

內 涵 價 值

為加深投資者對我們的經濟價值及盈利能力的理解，我們在下文披露了有關我們的內涵價值的資料。該等數據乃以通用精算方法按貼現現金流量估值釐定及以精算顧問報告中概述的若干假設為依據。壽險公司內涵價值於釐定或呈現方面均未有統一的標準。由於計算所涉及的複雜性，且相關估值會隨著主要假設的任何變動而出現重大變化，因此閣下應細閱以下討論以及附錄三所載的精算顧問報告全文，包括當中所述的假設及限制，並審慎詮釋內涵價值結果及向熟悉解讀內涵價值結果的專家徵求意見。本節及該節所載的數據估計涉及可能因各種因素而出現變化的風險及不明朗因素，包括「風險因素」、「責任聲明及前瞻性陳述」及「財務資料」等節所討論的該等因素。

我們按照國際財務報告準則呈報我們的營運業績。內涵價值法是衡量保險公司有效保單業務中股東權益的綜合價值的常用方法。其乃基於對未來經驗的一套特定假設而估計壽險業務的經濟價值，惟不包括任何未來新業務應佔的經濟價值。此外，新業務價值指過往12個月發行的新業務對股東的價值。

我們已聘請第三方精算顧問公司明德為我們計算截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年3月31日的內涵價值，以及截至2019年、2020年及2021年12月31日止十二個月以及截至2021年及2022年3月31日止首三個月發出的新保單所涉之新業務價值編製審閱報告。精算顧問報告副本載於附錄三。除精算顧問報告中具體陳述之外，明德並無對我們所提供的數據、資料及假設進行審核、評估或獨立核證。倘我們所提供的資料存在任何重大錯誤，明德的分析結果可能因此而受到重大影響。我們所提供且獲明德使用作為分析依據的重要資料載列於附錄三精算顧問報告附錄B。精算顧問報告提供有關明德使用及依賴所得數據及資料的進一步資料，以及有關精算顧問報告中採用的內涵價值方法及假設以及涵蓋其工作的假設及限制的更詳細說明。

內涵價值

鑒於與未來投資環境有關的特定不明朗因素以及與我們保單組合相關的其他未來營運不明朗因素，精算顧問報告載有說明內涵價值及新業務價值對主要假設出現變動的敏感度測試。我們建議閣下審閱相關章節所載資料，以便理解實際未來經驗與計算相關的個別假設之間的差異對內涵價值及新業務價值產生的影響。有關投資和營運經驗組成各項敏感度測試並未盡列可能出現的結果。

內涵價值結果並非代表對市值的意見，亦不應被如此詮釋。實際市值乃由投資者根據多項因素釐定。特別是，內涵價值不包括未來新業務的潛在貢獻。未來新業務的潛在貢獻將取決於多個因素，包括泛亞地區壽險市場的前景、我們未來在個別市場的地位以及未來新業務的盈利能力。

內涵價值乃於上文所述的估值日期呈列並基於有關未來的一系列假設作出。除非附錄三所載的精算顧問報告另有說明，否則當中所引用於任何估值日期的數字並未就該日期後的任何發展作出撥備。尤應注意，由於營運及經濟環境的變化及經驗的固有差異，實際未來結果可能有別於所示結果，且有關差異或屬重大。概不保證未來經驗會符合我們所作的假設。