月30日或2024年12月31日) 適用的現行監管及稅收框架計算，且並無考慮該等框架的任何未來變化。隨著香港保險業監管局自2021年3月29日起推出保險集團監管框架，富衛集團亦至少每年進行一次內部分析 (最近一次研究於2025年6月30日進行)，以驗證該框架將不會導致資本要求增加超出本報告所載內涵價值結果所假設的資本要求。我們並無審閱該等內部分析。我們亦依賴營運實體的委任精算師及審計師的意見，即於相關估值日期持有的準備金及資本要求符合現行法規。自2026年3月31日起，日本的資本法規將轉變為經濟價值基準。新框架正根據國際資本標準制定。務請注意該監管變動並未納入本報告所呈列的內涵價值結果。

內涵價值結果已考慮對紅利、利潤分享及記賬利率假設因投資回報假設及經法規及/或內部公司治理中定義的利潤分享規則進行調整。我們依賴業務單位於估值模型應用該等規則，並注意到尚在現實中不遵循估值模型中包含的規則對結果的影響屬重大。

本報告呈列的內涵價值結果假設現有的外部及內部再保險安排能夠持續優化資本。由於監管變化或其他因素而對該等安排進行的任何修訂均可能對內涵價值結果產生重大影響。

代表

Milliman Limited

Wen Yee Lee FIAA

合夥人暨精算顧問

2025年8月28日

Clement Bonnet IA,FASHK

合夥人暨精算顧問

2025年8月28日

內涵價值補充報告

內涵價值補充資料

1. 摘要

內涵價值(「內涵價值」)乃計量分配至有效業務的資產產生的可分派盈利中經除去對該業務整體風險作出撥備後的股東權益價值。集團採用傳統確定性貼現現金流量方法計算其內涵價值及新業務價值(「新業務價值」)。此方法透過使用風險貼現率，就風險作出整體隱含撥備，包括投資回報保證成本及保單持有人期權、資產負債錯配風險、信貸風險、未來年度實際情況有別於假設的風險及資本經濟成本。按內涵價值計算的本公司股東應佔權益(「內涵價值權益」)為本公司股東應佔內涵價值、商譽及其他無形資產的總和。有關內涵價值結果、方法及假設的更多詳情載於本報告的後續章節。

關鍵指標概要(百萬美元)

	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日	變動 固定匯率	變動 實質匯率
內涵價值權益	9,642	8,736	5.6%	10.4%
集團內涵價值(內涵價值)	6,380	5,569	8.2%	14.6%
經調整資產淨值(經調整資產淨值)	3,463	2,597	23.0%	33.3%
有效保單業務價值(有效保單業務價值)	2,917	2,972	(5.3)%	(1.8)%
每股內涵價值(美元)¹	5.42	4.73	8.2%	14.6%
每股內涵價值權益(美元)¹	8.18	7.41	5.6%	10.4%

	截至2025年 6月30日 止六個月	截至2024年 6月30日 止六個月	變動 固定匯率	變動 實質匯率
新業務價值(新業務價值)	506	404	21.5%	25.3%
年化新保費(年化新保費)	1,246	876	38.4%	42.1%
新業務保費現值(新業務保費現值)	6,394	4,485	39.0%	42.6%
新業務利潤率(佔年化新保費的百分比)	40.6%	46.1%	(5.7)個百分點	(5.5)個百分點
新業務利潤率(佔新業務保費現值的百分比)	7.9%	9.0%	(1.1)個百分點	(1.1)個百分點

內涵價值補充報告

1. 摘要 (續)

	截至2025年 6月30日 止六個月	截至2024年 6月30日 止六個月	變動 固定匯率	變動 實質匯率
內涵價值營運利潤	837	470	76.9%	77.9%
每股內涵價值營運利潤 (美仙) ¹	71.00	39.90	76.9%	77.9%
產生的基本自由盈餘	428	202	118.9%	111.6%
用於支持新業務的自由盈餘	(11)	(10)	無意義	無意義
產生的基本自由盈餘淨額	417	193	114.6%	116.4%
基本每股產生的基本自由盈餘淨額 (美仙) ¹	35.39	16.35	114.6%	116.4%

2. 內涵價值結果

2.1 按業務單位劃分的內涵價值

於2025年6月30日的內涵價值的呈列與國際財務報告會計準則綜合財務報表中的分部資料一致。

按業務單位劃分的內涵價值概要^{2、3} (百萬美元)

業務單位	於2025年6月30日			於2024年12月31日		
	經調整 資產淨值	有效保單 業務價值	內涵價值	經調整 資產淨值	有效保單 業務價值	內涵價值
香港及澳門	1,830	1,971	3,801	1,923	1,718	3,641
泰國及柬埔寨	2,518	33	2,551	1,898	458	2,356
日本	1,358	1,025	2,383	1,288	945	2,233
新興市場	907	411	1,318	902	332	1,234
營運實體內涵價值	6,613	3,440	10,052	6,010	3,453	9,463
加：企業及其他資產淨值	635	–	635	357	–	357
減：未分配集團辦公室開支	–	(477)	(477)	–	(477)	(477)
減：全球最低稅撥備 ⁴	(20)	(45)	(66)	–	(4)	(4)
減：融資	(3,765)	–	(3,765)	(3,770)	–	(3,770)
集團內涵價值	3,463	2,917	6,380	2,597	2,972	5,569
商譽及其他無形資產	–	–	3,262	–	–	3,167
集團內涵價值權益	3,463	2,917	9,642	2,597	2,972	8,736

附註：

- 該等數據乃根據已發行普通股數目計算得出，並根據綜合財務報表附註1.2所述的股份合併及股份轉換的影響進行追溯調整。
- 按業務單位劃分的經調整資產淨值已扣除國際財務報告會計準則綜合財務報表中報告的業務單位與集團辦公室之間的資金淨流量。
- 由於四捨五入，有關數字相加後的總和未必等於總數。
- 有關全球最低稅撥備的計算方法，請參閱第4.2節。

內涵價值補充報告

2. 內涵價值結果 (續)

2.2 經調整資產淨值與國際財務報告會計準則權益之對賬

從國際財務報告會計準則權益到合併經調整資產淨值的推導⁵ (百萬美元)

	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
股東應佔國際財務報告會計準則權益	7,241	6,753
國際財務報告會計準則與當地法定資產及負債項目之間的差額	(708)	(726)
按市值調整物業及按揭貸款投資及其他投資，經扣除分紅基金應佔金額	1,002	585
撇銷無形資產	(3,408)	(3,327)
稅項影響	114	95
上述調整的非控股權益影響	(37)	(42)
撇銷外部永續證券	(741)	(741)
經調整資產淨值	3,463	2,597

2.3 經調整資產淨值明細

集團的經調整資產淨值於所需資本 (定義見本報告第4.5節) 與自由盈餘 (即超出所需資本的經調整資產淨值) 之間的明細載列如下：

集團的自由盈餘及所需資本⁵ (百萬美元)

	於2025年6月30日			於2024年12月31日		
	營運實體	企業及其他	總計	營運實體	企業及其他	總計
自由盈餘	4,604	615	5,219	4,081	357	4,438
所需資本	2,009	-	2,009	1,929	-	1,929
減：融資	-	(3,765)	(3,765)	-	(3,770)	(3,770)
經調整資產淨值	6,613	(3,149)	3,463	6,010	(3,413)	2,597

2.4 新業務價值

下表匯總集團截至2025年6月30日止六個月的年化新保費、新業務價值及新業務利潤率 (佔年化新保費的百分比)。新業務價值界定為於銷售時計算的未來稅後法定利潤減去所需資本成本後的現值。結果的呈列與國際財務報告會計準則綜合財務報表中的分部資料一致。新業務利潤率 (佔年化新保費的百分比) 及新業務利潤率 (佔新業務保費現值的百分比) 分別界定為以佔年化新保費及新業務保費現值的百分比列示的新業務價值。年化新保費界定為年化期繳保費加上整付保費的10%，新業務保費現值界定為預測新業務保費的現值。本報告第4.1節已列出本報告所載實體的名單及本報告中該等實體所對應的業務單位。

附註：

5. 由於四捨五入，有關數字相加後的總和未必等於總數。

內涵價值補充報告

2. 內涵價值結果(續)

2.4 新業務價值(續)

截至2025年6月30日止六個月，集團新業務價值為506百萬美元，較截至2024年6月30日止六個月的404百萬美元增加102百萬美元，或按固定匯率(「固定匯率」)計算增加21.5%(按實質匯率(「實質匯率」)計算為25.3%)。截至2025年6月30日止六個月，集團新業務利潤率(佔年化新保費的百分比)為40.6%，而截至2024年6月30日止六個月為46.1%。截至2025年6月30日止六個月，集團新業務利潤率(佔新業務保費現值的百分比)為7.9%，而截至2024年6月30日止六個月為9.0%。

按業務單位劃分的年化新保費、新業務價值及新業務利潤率(佔年化新保費的百分比)概要⁶(百萬美元)

	截至2025年6月30日止六個月			截至2024年6月30日止六個月		
	年化新保費	新業務價值	新業務利潤率 (佔年化新保費 的百分比)	年化新保費	新業務價值	新業務利潤率 (佔年化新保費 的百分比)
香港及澳門	640	267	41.7%	315	140	44.3%
- 境內	295	137	46.3%	151	76	50.3%
- 境外	345	130	37.7%	163	63	38.8%
泰國及柬埔寨	311	137	44.1%	305	151	49.7%
日本	63	44	69.7%	60	49	80.8%
新興市場	232	58	25.1%	197	64	32.5%
總計	1,246	506	40.6%	876	404	46.1%

按業務單位劃分的年化新保費及新業務價值增長率⁶

業務單位	截至2025年6月30日止六個月 - 截至2024年6月30日止六個月			
	年化新保費 固定匯率變化	年化新保費 實質匯率變化	新業務價值 固定匯率變化	新業務價值 實質匯率變化
香港及澳門	103.3%	103.3%	91.0%	91.0%
- 境內	94.9%	94.9%	79.3%	79.3%
- 境外	111.0%	111.0%	105.0%	105.0%
泰國及柬埔寨	(5.0)%	2.1%	(15.8)%	(9.4)%
日本	2.1%	4.6%	(12.2)%	(9.8)%
新興市場	18.0%	17.7%	(9.2)%	(9.2)%
總計	38.4%	42.1%	21.5%	25.3%

附註：

6. 由於四捨五入，有關數字相加後的總和未必等於總數。

內涵價值補充報告

2. 內涵價值結果 (續)

2.5 內涵價值變動分析

下表呈列綜合集團層面內涵價值變動明細。

內涵價值變動分析⁷(百萬美元)

	截至2025年6月30日止六個月			截至2024年6月30日止六個月		
	經調整 資產淨值	有效保單 業務價值	內涵價值	經調整 資產淨值	有效保單 業務價值	內涵價值
期初內涵價值權益	2,597	2,972	8,736	2,856	2,826	8,867
移除商譽及其他無形資產	-	-	3,167	-	-	3,186
期初內涵價值	2,597	2,972	5,569	2,856	2,826	5,682
收購及合夥/已終止經營業務	-	-	-	(59)	6	(53)
內涵價值預期回報	307	(13)	294	439	(141)	298
新業務價值	-	506	506	-	404	404
營運差異及假設變動	35	1	37	(135)	(96)	(231)
內涵價值營運利潤總額	343	494	837	304	166	470
經濟差異及假設變動	468	(453)	15	(77)	39	(38)
其他非營運差異	40	(190)	(150)	(245)	83	(162)
內涵價值利潤總額	850	(149)	701	(18)	288	270
資本變動	-	-	-	-	-	-
企業中心開支	(69)	-	(69)	(80)	43	(37)
融資	(148)	-	(148)	(164)	-	(164)
外匯變動	233	94	327	(328)	(172)	(500)
期末內涵價值	3,463	2,917	6,380	2,206	2,991	5,197
納入商譽及其他無形資產	-	-	3,262	-	-	3,067
期末內涵價值權益	3,463	2,917	9,642	2,206	2,991	8,264
期末每股內涵價值 (美元)⁸	不適用	不適用	5.42	不適用	不適用	4.41
期末每股內涵價值權益 (美元)⁸	不適用	不適用	8.18	不適用	不適用	7.01

附註：

7. 由於四捨五入，有關數字相加後的總和未必等於總數。

8. 該等數據乃根據已發行普通股數目計算得出，並根據綜合財務報表附註1.2所述的股份合併及股份轉換的影響進行追溯調整。

內涵價值補充報告

2. 內涵價值結果(續)

2.5 內涵價值變動分析(續)

上表呈列於2025年6月30日及於2024年6月30日內涵價值變動明細。

於2025年6月30日，內涵價值為6,380百萬美元，較2024年12月31日的5,569百萬美元按固定匯率計算增長8% (按實質匯率計算為15%)。該增長主要得益於837百萬美元的內涵價值營運利潤。

於2025年6月30日，內涵價值權益為9,642百萬美元，計入商譽及其他無形資產3,262百萬美元後，較2024年12月31日的8,736百萬美元按固定匯率計算增長6% (按實質匯率計算為10%)。

內涵價值營運利潤按固定匯率計算增長77% (按實質匯率計算為78%)，達837百萬美元 (2024年：470百萬美元)。於2025年6月30日的內涵價值預期回報降至294百萬美元 (2024年：298百萬美元)。新業務價值增至506百萬美元 (2024年：404百萬美元)。營運差異及假設變動達37百萬美元 (2024年：(231)百萬美元)。2025年上半年內涵價值營運利潤有所增長，主要得益於強勁的新業務及營運差異的顯著改善。於2025年上半年，開支及佣金差異為16百萬美元 (2024年：(32)百萬美元)，主要由於更高的承保開支低於假設所帶動。

新業務價值乃按年內承保業務於銷售時點計算。內涵價值預期回報乃年內內涵價值的預期變動加上從銷售時點至2025年6月30日的新業務價值預期回報。營運經驗差異反映年內實際經驗與按營運假設之預期的差異對經調整資產淨值及有效保單業務價值的影響。

內涵價值利潤701百萬美元 (2024年：270百萬美元) 為內涵價值營運利潤、經濟差異、經濟假設變動的影響及其他非營運差異的總和。

2025年上半年經濟差異及假設變動達15百萬美元 (2024年：(38)百萬美元)，主要由於泰國利率下降，惟被影響日本及香港的私募股權投資回報低於長期投資回報所抵銷。

其他非營運差異達(150)百萬美元 (2024年：(162)百萬美元)，主要原因為新會計準則及其他強制性監管變動的實施成本、首次公開發售相關成本 (包括激勵成本)、整合與重組相關成本、併購以及一次性調整，例如與分銷協議相關的支付影響，以及內涵價值方法及監管變動的影響。於2025年上半年，其他非營運差異亦包括富衛再保險實施全球最低稅(61)百萬美元的影響。

集團企業中心相關的內涵價值變動金額為(218)百萬美元 (2024年：(201)百萬美元)。其包括資本變動、企業中心開支及融資。

正向外匯變動為327百萬美元 (2024年：(500)百萬美元)，主要由於2025年上半年泰銖及日圓升值。

內涵價值補充報告

2. 內涵價值結果 (續)

2.5 內涵價值變動分析 (續)

其他非營運差異⁹

其他非營運差異的明細列示如下。

	截至2025年 6月30日止六個月	截至2024年 6月30日止六個月
非營運開支差異	(25)	(78)
併購、公司設立及重組相關成本	(7)	(31)
首次公開發售相關成本 (包括激勵成本)	(10)	(9)
新會計準則及其他強制性監管變動的實施成本	(4)	(10)
其他非經常性項目	(5)	(28)
其他	(125)	(84)
總計	(150)	(162)

2.6 自由盈餘產生

自由盈餘 (「自由盈餘」) 指經調整資產淨值超出所需資本的部分。集團持有自由盈餘以令其能投資新業務、利用非內部機遇及應對資本市場帶來的壓力。

產生的基本自由盈餘 (「產生的基本自由盈餘」) 指集團於期內產生的自由盈餘，經調整以剔除新業務投放及若干非經常性項目。其不包括用於支持新業務的自由盈餘、投資回報差異、企業中心開支及其他項目、收購、合夥 (即收購印尼人民銀行人壽保險股份的影響) (「收購及合夥」) 及已終止的業務線 (「已終止經營業務」)、資本變動及融資影響，但包含與下表中期初調整下的會計變更有關的方法修正更新。用於支持新業務的自由盈餘指因承保新業務而產生的自由盈餘變動，包括新增新業務帶來的分散風險效益，亦會影響自由盈餘餘額。

產生的基本自由盈餘淨額 (「產生的基本自由盈餘淨額」) 指富衛集團產生的基本自由盈餘及用於支持新業務的自由盈餘。產生的自由盈餘未就借款作出調整，其中融資及融資成本反映期內所籌集任何融資的正面影響，以及期內所償還任何融資及利息的負面影響。

附註：

9. 由於四捨五入，有關數字相加後的總和未必等於總數。

內涵價值補充報告

2. 內涵價值結果 (續)

2.6 自由盈餘產生 (續)

2025年，集團的自由盈餘增加786百萬美元 (由於2024年12月31日的668百萬美元增至於2025年6月30日的1,454百萬美元)，主要來自產生的基本自由盈餘 (產生的基本自由盈餘) 及正向投資回報差異以及其他項目。自由盈餘的變動由以下關鍵部分構成：

2025年收購及合夥/已終止經營業務為零 (2024年：(62)百萬美元)。

產生的基本自由盈餘：

- 2025年上半年之期初調整為102百萬美元，主要來自再保險交易帶來的自由盈餘提升。
- 2025年上半年期初調整前產生的基本自由盈餘為326百萬美元，較去年有所增加，主要由於營運差異和假設變動的顯著改善。

2025年用於支持新業務的自由盈餘的負面影響為(11)百萬美元 (2024年：(10)百萬美元)。

2025年資本變動為零 (2024年：零)。

2025年企業中心開支為(69)百萬美元 (2024年：(80)百萬美元)。

2025年融資額為(148)百萬美元 (2024年：(164)百萬美元)。

2025年投資回報差異及其他項目為586百萬美元 (2024年：(411)百萬美元)。

內涵價值補充報告

2. 內涵價值結果 (續)

2.6 自由盈餘產生 (續)

產生的自由盈餘明細¹⁰(百萬美元)

	截至2025年6月30日止六個月			截至2024年6月30日止六個月		
	營運實體	企業及其他	總計	營運實體	企業及其他	總計
期初自由盈餘	4,081	(3,413)	668	3,821	(3,228)	593
收購及合夥/已終止經營業務	-	-	-	13	(75)	(62)
產生的基本自由盈餘	444	(16)	428	217	(15)	202
期初調整	123	(20)	102	(17)	(43)	(60)
期初調整前產生的基本自由盈餘	322	4	326	234	28	262
用於支持新業務的自由盈餘	(11)	-	(11)	(10)	-	(10)
產生的基本自由盈餘淨額	433	(16)	417	207	(15)	193
<i>期初調整前產生的基本自由盈餘淨額</i>	<i>310</i>	<i>4</i>	<i>315</i>	<i>224</i>	<i>28</i>	<i>252</i>
投資回報差異及其他項目	635	(48)	586	(319)	(92)	(411)
資本變動	(546)	546	-	(174)	174	-
企業中心開支	-	(69)	(69)	-	(80)	(80)
融資	-	(148)	(148)	-	(164)	(164)
期末自由盈餘	4,604	(3,149)	1,454	3,548	(3,480)	69

2.7 盈利概況

於2025年6月30日及2024年12月31日，集團按貼現及未貼現基準計算的有效保單業務預計稅後可分派盈利載於下表。

稅後可分派盈利界定為於各估值日期來自支持有效保單業務的法定準備金及所需資本的資產所產生的股東的可分派利潤。按貼現基準計算，稅後可分派盈利總額等於業務單位所需資本及有效保單業務價值包括已扣除持有所需資本產生之成本（「所需資本成本」）與企業及其他調整的總和。

附註：

10. 由於四捨五入，有關數字相加後的總和未必等於總數。

內涵價值補充報告

2. 內涵價值結果 (續)

2.7 盈利概況 (續)

集團有效保單業務的預期稅後可分派盈利的現金流量概況¹¹(百萬美元)

預期出現期間	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	未貼現	貼現	未貼現	貼現
1至5年	1,352	930	1,585	1,201
6至10年	2,870	1,601	2,679	1,492
11至15年	2,258	864	2,076	800
16至20年	1,939	500	1,746	455
21年及以後	28,800	1,031	27,519	953
總計	37,219	4,926	35,605	4,901

稅後可分派盈利的貼現值 (2025年6月30日：4,926百萬美元，2024年12月31日：4,901百萬美元) 加上自由盈餘 (2025年6月30日：1,454百萬美元，2024年12月31日：668百萬美元) 等於內涵價值 (2025年6月30日：6,380百萬美元，2024年12月31日：5,569百萬美元)。

3. 敏感度分析

已對2025年6月30日及2024年12月31日的內涵價值以及截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月的新業務價值進行有關本報告第5節所述主要假設變動的敏感度測試。在以下各項測試中，僅有特定參數發生變化，所有其他假設保持不變：

- 風險貼現率上升1.0%
- 風險貼現率下降1.0%
- 利率每年增加0.5%
- 利率每年減少0.5%
- 保單中止率、保費斷繳率及部分退保率增加10% (即基準情況下比率的110%)
- 保單中止率、保費斷繳率及部分退保率減少10% (即基準情況下比率的90%)

附註：

11. 由於四捨五入，有關數字相加後的總和未必等於總數。

3. 敏感度分析(續)

- 死亡率、傷病率及賠付率增加10% (即基準比率和賠付率的110%)
- 死亡率、傷病率及賠付率下降10% (即基準比率和賠付率的90%)
- 承保及維護開支增加10% (即承保及維護開支基準的110%)，並無對集團辦公室開支調整作出修訂
- 承保及維護開支減少10% (即承保及維護開支基準的90%)，並無對集團辦公室開支調整作出修訂
- 呈列貨幣升值5%
- 呈列貨幣貶值5%
- 股本價格上漲10% (即股本價格的110% (分紅業務的預期分紅率以及股票證券及股票基金的價值均相應變動))
- 股本價格下跌10% (即股本價格的90% (分紅業務的預計分紅率以及股票證券及股票基金的價值均相應變動))
- 私募股權資產的淨投資回報率每年減少1%

已對淨投資回報應用有關利率上升/下降的敏感度測試 (以及債務證券及衍生工具的資產市值、法定準備金基礎、分紅業務的分紅/股息比例、萬能壽險業務的記賬利率、投資相連保險的單位基金增長率及風險貼現率的相應調整)。

股本價格增加/減少的敏感度測試於各估值日期應用，但不適用於新業務價值。

由於富衛在多個亞洲市場經營業務，集團的業務單位內涵價值及新業務價值的結果已從各自本地貨幣換算為美元 (富衛的呈列貨幣)。為提供對外匯變動的敏感度結果，美元匯率已按+/- 5%的變動列示。

內涵價值補充報告

3. 敏感度分析 (續)

敏感度測試僅用於營運實體內涵價值，對企業及其他調整貢獻的內涵價值並無進行敏感度考量。就餘下各項敏感度分析而言，於2025年6月30日及2024年12月31日的法定準備金基礎、分紅業務的預期保單持有人股息、萬能壽險業務的記賬利率以及投資相連保險業務的單位基金增長率均已調整以與敏感度分析假設一致，而所有其他假設均保持不變。

所選敏感度並不代表可能結果的界限，而是說明若干替代假設將如何影響結果。

營運實體內涵價值的敏感度 (百萬美元)

情況	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	內涵價值	從基準情況的變動百分比	內涵價值	從基準情況的變動百分比
基準情況	10,052		9,463	
以下各項的影響：				
風險貼現率上升1.0%	(588)	(5.9)%	(554)	(5.9)%
風險貼現率下降1.0%	736	7.3%	695	7.3%
利率每年增加0.5% ¹	(86)	(0.9)%	(67)	(0.7)%
利率每年減少0.5% ¹	76	0.8%	54	0.6%
保單中止率、保費斷繳率及部分退保率增加10%	(298)	(3.0)%	(276)	(2.9)%
保單中止率、保費斷繳率及部分退保率減少10%	348	3.5%	311	3.3%
死亡率、傷病率及賠付率增加10%	(746)	(7.4)%	(678)	(7.2)%
死亡率、傷病率及賠付率下降10%	744	7.4%	689	7.3%
承保及維護開支增加10%	(132)	(1.3)%	(130)	(1.4)%
承保及維護開支減少10%	131	1.3%	131	1.4%
呈列貨幣升值5%	(312)	(3.1)%	(287)	(3.0)%
呈列貨幣貶值5%	312	3.1%	287	3.0%
股本價格上漲10%	188	1.9%	187	2.0%
股本價格下跌10%	(189)	(1.9)%	(183)	(1.9)%
私募股權資產的淨投資回報率每年減少1%	(123)	(1.2)%	(116)	(1.2)%

附註：

- 就富衛日本及富衛越南而言，對於以賬面收益率為基礎確定投資回報的債務證券及衍生工具，敏感度測試未應用於該等證券的市場價值及投資回報。

內涵價值補充報告

3. 敏感度分析 (續)

已對截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月的綜合新業務價值進行敏感度測試，連同新業務價值相對於基準情況新業務價值的變動百分比。新業務價值不包括承保開支超支及佣金超支的任何撥備。

新業務價值的敏感度 (百萬美元)

情況	於2025年6月30日		於2024年6月30日	
	新業務價值	從基準情況的變動百分比	新業務價值	從基準情況的變動百分比
基準情況	506		404	
以下各項的影響：				
風險貼現率上升1.0%	(57)	(11.2)%	(45)	(11.1) %
風險貼現率下降1.0%	70	13.9%	58	14.3%
利率每年增加0.5% ²	23	4.5%	30	7.3%
利率每年減少0.5% ²	(26)	(5.1)%	(30)	(7.5) %
保單中止率、保費斷繳率及部分退保率增加10%	(29)	(5.8)%	(30)	(7.4) %
保單中止率、保費斷繳率及部分退保率減少10%	32	6.4%	33	8.3%
死亡率、傷病率及賠付率增加10%	(47)	(9.2)%	(44)	(11.0) %
死亡率、傷病率及賠付率下降10%	47	9.2%	44	11.0%
承保及維護開支增加10%	(34)	(6.8)%	(28)	(7.0) %
承保及維護開支減少10%	34	6.8%	28	7.0%
呈列貨幣升值5%	(13)	(2.5)%	(14)	(3.5) %
呈列貨幣貶值5%	13	2.5%	14	3.5%
私募股權資產的淨投資回報率每年減少1%	(7)	(1.3) %	(9)	(2.3) %

附註：

- 就富衛日本及富衛越南而言，對於以賬面收益率為基礎確定投資回報的債務證券及衍生工具，敏感度測試未應用於該等證券的市場價值及投資回報。

4. 方法

4.1 本報告中包括的實體

富衛集團透過多間附屬公司營運，兩間主要控股公司為FWD Limited和FWD Group Limited。

於2025年6月30日，FWD Limited包括以下實體：

- 富衛人壽保險(百慕達)有限公司；
- 富衛人壽保險(澳門)股份有限公司；
- 富衛人壽保險(香港)有限公司；
- 富衛人壽(香港)有限公司；
- FWD Vietnam Life Insurance Company Limited；
- FWD Takaful Berhad；
- 富衛財務策劃有限公司；
- Antede Limited；
- 安柏環球金融集團有限公司；
- 安柏環球財富管理有限公司；
- 富衛金融有限公司；
- OGS (I) Limited；
- OGS (II) Limited；
- One George Street LLP (清盤中)；
- Sky Accord Limited；
- Future Radiance Limited；
- FWD Properties Limited；
- PT Asuransi BRI Life (「印尼人民銀行人壽保險」)；
- FWD BSN Holdings Sdn. Bhd.；
- FWD Insurance Berhad；及
- FMH Capricorn Holdings Sdn. Bhd.。

內涵價值補充報告

4. 方法 (續)

4.1 本報告中包括的實體 (續)

富衛人壽保險 (百慕達) 有限公司、富衛人壽保險 (澳門) 股份有限公司、富衛人壽保險 (香港) 有限公司及富衛人壽 (香港) 有限公司均為FWD Limited的人壽保險附屬公司，而印尼人民銀行人壽保險為FWD Limited的人壽保險聯營公司。FWD Limited擁有PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk的人壽保險附屬公司印尼人民銀行人壽保險43.96%的少數股權。於2023年4月3日，集團連同本地投資者收購FWD BSN Holdings Sdn. Bhd. 70%的股權，該公司根據馬來西亞法律成立。FWD BSN Holdings Sdn. Bhd. 為FWD Insurance Berhad (前稱「Gibraltar BSN Life Berhad」) 的控股公司，該公司是自Prudential Insurance Company of America收購的一家人壽保險公司。FWD Takaful Berhad及FWD Vietnam Life Insurance Company Limited均為富衛人壽保險 (百慕達) 有限公司旗下的人壽保險附屬公司。富衛人壽保險 (百慕達) 有限公司亦已於新加坡設立一間分支機構 (「FWD Bermuda Singapore」)，並於2024年開始透過該分支機構承保新業務。FWD Takaful Berhad、FWD Vietnam Life Insurance Company Limited及FWD Bermuda Singapore被視為獨立實體，而來自該等實體的價值則單獨呈報，並不計入富衛人壽保險 (百慕達) 有限公司的結果中。

於2025年6月30日，FWD Group Limited包括以下實體：

- FWD Life Insurance Corporation ;
- FWD Life Insurance Public Company Limited ;
- PT FWD Insurance Indonesia ;
- FWD Singapore Pte. Ltd. ;
- FWD Life Insurance Company, Limited ;
- FWD Reinsurance SPC, Ltd. ;
- FWD Life Insurance (Cambodia) Plc. ;
- FWD Group Services (Thailand) Co., Ltd. (清盤中) ;
- IPP Financial Advisers Pte. Ltd. ; 及
- PT FWD Asset Management (清盤中) ²。

附註：

1. 於2024年3月1日，富衛收購印尼人民銀行人壽保險額外4.14%的股權，持股比例由39.82%增至43.96%。於該股權增加後，富衛於2025年6月30日及2024年12月31日的內涵價值以及自2024年3月1日至2025年5月31日就新業務承保的新業務價值反映43.96%的經濟權益。於近期該股權增加後，自2023年12月1日至2024年2月28日就新業務承保的新業務價值反映39.82%的經濟權益。
2. 於2025年3月6日，印尼金管局批准PT FWD Asset Management交回投資管理牌照作為其自願清盤的第一步，預期將於2025年完成。於2025年3月26日，該附屬公司股東決議解散該公司。PT FWD Asset Management現正進行清盤程序，預期於2025年完成。

內涵價值補充報告

4. 方法 (續)

4.1 本報告中包括的實體 (續)

FWD Life Insurance Company, Limited、FWD Reinsurance SPC, Ltd.、FWD Life Insurance Public Company Limited、PT FWD Insurance Indonesia、FWD Life Insurance Corporation、FWD Singapore Pte. Ltd.及FWD Life Insurance (Cambodia) Plc.均為FWD Group Limited的人壽保險附屬公司。

本報告中的營運實體指人壽保險附屬公司及聯營公司、及非人壽保險附屬公司以及其他附屬公司、聯營公司及合資企業³。人壽保險附屬公司及聯營公司指人壽保險公司，包括綜合保險公司。非人壽保險附屬公司指一般保險公司、資產管理公司及財務規劃／經紀公司。由FWD Limited及FWD Group Limited持有且未於上文列出的所有其他實體均被歸類為「非營運實體」，並構成「企業及其他」調整的一部分。

已釐定有效保單業務價值及新業務價值結果的實體於本報告中稱為「業務單位」。若干實體已被富衛歸類為一個業務單位。本報告所指業務單位如下：

- 富衛香港合共包括以下實體：
 - 富衛人壽保險 (百慕達) 有限公司 (「富衛人壽 (百慕達)」)⁴；
 - 富衛人壽保險 (香港) 有限公司 (「富衛人壽保險 (香港)」)；
 - 富衛人壽 (香港) 有限公司 (「富衛人壽 (香港)」)；
 - 富衛財務策劃有限公司；及
 - Antede Limited⁵
- 富衛人壽保險 (澳門) 股份有限公司 (「富衛澳門」)
- 富衛日本合共包括以下實體：
 - FWD Life Insurance Company, Limited (「富衛人壽日本」)；及
 - FWD Reinsurance SPC, Ltd. (「富衛再保險」)⁶；

附註：

3. 附屬公司指營運實體擁有多數股權的公司；而聯營公司指營運實體擁有少數股權的公司，且集團對其有重大影響力，惟並無控制權或共同控制權。合資企業指集團與其他方進行經濟活動的實體，該經濟活動受合約協議產生共同控制。
4. 富衛人壽 (百慕達) 的人壽保險附屬公司 (即富衛馬來西亞及富衛越南) 被視為獨立實體，因此已從富衛人壽 (百慕達) 編製的業績中剔除。富衛人壽 (百慕達) 包括富衛金融有限公司、OGS (I) Limited、OGS (II) Limited、One George Street LLP (清盤中)、Sky Accord Limited、Future Radiance Limited及FWD Properties Limited。
5. Antede Limited包括安柏環球金融集團有限公司及安柏環球財富管理有限公司。
6. 向富衛再保險分出再保的業務完全來自集團全資擁有的日本實體。因此，富衛再保險被計入為富衛日本的一部分。

4. 方法 (續)

4.1 本報告中包括的實體 (續)

- 富衛泰國合共包括以下實體：
 - FWD Life Insurance Public Company Limited (「富衛泰國」)；及
 - FWD Group Services (Thailand) Co., Ltd. (清盤中)
- 富衛印尼合共包括以下實體：
 - PT FWD Insurance Indonesia；及
 - PT FWD Asset Management (清盤中)
- FWD Takaful Berhad (「富衛馬來西亞」)
- FWD IB合共包括以下實體：
 - FWD Insurance Berhad；
 - FWD BSN Holdings Sdn. Bhd. (「FWD BSN Holdco」)；及
 - FMH Capricorn Holdings Sdn. Bhd.⁷
- FWD Life Insurance Corporation (「富衛菲律賓」)
- 富衛新加坡合共包括以下實體：
 - FWD Singapore Pte. Ltd.；及
 - IPP Financial Advisers Pte. Ltd.
- FWD Bermuda Singapore
- FWD Vietnam Life Insurance Company Limited (「富衛越南」)
- FWD Life Insurance (Cambodia) Plc. (「富衛柬埔寨」)
- PT Asuransi BRI Life (「印尼人民銀行人壽保險」)

附註：

7. 2024年進行了重新分類。2024年之前，該實體未計入FWD IB，集團在該公司的股權構成「非經營性」實體的一部分。

內涵價值補充報告

4. 方法 (續)

4.1 本報告中包括的實體 (續)

富衛人壽 (百慕達) 於2023年在百慕達設立新業務，為香港及新加坡的高資產淨值 (「高資產淨值」) 客戶提供靈活的傳承規劃解決方案。該新業務被稱為「高資產淨值業務」。香港高資產淨值業務於2023年開始承保新業務，而FWD Bermuda Singapore於2024年開始承保新業務。香港高資產淨值業務及FWD Bermuda Singapore業務的價值分別計入本報告所載香港及新加坡地區的內涵價值業績中。

新業務價值會按地區呈列，而內涵價值及其他報告指標則於合併集團層面呈列。各地區的業務單位分佈對應如下：

- 香港及澳門：富衛香港及富衛澳門
- 泰國及柬埔寨：富衛泰國及富衛柬埔寨
- 日本：富衛日本

新興市場：富衛印尼、富衛馬來西亞、FWD IB、富衛菲律賓、富衛新加坡、FWD Bermuda Singapore、富衛越南及印尼人民銀行人壽保險

本報告所載內涵價值結果指持有富衛泰國99.96%的權益、持有印尼人民銀行人壽保險43.96%的權益、持有FWD BSN Holdco 70%^a的權益，持有IPP Financial Advisers Pte. Ltd. 40%的權益及持有其他人壽保險實體100%權益。

4.2 內涵價值及新業務價值

集團採用傳統確定性貼現現金流方法釐定其內涵價值及新業務價值。此方法透過使用風險貼現率，就風險作出整體隱含撥備，包括投資回報保證成本及保單持有人期權、資產負債錯配風險、信貸風險、未來年度實際情況有別於假設的風險及資本經濟成本。一般而言，風險貼現率越高，就該等因素作出的撥備越高。此為亞洲人壽保險公司現時常用的方法。

有效保單業務價值及新業務價值計算中包含的業務涵蓋所有人壽保險業務，包括業務單位管理的醫療、意外及健康保險業務。非人壽保險業務不包括於有效保單業務價值內。

附註：

8. 指富衛集團及本地投資者收購的FWD BSN Holdco股權。集團持有FWD BSN Holdco 70%股權中的20%，而FWD BSN Holdco則持有FWD IB 100%權益。因此，集團於FWD IB的經濟權益為：FWD Insurance Berhad及FWD BSN Holdco 14% (即20% \times 70% \times 100%)的權益，以及FMH Capricorn Holdings Sdn. Bhd. 20%的權益。

內涵價值補充報告

4. 方法 (續)

4.2 內涵價值及新業務價值 (續)

內涵價值為經調整資產淨值與有效保單業務價值之總和。經調整資產淨值為資產市值超出用以支持集團壽險 (及類似) 業務的保單準備金及其他負債的資產的數額，加上並非按市值基準呈報的資產作出的市價調整，加上其他未稱為業務單位的營運實體報告的法定資產淨值再減去無形資產價值。非營運實體的經調整資產淨值反映所呈報的國際財務報告會計準則權益，並進行調整以扣除無形資產價值 (此與各業務單位的處理方法一致) 以及通過就FWD Limited發行的次級永續資本證券及通過FWD Group Limited發行的零息次級永續資本證券。該等證券於FWD Group Holdings Limited富衛集團有限公司的未經審核綜合財務報表 (「國際財務報告會計準則賬目」) 中被視為權益。該等證券的賬面值已於釐定集團內涵價值時於經調整資產淨值中扣除。其不包括非本公司股東應佔的任何數額。

有效保單業務價值乃指未來從現時有效保單業務中產生的預計除稅後法定利潤減去支持有效保單業務所需資本成本後的現值。所需資本成本計算為支持所需資本的股東資產的稅後淨投資回報的現值，另加所需資本的任何變動的現值，減去於各估值日期所需資本的面值。倘所需資本可由保單持有人資產 (如分紅基金中的盈餘資產) 支持，則有效保單業務價值或新業務價值中不包含有關的資本成本。

已從有效保單業務價值中扣除未來稅後未分配集團辦公室開支的現值，有關開支指集團辦公室所產生且未分配至業務單位的開支。該等未分配集團辦公室開支已從有效保單業務價值中扣除。由於該等開支大部分以港元發生，因此未來未分配集團辦公室開支使用適用於香港及澳門的風險貼現率進行貼現。

內涵價值結果乃根據業務單位能夠遵循內部業務計劃消除中短期開支超支情況為基準而使用長期開支假設釐定。有效保單業務價值包含扣除基於業務單位最新業務計劃的有效保單業務的未來維護開支超支有關金額。有效保單業務價值中假設的開支超支撥備不包括未來承保開支超支及佣金超支、任何預期的一次性及非經常性開支以及於相關估值日期尚未生效的新業務的未來維護開支超支。

內涵價值權益為本公司股東應佔內涵價值、商譽及其他無形資產的總和。

內涵價值補充報告

4. 方法 (續)

4.2 內涵價值及新業務價值 (續)

新業務價值是指於銷售時計算的未來稅後法定利潤 (該利潤來自當期銷售的新業務) 減去相應所需資本成本的現值。集團的新業務價值按季度計算，基於每個季度初適用的假設⁹。本報告所示新業務價值結果乃基於長期單位成本而非當前開支水平，且並無計及有關新業務的保單承保開支超支及佣金超支的價值。

就各業務單位而言，富衛已評估是否需要根據經濟合作及發展組織主導的全球最低稅計劃作出額外稅務調整。當業務單位的企業稅率低於15%時，該等調整已於綜合集團業績中分別列賬。

4.3 新業務的定義

各業務單位的新業務價值指相關報告期間內發行新業務為股東帶來的價值。

新業務價值涵蓋報告期間內所有已繳保費並簽發的新保單的新人壽保險銷售。現有合約的增量保費 (倘因應付利益相應增加而增加) 被視為新業務價值的一部分。

4.4 未來法定虧損的估值

就若干業務線而言，由於當地法定準備金不足以滿足未來保單持有人現金流的價值，預計未來法定利潤為負。於傳統內涵價值架構下，有多種可接受的方法來釐定不同業務線正負法定利潤組合的價值。

就本估值而言，我們透過以相關業務單位的賺取利率對未來預計法定虧損進行貼現，設立保障準備金，並透過扣減經調整資產淨值及內涵價值來消除各報告分部的任何負有效保單業務價值。

附註：

9. 對於2024年新業務價值，作為2024年週期中期檢討的一部分，部分營運假設有所更新，且該等假設自2024年初起追溯應用。因此，每個季度開始時使用的假設將反映該等修訂。

內涵價值補充報告

4. 方法 (續)

4.5 所需資本

根據監管規定，各業務單位除持有用於支持保險負債的資產外，亦須持有股東資本。集團各業務單位的本地所需資本假設水平如下表所示：

業務單位	所需資本
富衛香港	監管風險為本資本框架要求的100%
富衛澳門	所需最低償付能力的150%
富衛泰國	監管風險為本資本框架要求的140% (風險為本資本框架2)
富衛人壽日本	監管風險為本資本框架要求的600%
富衛再保險	監管風險為本資本框架要求的200%
富衛菲律賓	監管風險為本資本框架要求的125%
富衛印尼及印尼人民銀行人壽保險	監管風險為本資本框架要求的120%
富衛新加坡	監管風險為本資本框架要求的114% (風險為本資本框架2)
FWD Bermuda Singapore	監管風險為本資本框架要求的107% (風險為本資本框架2)
富衛越南	所需最低償付能力的100%
富衛馬來西亞及FWD IB	富衛馬來西亞：監管風險為本資本框架要求的195% FWD IB：監管風險為本資本框架要求的200%
富衛柬埔寨	所需最低償付能力的120%

香港保險業監管局自2021年3月29日起推出保險集團監管架構。富衛集團於2025年6月30日進行一項內部研究，以驗證該框架將不會引入本報告所載以外的任何額外資本成本要求。

4.6 外匯

於2025年6月30日及2024年12月31日的內涵價值已以各估值日期的匯率轉換為美元。新業務價值及內涵價值營運利潤使用適用的季度平均匯率按季度計算。

基於固定匯率的內涵價值及內涵價值權益的變動採用適用於本期末的期末匯率將各業務單位於本期末及上期末的當地貨幣結果轉換為美元計算。基於固定匯率的新業務價值、內涵價值營運利潤及自由盈餘產生的變動採用當前報告期觀察到的平均匯率 (適用於當期結果及上期結果) 將當地貨幣結果轉換為美元計算。

內涵價值補充報告

5. 假設

5.1 緒言

本節概述集團用以釐定於2025年6月30日的內涵價值及截至2025年6月30日止六個月的新業務價值的假設，並強調2024年12月31日的內涵價值與2025年6月30日的內涵價值之間的若干假設差異。

5.2 經濟假設

各業務單位的經濟假設乃根據長期資產回報設定。長期回報乃參考集團對經濟、利率及資產類別收益率的長期展望設定。同時經濟假設有一項調整，以將經濟假設由相關估值日期觀察到的當前市場收益率銜接到假設長期回報。

對於各業務單位，投資回報乃通過將預測年度回報（按主要資產類別劃分）應用於假設資產組合釐定。資產組合乃根據當前及未來目標資產分配釐定。各業務單位內，投資回報可能因產品組別或因基金而異。

風險貼現率與無風險利率（參照10年期政府債券收益率）的差異稱為「風險邊際率」。風險邊際率旨在代表投資者認為可能適合反映業務相關風險的額外回報水平。

為確保經濟假設與相關估值日期的當前經濟狀況內部一致，集團亦進行多項分析，包括將傳統內涵價值結果與富衛編製的市場一致內涵價值的結果進行比較，以評估使用的風險貼現率是否合適。採用市場一致分析來評估風險貼現率合理性的方法乃報告傳統內涵價值結果的保險公司的常用方法。

本節表格載列於2025年6月30日及2024年12月31日內涵價值計算中假設的風險貼現率、當地權益回報及長期10年期政府債券收益率，以及內涵價值結果中參考的當前市場10年期政府債券收益率。新業務價值根據季度初的經濟假設按季度計算。

內涵價值補充報告

5. 假設 (續)

5.2 經濟假設 (續)

下表匯總內涵價值計算中參考的當前市場10年期政府債券收益率。

業務單位	內涵價值計算中參考的當前市場 10年期政府債券收益率(%)	
	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
	富衛香港及富衛澳門 ¹	4.24
富衛泰國	1.60	2.30
富衛日本	1.43	1.08
富衛菲律賓	6.28	6.18
富衛印尼及印尼人民銀行人壽保險	6.62	7.02
富衛新加坡及FWD Bermuda Singapore	2.20	2.86
富衛越南	3.34	3.12
富衛馬來西亞及FWD IB	3.52	3.82
富衛柬埔寨	不適用 ²	不適用 ²
集團辦公室開支調整	不適用	不適用

下表匯總內涵價值計算中假設的風險貼現率及長期投資回報。本報告第一節及第二節所示的所有內涵價值結果均採用相同的風險貼現率。未分配集團辦公室開支的現值採用富衛香港的風險貼現率計算。

業務單位	內涵價值計算中假設的 風險貼現率(%)		內涵價值計算中假設的長期投資回報(%)			
	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日	10年期政府債券		當地權益	
			於2025年 6月30日	於2024年 12月31日	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
富衛香港及富衛澳門 ¹	8.20	8.20	3.50	3.50	8.00	8.00
富衛泰國	8.25	8.25	3.20	3.20	8.00	8.00
富衛日本	6.75	6.75	1.25	1.25	不適用	不適用
富衛菲律賓	12.55	12.55	5.75	5.75	10.55	10.55
富衛印尼及印尼人民銀行人壽保險	13.00	13.00	6.50	6.50	10.50	10.50
富衛新加坡及FWD Bermuda Singapore	7.35	7.35	2.70	2.70	7.50	7.50
富衛越南	10.65	10.65	4.00	4.00	9.30	9.30
富衛馬來西亞及FWDIB	8.65	8.65	3.75	3.75	8.35	8.35
富衛柬埔寨	12.60	12.60	不適用 ²	不適用 ²	不適用 ²	不適用 ²
集團辦公室開支調整	8.20	8.20	不適用	不適用	不適用	不適用

附註：

1. 上文所示的10年期政府債券收益率指美元債券利率。
2. 不適用。因富衛柬埔寨的投資回報假設乃參考定期存款利率而設定。

5. 假設 (續)

5.3 續保率

續保率假設包括失效、保費假期、部分提取及續保。假設因保單年度而異，通常按產品或產品類型劃分，乃由各業務單位在統計上可信的情況下根據歷史經驗釐定，並考慮當前及未來趨勢及在可用數據有限或在統計上不可信的情況下參考定價假設。

5.4 開支

開支假設由各業務單位考慮歷史經驗及相關業務計劃的預測開支設定。採用該等開支假設會因為估值模型中的合計金額低於當前營運開支及佣金相關成本而導致短期內開支超支及佣金超支。根據業務單位編製的業務計劃預測，預期該等超支會隨時間而減少。

長期單位成本假設是根據已經批准業務計劃之一般營運開支而設定。任何一次性及非經常性開支不計入單位成本假設。集團採用長期單位成本假設的理由為開支超支及佣金超支預計將在中短期內消除。因此，內涵價值結果取決於業務單位按計劃減少該等開支超支及佣金超支的能力。

佣金率及其他銷售相關付款的假設乃根據實際經驗設定。

使用該等開支假設會導致短期內開支及佣金超支。根據各業務單位編製的業務計劃預測，預計該等超支將隨時間而減少。

維護開支超支 - 有效保單業務價值調整

有效保單業務價值包括扣除基於業務單位最新業務計劃的有效保單業務的未來維護開支超支有關金額。有效保單業務價值中假設的開支超支撥備不包括未來承保開支超支及佣金超支、任何預期的一次性及非經常性開支以及於相關估值日期尚未生效的新業務的未來維護開支超支。

5. 假設 (續)

5.4 開支 (續)

集團辦公室開支

集團辦公室開支分為兩類：已分配及未分配開支。已分配集團辦公室開支已直接記入業務單位，並在各業務單位制定開支假設時包含在開支研究中。未分配集團辦公室開支乃就股東服務及其他發展項目而產生的開支。內涵價值所假設的預測未分配集團辦公室開支包括增加集團辦公室開支分配至業務單位的預算 (以該等開支可被業務單位業務計劃中的預測的開支低於假設所吸收的範圍內) 加上計劃削減的總開支。由於集團並未將其拆分為承保及維護開支，該等未分配集團辦公室開支均包含在綜合內涵價值中。

未分配集團辦公室開支調整已計算為預測未分配集團辦公室開支的現值，按適用於香港及澳門的風險貼現率進行貼現計算。未分配集團辦公室開支不包括歸屬於集團戰略舉措的開支，因為該等舉措尚未賦予股東價值。任何與該等舉措相關的成本均將在發生時從經調整資產淨值中扣除。集團的與保險服務平台相關的成本 (如理賠、承保) 均計入在內，且不考慮未來潛在合作夥伴的預期收入。預測的首三年未分配集團辦公室開支基於集團的內部業務計劃預測。預測的第4年至第5年，該等開支假設繼續以與第三個預測年度相同的速度增長。預測的第6年至第10年，集團假設未分配集團辦公室開支將減少，因為更多的開支可分配予各業務單位，預測的第11年至第15年未分配集團辦公室開支按照香港及澳門的假設通貨膨脹率以每年2.3%增長。根據集團內涵價值政策 (「內涵價值政策」)，已採用15年期限反映有效保單業務的流失。各估值日期的各個年度均採用相同的期限及通貨膨脹假設。

內涵價值補充報告

5. 假設 (續)

5.5 開支通脹

業務單位使用的預期長期開支通脹率載列如下：

按業務單位劃分的開支通脹率假設(%)

業務單位	於2025年6月30日	於2024年12月31日
富衛香港及富衛澳門	2.3	2.3
富衛泰國	2.0	2.0
富衛日本	0.4	0.4
富衛菲律賓	3.0	3.0
富衛印尼及印尼人民銀行人壽保險	3.5	3.5
富衛新加坡及FWD Bermuda Singapore	3.0	3.0
富衛越南	5.0	5.0
富衛馬來西亞及FWD IB	3.0	3.0
富衛柬埔寨	5.0	5.0

5.6 死亡率

死亡率假設由各業務單位在統計上可信的情況下根據歷史經驗釐定，並在可用索賠經驗有限的情況下參考定價假設或行業經驗。假設按標準行業經驗表的百分比表示或按再保險費率的百分比設定。

對於以下業務單位，亦會考慮未來死亡率改善 (綜合參考人口、行業及公司經驗設定)：

- 富衛香港及富衛澳門：死亡率改善已應用於所有業務。
- 富衛日本：死亡率改善率已應用於若干產品，即意外與健康及年金產品。

5.7 傷病率

與死亡率類似，傷病率假設在統計上可信的情況下根據歷史經驗釐定，並考慮當前及未來趨勢及在可用數據有限或在統計上不可信的情況下參考定價假設。假設按再保險費率的百分比設定或按應用於已賺保費的賠付率表示。

內涵價值補充報告

5. 假設 (續)

5.8 再保險

再保險假設乃由各業務單位根據於估值日期有效的再保險安排以及近期過往及預期未來經驗而設定。

5.9 保單持有人紅利、利潤分享及結算利息

預測紅利、利潤分享及記賬利率假設由各業務單位基於投資回報假設及利潤分享規則 (來自監管及/或內部管治要求) 以及其他商業考慮因素 (如市場競爭及保單持有人的合理預期) 釐定。

5.10 稅務

用於釐定內涵價值及新業務價值的預測法定利潤已扣除企業稅項。該等預測於適用時包括任何來自結轉稅項虧損產生的利益，並基於各司法管轄區的現行稅務法例持續有效。

各業務單位採用的當地企業所得稅稅率載列如下：

按業務單位劃分的當地企業所得稅稅率(%)	於2025年6月30日	於2024年12月31日
富衛香港	16.5	16.5
富衛澳門	12	12
富衛泰國	20	20
富衛日本 ³	28.93	28
富衛菲律賓 ⁴	25	2
富衛印尼及印尼人民銀行人壽保險	22	22
富衛新加坡及FWD Bermuda Singapore	17	17
富衛越南	20	20
富衛馬來西亞及FWD IB	24	24
富衛柬埔寨	20	20

附註：

- 富衛日本已頒佈法令，將企業所得稅稅率由28%變更為28.93%，該法令將自2026年4月1日起生效。
- 自2025年1月1日起，富衛菲律賓的稅基由最低企業所得稅 (「最低企業所得稅」) 稅率2%更新為企業所得稅 (「企業所得稅」) 稅率25%，以與公司最新的預期稅務狀況一致。

內涵價值補充報告

5. 假設 (續)

5.10 稅務 (續)

估值中使用的稅務假設反映上文所載當地企業所得稅稅率。如適用，投資收益的應付稅款已反映於預計投資收益淨額中。

鑒於股息分派時間的不確定性，內涵價值結果並未考慮任何可能適用於未來業務單位向集團分派股息的預扣稅或匯款稅。集團已對相關業務單位的預扣稅狀況進行若干預測，並得出結論為對2025年6月30日的內涵價值結果的影響並不重大(約為營運實體內涵價值的1%)。全球最低稅調整已計入於2025年6月30日的內涵價值結果。

5.11 法定估價基準

預測未來特定時間的監管負債時，已假設用以對估值日期保單持有人負債作估值的準備金方法將繼續適用。

5.12 產品費用

已假設有效保單業務價值及新業務價值所反映的管理費及產品費用遵循現有標準。

6. 報告期後事項

於最後報告日期(即2025年6月30日)後的重大事項詳情載於綜合財務報表附註30。

股東參考資料

審閱財務報表

審核委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務報表。

截至2025年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務報表未經審核，但已由本公司獨立核數師安永會計師事務所根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

中期股息

截至2025年6月30日止六個月，概無宣派中期股息。

證券登記處

閣下如欲查詢所持股份，請按以下所載聯絡詳情聯繫本公司香港證券登記處：

卓佳證券登記有限公司

地址： 香港夏慤道16號遠東金融中心17樓

電話： (852) 2980 1333

傳真： (852) 2810 8185

電郵： is-enquiries@vistra.com

電子通訊

基於環保及成本原因，本公司鼓勵股東透過本公司網站 www.fwd.com 及聯交所網站 www.hkexnews.hk 以電子方式收取本公司之公司通訊(定義見上市規則)。閣下可隨時以書面方式經本公司香港證券登記處轉交本公司或發送電郵至 investor.relations@fwd.com 通知本公司，註明閣下的姓名、地址以及有關更改收取所有本公司之公司通訊方式的要求。

前瞻性陳述

本公告可能載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述，包括根據本集團目前預期、假設、估計以及關於本集團及保險行業的預測所作出的陳述。

除過往事實的陳述外，本公告中載列的所有陳述，包括但不限於有關本集團未來營運、利潤率、盈利能力、流動資金及資本資源的業務策略、目標及預期的論述，有關本集團經營或計劃經營所在國家的保險行業及整體經濟的未來發展、趨勢及狀況，本集團控制成本的能力，有關本集團業務性質、潛力及未來發展，以及任何之前、之後或其中含有例如「預期」、「相信」、「計劃」、「擬」、「估計」、「預測」、「預料」、「預計」、「尋求」、「或會」、「將」、「應當」、「會」、「應該」及「可能」等詞彙及措辭或同類字眼或陳述的任何陳述，在與本集團或管理層有關的情況下，均旨在確認前瞻性陳述。

該等陳述基於有關本集團現有及未來業務、其業務策略及經營環境的假設。該等前瞻性陳述反映本集團當前對於未來事件的觀點，並非對其未來表現的保證。

前瞻性陳述受若干已知及未知風險、不確定因素及假設規限，該等因素可能導致本集團的實際業績、表現或成果與該等前瞻性陳述所明示或暗示的任何未來業績、表現或成果有重大差異。

該等前瞻性陳述包括有關以下各項的陳述：與本集團業務經營有關的法律、規則及規例變動、未來科技轉變、本集團經營或計劃經營所在市場的現行經濟及市場狀況、可能會影響本集團經營及財務業績的利率、外匯匯率或其他費率或價格的變動或波動、人口增長變化和其他人口結構趨勢(包括死亡率、傷病率及壽命率)、競爭對手的發展以及本集團經營所在的保險行業內的其他競爭壓力、消費者需求的變化以及對本集團所提供產品及服務的偏好、本集團有效維持及擴展客戶群的能力、本集團識別、計量、監控及控制其業務風險的能力的有效性(包括其改善整體風險狀況及風險管理慣例的能力)、本集團為其產品及服務釐定適當價格，以及為未來保單給付及索賠建立儲備金的能力、本集團業務策略及業務計劃的發展、本集團成功實施其戰略、增長及拓展的能力，以及本集團有關首次公開發售所得款項淨額用途的預期。

股東參考資料

對於本集團的未來表現及其營運行業的未來表現作出的預測、假設及估計必然因一系列的因素而存在很大程度的不確定性及風險。

在遵守適用法律、規則及規例的前提下，不論是由於新增資料、未來事件或發展抑或是其他因素，本集團均無且不承擔更新或以其他方式修訂本公告所載前瞻性陳述的任何責任。

由於存在該等及其他風險、不確定性及假設，故本公告所論述的前瞻性事件及情況未必會按本集團預期般發生或根本不會發生。因此，閣下不應過分倚賴任何前瞻性資料。本節所載警示聲明適用於本公告所載所有前瞻性陳述。

承董事會命
富衛集團有限公司
主席
馬時亨教授

香港，2025年8月29日

於本公告日期，本公司董事為：主席兼獨立非執行董事馬時亨教授；執行董事李澤楷先生及黃清風先生（集團行政總裁）；非執行董事Walter KIELHOLZ先生及John DACEY先生；及獨立非執行董事鍾傑鴻女士、John BAIRD先生、Dirk SLUIMERS先生、Laura DEAL-LACEY女士、Kyoko HATTORI女士、張怡嘉女士、梁家駒先生及Andrew WEIR先生。

詞彙

活躍代理人	在該年度的每個報告月份中，至少售出一張訂單的代理人月均人數。
實質匯率	相關期間用作計算增長的實質匯率。
經調整資產淨值	法定資產淨值，反映按當地監管基準呈報的資產超出保單儲備及其他負債的金額加／減就並未按市值基準持有的資產作出按市價調整，減無形資產價值。
經調整每股計算	緊接首次公開發售於聯交所主板完成前，本公司已進行股份轉換（定義見中期簡明綜合財務報表附註1.2）及股份合併。為更好地反映首次公開發售完成前的經濟狀況，截至2025年及2024年6月30日止六個月以及截至2024年12月31日止年度的每股指標乃透過就股份轉換及股份合併的影響而調整普通股加權平均數計算，惟須假設該等事件乃於各財政期間的期初發生。股份轉換及股份合併詳見中期簡明綜合財務報表附註1.2。
人工智能	人工智能。
年化新保費	再保險分出前所有新保單的10%整付保費與100%年化首年保費的總和。年化新保費提供有關期間發出的新保單的指示性金額計量。就伊斯蘭保險業務而言，年化新保費指年化繳費等值。
銀行保險	透過銀行或其他金融機構分銷保險產品。
印尼人民銀行	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk，一間根據印尼法律成立及存續的公開上市銀行。
董事會	本公司董事會。
印尼人民銀行人壽保險	PT Asuransi BRI Life，一間我們於截至本公告日期擁有44.0%股權的公司。
業務單位	我們於香港及澳門、泰國及柬埔寨、日本及新興市場的營運。
分保	保險公司將其承保的全部或部分風險轉讓予再保險公司。

詞彙

中國或中國內地	中華人民共和國，只是在本公告內及作地區參考而言，除文義另有所指外，本公告對「中國」及「中國內地」的提述並不包括中華人民共和國香港特別行政區、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣。
索償	可根據保險保單申索及／或獲支付給付的事件的發生。視乎保險保單的條款而定，索償可能獲保障範圍涵蓋、限制或不在保障範圍之內。
企業自有人壽保險	企業自有人壽保險。
佣金	保險公司就分銷夥伴出售或維持保險產品所提供的服務向彼等支付的費用。
《公司條例》	香港法例第622章《公司條例》，經不時修訂或補充。
本公司	富衛集團有限公司，一間於2013年3月18日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司。
綜合有形權益	按本公司股東應佔經調整權益總額加合約服務邊際(扣除稅項及非控股權益)減無形資產(扣除非控股權益)計算。
固定匯率	用於計算增長的固定匯率，並乃基於有關期間的平均匯率，資產負債表項目於本年度年末較前一年年末的增長則基於期末匯率。
合約服務邊際	保險合約組別的資產或負債賬面值的組成部分，即本集團在提供保險合約項下的保險合約服務時將確認的未實現利潤，而其呈列的結餘乃經扣除再保險金額。
所需資本成本	在計量傳統內涵價值報告下的股東利潤時已考慮的持有所需資金的成本。
股份轉換	根據開曼群島法律，將本公司所有管理層股份、P系列轉換股份以及A、B-2及B-3系列轉換股份合併、重新指定及重新分類為2,594,663,913股普通股(於股份合併後則為864,887,971股普通股)。

詞彙

轉化率	已報價潛在客戶轉化為成功銷售的百分比。
客戶	擁有或從保險產品及服務獲取價值的任何人士。客戶分類為個人客戶或團體計劃客戶。個人客戶包括保單持有人(即付款保單持有人)、人壽保單的受保人、保單受益人及活躍富衛MAX會員，而團體計劃客戶包括公司保單持有人(即付款保單持有人)及分紅成員。
D2C	直接面向客戶。
董事	本公司董事。
內涵價值	計算保險公司現有業務股東權益綜合價值的精算方法。代表基於對未來經驗的一系列特定假設估計其壽險業務的估計經濟價值，不包括任何未來新業務的經濟價值。
內涵價值權益	按精算基準計算的股東應佔權益，反映集團內涵價值並作出調整以包括商譽及股東應佔其他無形資產。其以扣除融資基準呈列。融資就此而言包括我們持有的債務，並包括貸款及永續證券。
內涵價值營運利潤	內涵價值於有關期間的變動，就有關收購、合作夥伴關係及已終止經營業務、經濟差異、經濟假設費用、非營運差異、資本變動、企業調整、融資及外匯變動作出調整。其包括內涵價值預期回報、新業務價值、營運差異及營運假設變動影響。
新興市場	我們於菲律賓、印尼、新加坡、越南及馬來西亞的營運。
本公司權益持有人	本公司股東及本公司永續證券持有人。
股權激勵計劃	首次公開發售前激勵計劃及首次公開發售後激勵計劃。
經濟價值基礎償付能力監管	以經濟價值為基礎(即資產及負債以經濟價值評估，而資本要求則根據所涉及相關風險計算)的日本償付能力監管。

詞彙

獨家銀行保險合作夥伴關係或獨家銀行保險安排	我們市場上的獨家銀行保險合作夥伴關係一般要求銀行保險合作夥伴在符合適用的法律和法規的情況下，按獨家或優先基準向其合約項下訂明的網絡及司法管轄區的客戶分銷我們的產品。獨家銀行保險安排通常包括在滿足特定的預先界定條件的情況下可觸發的終止權，例如任何一方的重大違約、其中一方成為競爭對手、控制權變動或不可抗力的情況下；此外，在有限情況下，獨家性亦於合夥期內適用於我們。
費用率	以佔有關期間總加權保費收入百分比方式列示的營運開支。
按公平值計入其他全面收入	就按公平值計入其他全面收入的金融資產及負債而言，其公平值變動的部分會於其他全面收入內確認。有關詳情，請參閱中期簡明綜合財務報表附註16。
按公平值計入損益	就按公平值計入損益的金融資產及負債而言，其公平值變動會於損益內確認為淨投資業績的一部分。有關詳情，請參閱中期簡明綜合財務報表附註16。
FGL	FWD Group Limited，一間根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免公司，並根據《公司條例》第16部在香港註冊為非香港公司，為本公司附屬公司。
首年保費	於期繳保費保單首年收取的保費。
FL	FWD Limited，一間根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免公司，並根據《公司條例》第16部在香港註冊為非香港公司，為本公司附屬公司。
自由盈餘	經調整資產淨值 (即經調整股東應佔法定資產淨值) 超出所需資本的金額。
用於支持新業務的自由盈餘	用於支持新業務的自由盈餘指因承保新業務產生的自由盈餘變動，包括新增業務所帶來的分散風險效益，進而貢獻於總體自由盈餘餘額。
富衛柬埔寨	FWD Life Insurance (Cambodia) Plc.，一間根據柬埔寨法律註冊成立的公司，為本公司附屬公司。
FWD Group Financial Services	FWD Group Financial Services Pte. Ltd.，一間根據新加坡法律註冊成立的公司，為本公司附屬公司。

詞彙

富衛集團控股	富衛集團控股有限公司，一間根據香港法例註冊成立的公司，為本公司附屬公司。
富衛印尼	PT FWD Life Indonesia，一間根據印尼法律註冊成立的公司，為本公司附屬公司，其後與富衛印尼(前稱PT Commonwealth Life)合併，而富衛印尼成為存續實體。
富衛人壽保險(香港)	富衛人壽保險(香港)有限公司，一間根據香港法例註冊成立的公司，為本公司附屬公司。
富衛人壽(百慕達)	富衛人壽保險(百慕達)有限公司，一間根據百慕達法律註冊成立的公司，並根據《公司條例》第16部在香港註冊為非香港公司，為本公司附屬公司。
富衛人壽(香港)	富衛人壽(香港)有限公司，一間根據香港法例註冊成立的公司，為本公司附屬公司。
富衛人壽日本	FWD Life Insurance Company, Limited(前稱富衛富士生命保險公司)，一間根據日本法律註冊成立的公司，為本公司附屬公司。
FWD Life Malaysia	FWD Insurance Berhad(前稱Gibraltar BSN Life Berhad)，一家根據馬來西亞法律註冊成立的公司，為本公司附屬公司。
富衛菲律賓	FWD Life Insurance Corporation，一間根據菲律賓法律註冊成立的公司，為本公司附屬公司。
富衛再保險	FWD Reinsurance SPC, Ltd.，一間根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免公司，為本公司附屬公司。
富衛新加坡	FWD Singapore Pte. Ltd.，一間根據新加坡法律註冊成立的公司，為本公司附屬公司。
富衛Takaful	FWD Takaful Berhad，一間根據馬來西亞法律註冊成立的公司，為本公司附屬公司。
富衛泰國	FWD Life Insurance Public Company Limited(บริษัท เอฟดับบลิวดี ประกันชีวิต จำกัด(มหาชน))，一間根據泰國法律註冊成立的公司，為本公司附屬公司。
富衛越南	FWD Vietnam Life Insurance Company Limited，一間根據越南法律註冊成立的公司，為本公司附屬公司。

詞彙

全球最低稅	全球最低稅。
大灣區	粵港澳大灣區，包括香港及澳門兩個特別行政區，以及位於中國廣東省的廣州、深圳、珠海、佛山、惠州、東莞、中山、江門及肇慶九個城市。
本集團或我們	本公司及其附屬公司。
集團辦公室	FWD Group Financial Services、富衛集團控股及Valdimir。
保險集團監管	由香港保監局推出並於2021年3月29日生效的保險集團監管。
集團最低資本要求	集團最低資本要求。
集團訂明資本要求	集團訂明資本要求。
集團內涵價值	本集團的綜合內涵價值，並以扣除融資基準呈列。融資就此而言包括持有的債務，並包括貸款及永續證券。
集團當地資本總和法覆蓋率 (訂明資本要求基準)	集團可用資本與集團訂明資本要求的比率。
集團當地資本總和法一級覆蓋率 (最低資本要求基準)	集團可用一級資本與集團最低資本要求的比率。
高資產淨值	可投資資產為1百萬美元或以上的個人。
港元	港元，香港法定貨幣。
香港保監局	香港保險業監管局，香港保險業的主要監管機構。
香港或香港特別行政區	中國香港特別行政區；就我們的報告分部而言，香港及澳門是指在香港特區及澳門特區的業務。
HSBC Amanah Takaful	HSBC Amanah Takaful (Malaysia) Berhad，一間根據馬來西亞法律註冊成立的公司，為本公司附屬公司，現更名為富衛Takaful。

詞彙

IAIG	國際活躍保險集團。
IAIS	國際保險監督官協會，保險業全球標準制定者。
保險資本標準	保險資本標準。
獨立財務顧問	獨立財務顧問。
《國際財務報告會計準則》	《國際財務報告會計準則》。
實施協議	本公司、PCGI Holdings Limited、FL、FGL及其內所列證券持有人之間訂立日期為2023年7月31日的第三次經修訂及重述實施協議。
獨立第三方	就董事作出合理查詢後所知與本公司概無關連的任何人士(定義見上市規則)。
荷蘭國際集團	ING Group N.V.。
保險獲取現金流量	銷售、承保及啟動保險合約組別(已簽發或預期將簽發)所產生的現金流量，該等合約直接歸屬於該合約組別所屬保險合約組合。該等現金流量包括不直接歸屬於組合內個別合約或保險合約組別的現金流量。
保險合約服務	本集團向保險合約的保單持有人提供的服務包括： <ul style="list-style-type: none">● 受保事件承保範圍；● 對於不具有直接參與分紅特徵的保險合約，為保單持有人產生的投資回報(如適用)(投資回報服務)；及● 就具有直接參與分紅特徵的保險合約而言，代表保單持有人管理相關項目(投資相關服務)。
保險財務準備金	保險財務準備金包括計入其他全面收入的累計保險財務收入及費用。
《保險業(集團資本)規則》	保險集團監管框架下的《保險業(集團資本)規則》。

詞彙

保險收益	保險合約產生的保險收益，不包括任何投資成分。
保險服務開支	保險合約產生的保險服務開支，不包括任何投資成分。
保險服務業績	包括保險收益、保險服務開支及持有的再保險合約的開支淨額。
國際包銷商	招股章程所列的國際包銷商。
投資	投資包括金融投資、投資物業以及現金及現金等價物。
投資成分	保險合約要求本集團在所有情況下(不論受保事件是否發生)向保單持有人償還的金額。一般而言，就相關合約而言，退保價值將釐定為投資成分。
投資經驗	按公平值計入損益的投資的已變現收益及虧損、減值及未變現收益及虧損。
首次公開發售	誠如招股章程進一步所述的本公司首次公開發售及股份於聯交所主板上市。
日本金融廳	日本金融廳。
聯席全球協調人	摩根士丹利亞洲有限公司、高盛(亞洲)有限責任公司、招銀國際融資有限公司及香港上海滙豐銀行有限公司。
當地資本總和法	當地資本總和法。
槓桿比率	按借貸總額除以借貸總額與綜合權益之和計算，此乃本公司股東應佔經調整權益總額(包括非控股權益)，加上截至適用期間末的淨合約服務邊際。
人壽保險市場	於各個別市場根據人壽保險牌照承保的所有業務。
終身價值	保單持有人的終身價值乃將保單持有人一生中購買的所有人壽保險的總新業務價值貼現至現值計算。

詞彙

上市	股份在聯交所主板上市。
上市日期	2025年7月7日，股份首次於聯交所主板開始買賣的日期。
上市規則	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，經不時修訂或補充。
虧損部分	虧損性合約的虧損部分。
澳門	中國澳門特別行政區。
管理層股份	本公司股本中每股面值0.01美元的管理層股份。
最低資本要求	最低資本要求。
中國內地訪客客戶	中國內地訪客客戶。
百萬圓桌	百萬圓桌，嘉許超凡銷售業績同時致力發展專業及道德的銷售手法的全球專業貿易協會。
明德	Milliman Limited，一間獨立精算顧問。
標準守則	上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》，經不時修訂。
傷病率	發病率及傷殘期間，視乎年齡、性別及傷殘持續時間等參數而定，用以對意外及醫療保險進行定價及計算相關保險責任。
死亡率	死亡率，視乎年齡、性別及健康等參數而定，用以對含有死亡風險的壽險及年金產品進行定價及計算相關保險責任。
不適用	不適用。
淨投資業績	包括投資回報、來自保險合約及持有的再保險合約的財務收入或開支淨額及投資合約負債變動。

詞彙

淨利潤／(虧損)	根據國際財務報告會計準則計算及呈報的淨利潤／(虧損)。
稅後淨利潤／(虧損)	本公司權益持有人應佔淨利潤／(虧損)，另有所指除外。
產生的基本自由盈餘淨額	產生的基本自由盈餘，包括用於支持新業務的自由盈餘；其不包括投資回報差異、企業中心開支及其他項目(如收購、新合作夥伴關係及已終止經營業務的影響、資金變動及融資的影響)。
新業務合約服務邊際	於相關報告期間簽發的新保險合約組別的資產或負債賬面值的組成部分，即本集團根據本集團的保險合約提供保險合約服務時將確認的未賺取利潤。為增強對本集團持續表現的理解及可比性，新業務合約服務邊際由根據國際財務報告會計準則的新業務合約服務邊際組成，並經調整以(i)不包括涵蓋有效保單業務的若干一次性新增再保險合約的影響，(ii)包括本集團於印尼人民銀行人壽保險的投資的影響，根據國際財務報告會計準則入賬列作於聯營公司的投資，及(iii)不包括非控股權益。
新業務利潤率	以佔有關期間年化新保費百分比列示的新業務價值。
新增業務銷售額	按年化新保費計量的新增業務銷售額。
NMG	N.M.G. Financial Services Consulting Limited，一間獨立行業顧問。
O2O	線上到線上、線上到線下及線下到線上的統稱。
經合組織	經濟合作與發展組織。
境外	(i)就我們的香港業務而言，境外保單為保單持有人並無或並未披露香港身份證號碼的任何保單，而境外客戶為並無或並未披露香港身份證的任何客戶；及(ii)就我們的澳門業務而言，境外保單為保單持有人並非澳門居民的任何保單，而境外客戶為並非澳門居民的任何客戶。
境內	(i)就我們的香港業務而言，境內保單為保單持有人持有香港身份證的任何保單，而境內客戶為持有香港身份證的任何客戶；及(ii)就我們的澳門業務而言，保單持有人身為澳門居民的任何保單，而境內客戶為身為澳門居民的任何客戶。

詞彙

稅後營運利潤	由淨利潤／(虧損) 組成，並經調整以撇除我們認為應單獨披露以助有意義地理解我們的財務表現的非營運項目。
本公司權益持有人應佔稅後營運利潤	本公司權益持有人應佔稅後營運利潤，另有說明除外。
稅前營運利潤	包括經調整以撇除非營運項目的稅前利潤／(虧損)。
購股權	根據相關股權激勵計劃條款及條件以及授予函件於歸屬後認購股份的有條件權利。
超額配股權	本公司按招股章程所述授出的購股權。
分紅基金	保單持有人擁有合約權利可收取保險公司基於基金所持資產組合表現等各種因素酌情決定的額外給付(作為任何保證給付的補充)。保險公司可酌情決定何時向分紅保單持有人分配給付，或可決定分配額外給付的時間及金額。
分紅產品或分紅業務	保單持有人擁有合約權利可收取保險公司基於投資表現等因素酌情決定的額外給付(作為任何保證給付的補充)的保險合約。
訂明資本要求	訂明資本要求。
每股(基本)	每股基本數據的計算基於期內已發行普通股的加權平均數，並就資本化發行或發行紅股的影響進行調整。每股攤薄數據則根據附屬公司發行的攤薄證券的影響予以調整，以假設轉換所有具潛在攤薄效應的普通股。附屬公司發行的以股份為基礎的獎勵的攤薄影響按庫存股份法予以調整。當轉換為股份將減少每股基本盈利或增加每股基本虧損，則潛在或或有的股份發行會視為具攤薄效應。
續保率	按保單數目計算每月持續有效的保險保單的比率。

詞彙

計劃授權上限	(a)於上市日期已發行股份的10%，或(b)倘根據股份獎勵計劃及／或僱員股份購買計劃的條款重續，則於股東根據上市規則批准重續該上限當日已發行股份的10%，其適用於計算上市後根據股份獎勵計劃及僱員股份購買計劃可能授出的獎勵所涉及的新股份總數上限。為免生疑問，「服務提供者次上限」指(a)上市日期已發行股份的3%，或(b)倘根據股份獎勵計劃的條款重續，則於股東根據上市規則批准重續該上限當日已發行股份的3%，其亦適用於計算上市後根據股份獎勵計劃可能授予服務提供者(定義見股份獎勵計劃)的獎勵所涉及的新股份最高總數。
保單持有人及股東投資	除持作擔保單位連結式合約以及綜合投資基金的資產外的投資。
保險合約組合	具有相似風險且一併管理的保險合約。
首次公開發售後激勵計劃	僱員股份購買計劃。
百分點	百分點。
首次公開發售前獎勵	本集團於上市前授出的以股份為基礎的獎勵，包括根據購股權及受限制股份單位計劃以及股份獎勵計劃授出的獎勵。
首次公開發售前激勵計劃	購股權及受限制股份單位計劃以及股份獎勵計劃。
保費分配法	合約組別中每份合約的受保期限為一年或以下的保險合約簡化計量；或本集團合理預期未到期責任負債的計量結果不會與應用未按保費分配法計量的合約的會計政策產生重大差異。
招股章程	本公司日期為2025年6月26日的招股章程。
PT Commonwealth Life	PT Commonwealth Life，一間根據印尼法律註冊成立的公司，現稱富衛印尼。
表現股份單位	視乎若干以表現為基礎及其他歸屬條件的受限制股份單位。
預測新業務保費現值	預測新業務保費的現值。

詞彙

風險為本資本框架	考慮到其規模及風險概況，計算一間保險實體適用於支持其整體業務營運的資本金額。
再保險	再保險公司以收取保費為代價，同意就再保險方根據所發出的保險合約應承擔的部分或全部責任向再保險方作出彌償保證的安排。
續保保費	多年度保險保單於首年後應收取的保費。
重組	招股章程「歷史、重組及企業架構 - 重組」一段所載本集團進行的重組步驟。
準備金	為日後向保單持有人支付理賠和給付款項而設定的責任，已扣除分保予再保險公司的責任。
有形權益回報率	有形權益回報率按期間稅後營運利潤除以該期間期初及期末有形權益結餘的平均值計算。有形權益按本公司股東應佔經調整權益總額減無形資產(扣除非控股權益)計算。
附加保險	一般透過支付額外保費可附加於基本保險保單的補充計劃。除另有所指外，附加保險包括不收取保費的單位扣減附加保險。單位扣減附加保險的保障範圍以扣減相關單位連結式壽險及萬能壽險合約的賬戶結餘的單位撥付。
受限制股份單位	受限制股份單位，視乎若干以時間為基礎及其他歸屬條件獲得股權激勵計劃項下股份的或有權利。
泰國匯商銀行	The Siam Commercial Bank Public Company Limited。
泰國匯商銀行人壽	SCB Life Assurance Public Company Limited，一間根據泰國法律註冊成立的公司，現與富衛泰國合併。
SCBX	SCB X Public Company Limited。
Security Bank	Security Bank Corporation。
A/B-2/B-3系列轉換股份	A系列轉換股份、B-2系列轉換股份及B-3系列轉換股份。

詞彙

A系列轉換股份	本公司股本中每股面值0.01美元的A系列轉換股份。
B-2系列轉換股份	本公司股本中每股面值0.01美元的B-2系列轉換股份。
B-3系列轉換股份	本公司股本中每股面值0.01美元的B-3系列轉換股份。
P系列轉換股份	本公司股本中每股面值0.01美元的P系列轉換股份。
《證券及期貨條例》	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂或補充。
股份合併	將本公司已發行及未發行股本中每三股每股面值0.01美元的股份合併為一股每股面值0.03美元的股份，有關詳情載於招股章程「附錄五 - 法定及一般資料 - 本公司股東於2025年6月23日通過的決議案」一節。
股東	股份持有人。
股份	本公司股本中於股份合併前每股面值0.01美元及於股份合併後每股面值0.03美元的普通股。
整付保費	保單持有人需一次性支付的保單整付保費。
償付能力	保險公司償付其保單持有人給付及索償責任的能力。
償付能力充足率	日本償付能力充足率，乃根據日本金融廳所規定的一套係數及公式計算。
東南亞	就本公告中的市場排名而言，指泰國、柬埔寨、菲律賓、印尼、新加坡、越南及馬來西亞。
聯交所或香港交易所	香港聯合交易所有限公司。

詞彙

退保	應保單持有人的要求終止壽險保單或年金合約，其後保單持有人將收取合約的退保現金價值(如有)。
伊斯蘭保險	符合伊斯蘭教法原則的保險。
泰國	就我們的報告分部而言，泰國及柬埔寨指於泰國及柬埔寨的業務。
專屬代理	以獨家形式銷售一間公司產品的銷售代表。
總加權保費收入	由再保險分出前所有業務線中整付保費的10%、首年定期保費的100%及續保保費的100%組成，並包括根據我們會計政策入賬列為存款的存款及合約供款；其提供於有關期間進行的有可能為股東帶來利潤的交易的指示性交易量計量。
產生的基本自由盈餘	本集團於期內產生的自由盈餘，經調整以剔除新業務融資及若干非經常性項目。其不包括用於支持新業務的自由盈餘、投資回報差異、企業中心開支及其他項目、收購、合夥及已終止的業務線、資本變動及融資影響，但包括與會計變更有關的方法修正更新。
核保	審核、接納或拒絕保險風險並對獲接納風險進行分類的程序，以便就各項獲接納風險釐定合理保費。
美元	美元，美國的法定貨幣。
美國	美利堅合眾國，包括其領土、屬地、美國任何州份及哥倫比亞特區。
《美國證券法》	1933年《美國證券法》(經修訂)。
Valdimir	Valdimir Pte. Ltd.，一間於新加坡註冊成立的公司，為本公司附屬公司。

詞彙

有效保單業務價值	現有有效保單業務未來產生的除稅後法定利潤減去支持有效保單業務所需資本成本後的現值，並就未來除稅後未分配集團辦公室開支及全球最低稅作出調整。
新業務價值	未來稅後利潤按當地法定基準在出售當時計算的現值，減相應所需資本成本。新業務價值基於每季度開始時適用的假設每季度計算。
浮動收費法	修訂國際財務報告會計準則第17號中的一般計量模型，以反映保險公司的收入性質為可變動收費。
VCB	Joint Stock Commercial Bank for Foreign Trade of Vietnam。
VCLI	Vietcombank-Cardif Life Insurance Limited Company，現更名為FWD Assurance VietNam Company Limited。

所提述的「富衛集團」、「本集團」、「我們」指富衛集團有限公司及其綜合附屬公司。

除非另有說明，否則本公告中的所有增長率及評論均按固定匯率列示。

本公告所載若干金額及百分比數字已作四捨五入湊整。因此，若干表格及報表中顯示的總數可能不是前面數字的算術總和。