

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12月31日年度業績

富衛集團2025年全年業績創新高 實現盈利增長及資本與現金流創造能力提升

淨利潤達1.66億美元，為去年的六倍*；創造股東價值的指標顯著提升，
綜合有形權益增長18%，集團內涵價值增長19%

香港，2026年3月16日 – 富衛集團有限公司(「富衛集團」或「富衛」)今日公佈截至2025年12月31日的年度業績，是在香港上市後的首份全年業績。

- 新增業務銷售額按年化新保費計算較2024年上升25%至24.46億美元。新業務合約服務邊際為14.76億美元，按年增長18%。
- 稅後營運利潤增長5%，達4.99億美元。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皆為集團帶來正面貢獻。
- 淨利潤達1.66億美元，自《國際財務報告會計準則》第17號實施後，連續第二年創新高。截至2025年12月31日，富衛集團實現正營運現金流。槓桿比率降至21.3%，接近富衛訂立的15%至20%的目標範圍。
- 創造股東價值的重要指標大幅提升，綜合有形權益較2024年12月31日上升18%至87.2億美元；集團內涵價值按年增長19%至68.5億美元。償付能力比率保持穩健，達265%^。
- 2025年12月，富衛集團獲納入恒生綜合指數，並被列入滬深港通的合資格股份名單，透過該機制，內地投資者可經由上海及深圳證券交易所南向交易安排投資香港市場。2026年2月，富衛集團亦獲納入MSCI香港小型股指數。

富衛集團行政總裁兼執行董事黃清風表示：「2025年對富衛集團而言意義非凡。我們成功推行以客為先的策略，並憑藉數碼化營運模式，創下破紀錄的財務業績。我們於2025年7月成功完成首次公開招股，正式成為上市公司，達成了我們長期以來的目標，使富衛得以全面進入資本市場，為未來的發展和增長奠定穩固的基礎。」

富衛集團2025年的強勁業績主要由其10個亞洲市場中大部分市場的有機增長所帶動，其中香港特別行政區及澳門特別行政區分部的表現最為突出。

日本分部亦錄得穩健表現，在成功的保障業務基礎上，開始拓展退休及儲蓄領域，並推出首款日圓整付保費年金產品。

富衛是泰國的市場領導者，儘管2025年業績受利率下行環境影響，以及2024年退出承保企業醫療新業務，泰國分部仍保持穩健地位，為未來優質新業務增長奠定堅實基礎。

新興市場分部(涵蓋富衛集團東南亞其餘五個市場)錄得卓越增長，受惠於該地區長期的人口結構、財富累積及數碼化採用趨勢。

黃清風補充道：「踏入2026年，我們將堅定不移地執行既定策略，着眼未來發展，秉持以客為先的理念，深耕高速增長的亞洲市場，並持續聚焦長期可持續發展及盈利能力。」

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，服務超過3,800萬名客戶，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12月31日並與2024年同期比較。

集團當地資本總和法覆蓋率、集團內涵價值、綜合有形權益為2025年12月之結餘/比率和增長率。

增長率按固定匯率計算，除非另有說明。

稅後營運利潤/(虧損)(非國際財務報告會計準則計量指標)、淨利潤/(虧損)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權益持有人應佔部分，並已扣除非控股權益。新增業務銷售以年化新保費100%及整付保費10%組合計算。綜合有形權益按本公司股東應佔本集團權益總額加合約服務邊際結餘(扣除稅項及非控股權益)，減無形資產(扣除非控股權益)計算。

*按實際匯率計算

^按訂明資本要求基準計算

目錄

主席報告	4
行政總裁報告	6
財務總監報告	9
管理層討論與分析	11
營運摘要	30
我們的策略	30
營運摘要 — 地區市場	31
營運摘要 — 產品方案	38
營運摘要 — 分銷	40
營運摘要 — 投資	44
營運摘要 — 數碼及科技	45
營運摘要 — 客戶	47
財務報表	48
獨立核數師報告	48
綜合收入表	55
綜合全面收入表	56
綜合財務狀況表	57
綜合權益變動表	59
綜合現金流量表	61
綜合財務報表及重大會計政策附註	63
內涵價值補充資料獨立審閱報告	200
內涵價值補充資料	204
股東參考資料	232
詞彙	235

主席報告

富衛集團一直致力協助亞洲各地的客戶及社區，讓大家能盡興人生。踏入創立第13年，集團首次於2025年開放予零售投資者，反應熱烈，並於2025年7月7日在香港交易所主板上市，充分顯示市場對我們業務實力和發展策略的信心。我們非常自豪，能夠向更多投資者展示富衛集團的價值。

企業管治

董事會持續帶領富衛集團在亞洲10個市場業務拓展及企業管治工作。目前，董事會共有13名成員，包括9名獨立非執行董事、2名執行董事及2名非執行董事。

2025年，我們迎來了3位新董事－韋安祖、梁家駒及狄麗詩(Laura Deal-Lacey)，任命自2025年2月18日起生效。3位新董事的加入進一步提升了董事會的多元性，並為團隊帶來深厚的亞洲商業經驗，這對實現富衛「為大眾創造保險新體驗」的願景至關重要。

我們始終堅守為廣大持份者創造長遠價值的承諾，持份者包括投資者、我們於亞洲10個市場服務的逾3,800萬名客戶，以及我們業務所在的多個社區。

財務實力與資本市場接軌

2025年，富衛集團錄得創紀錄的財務表現，反映我們大部分泛亞市場均錄得強勁的有機增長，其中以香港本地市場的卓越表現最為突出。股東價值創造相關的重要指標大幅提升：綜合有形權益較2024年12月31日增長18%至87.2億美元；集團內涵價值則按年上升19%至68.5億美元。

年內，富衛集團進一步強化了財務基礎及流動資金狀況。集團的償付能力比率(按當地資本總和法訂明的資本要求基準計算)升至265%。

繼成功上市後，穆迪於2025年7月上調富衛集團的評級，將我們主要保險公司的財務實力評級提升至A2。惠譽亦於2025年12月將富衛集團的展望由「穩定」上調至「正面」，並對我們核心人壽保險營運實體的保險公司財務實力評級為A。

2025年12月，富衛集團獲納入恒生綜合指數。該指數涵蓋香港交易所主板上市公司總市值最高的95%，是香港股市的重要指標。隨著納入該指數，上海證券交易所及深圳證券交易所亦將富衛集團加入滬深港通合資格股份名單，讓中國內地投資者可透過該機制，以南向交易安排投資香港市場。此外，富衛集團於2026年2月獲納入MSCI香港小型股指數，該指數約佔香港股票市場自由流通市值的14%。

監管合規

在監管方面，富衛集團繼續受香港保險業監管局之集團監管，反映我們作為一家以香港為總部、業務遍及亞洲的保險集團的規模。我們亦獲國際保險監督官協會認可為國際活躍保險集團，與亞洲另外10家及全球60家保險公司並列。

上市後，我們須遵守相關上市公司監管要求，包括重大資訊的持續披露及強制性環境、社會和管治報告規定，相關合規情況由香港交易所及香港證券及期貨事務監察委員會監督。

整體而言，全球監管環境正快速演變，包括保險資本標準、全球企業最低稅率，以及防範金融犯罪的措施等。合規與風險管理能力仍是富衛集團的核心優先事項。我們將持續投資於員工、系統及流程，確保集團全面符合預期標準。

致力履行社區責任

我們的核心業務是人壽及健康保險，旨在協助大眾活出豐盛人生，並為自己及家人建立穩健的財務保障。然而，我們相信，要成為一間真正為社區帶來價值並獲得公眾信任的企業，我們的責任遠超於此。

2025年底，大埔宏福苑發生嚴重火災，事件牽動香港及國際社會，我們深感悲痛。我們在香港的專業團隊，包括代理人及理財顧問，迅速設立24小時支援熱線，向居於宏福苑並持有富衛人壽或僱員福利保單的客戶提供港幣1萬元的現金援助，同時為受影響的壽險客戶加快理賠程序、延長保費寬限期至最多12個月以確保保障不受影響，並提供一次性豁免現有及未來保單貸款的利息。

此外，富衛向慈善機構捐贈港幣1千萬元，以支援社區的緊急援助及復原工作，並首次推行員工捐款配對計劃。該計劃不僅獲得香港員工的踴躍捐助，日本、馬來西亞及新加坡的同事亦積極響應。富衛集團以「一對一」方式等額配對所有員工捐款，攜手支持6間本地慈善機構，專注提供即時援助，以及居住安排和情緒療癒等長遠工作。

在亞洲其他地區，我們於2025年繼續推行涵蓋理財素養及教育等領域的廣泛社會及社區計劃，惠及超過64,700人，同時亦資助多個專注於健康與福祉的本地慈善項目。

年內，集團全體員工以行動彰顯「細心關懷」的核心價值，合共投放11,200小時義工服務，較2024年增加35%，積極參與多項饒富意義的社區及慈善活動。

致謝

2025年，富衛集團完成重要里程碑，正式成為上市公司。本人謹代表董事會，衷心感謝所有參與者在整個招股過程中給予的堅定支持。亦感謝多年來一直支持我們的投資者、員工、代理人及分銷夥伴，是你們共同成就了這家卓越企業。我們深深珍惜客戶對我們的信任，亦明白肩負的責任重大，也感恩能與客戶並肩同行，盡興人生。

同時，我亦特別感謝於2025年2月18日從董事會退任的孫寶源，自2022年10月加入以來，他為董事會作出了極具價值的貢獻。

我們對香港，我們的家園，亦充滿感激。香港是一個充滿活力的國際金融中心，是全球資本的「超級聯繫人」。我們的公開招股正是最佳例證，吸引了高質素基石投資者。這亦展現香港企業在亞洲的巨大發展機遇，包括應對保障缺口、滿足區內不斷壯大的中產階級的需求，以及在數碼創新方面開創新篇章。

祝願來年事事順遂。

馬時亨教授，GBS，JP

富衛集團主席兼獨立非執行董事

2026年3月16日

行政總裁報告

2025年對富衛集團而言意義非凡。我們成功推行以客為先的策略，並憑藉數碼化營運模式，創下破紀錄的財務業績。我們於2025年7月成功完成首次公開招股，正式成為上市公司，達成了我們長期以來的目標，使富衛得以全面進入資本市場，為未來的發展和增長奠定穩固的基礎。

創紀錄的財務業績

根據《國際財務報告會計準則》第17號，我們於2025年錄得創紀錄的利潤，延續2024年首次實現盈利的良好勢頭。強勁業績主要由富衛集團在亞洲10個營運市場中大部分市場的有機增長所帶動。

香港及澳門市場表現尤其亮眼，充分反映本地及境外客戶對投資、儲蓄及健康保障產品，以及專為高淨值客群而設的 FWD Private 服務之需求持續上升。

泰國與柬埔寨市場在利率下行的環境下面臨挑戰，並受到我們於2024年退出團體醫療保障新單承保業務的影響。然而，憑藉在泰國市場成熟且領先的地位，我們的業務仍然在這個重要市場中保持良好定位。

由東南亞其餘五個市場組成的新興市場組合整體展現強勁增長，反映出該區域長遠人口結構、財富累積及數碼普及的趨勢。

日本業務全年保持穩健並推出首款儲蓄產品，正式進軍儲蓄市場。這項策略性布局讓我們在原有成功的保障型業務外，進一步拓展至退休與儲蓄領域，回應日本人口老化下不斷增長的需求。

策略重點及進展

富衛集團成立至今已有13年，一直致力以嶄新方式重塑這個歷史悠久的行業，同時堅守以客為先的原則。我們的透過貼近客戶需求的產品與差異化體驗的策略，協助亞洲客戶和社區在現在與未來「盡興人生」。

以客為先

憑藉遍佈10個市場的泛亞洲布局，部分為全球發展最迅速的保險市場，我們如今已為超過3,800萬名客戶及其家庭提供服務。

我們的核心任務，是將以客為先的產品和體驗與數碼化服務深度結合。2025年，集團推出逾40款新產品，以滿足保障、健康及儲蓄需求。客戶相關指標維持強勁：92%客戶對投保體驗評為「好」或「非常好」，索償淨推薦值為63分，直通式處理的客戶交易比例亦上升7%。

本地化分銷渠道

在各市場建立均衡和多元的分銷渠道組合是我們的關鍵優先事項。其中包括持續打造高效高質的代理團隊，至2025年年底規模已達40,000人。憑藉我們自主開發、配備領先數碼及生成式人工智能功能的代理管理平台FWD Cube，已於印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國及越南持續應用，使我們在2025年的代理人生產力進一步提升。

戰略合作夥伴關係則為富衛集團提供了顯著的規模及客戶覆蓋。截至年底，我們擁有33個銀行保險合作夥伴，覆蓋超過3.5億名潛在客戶，其中包括7個獨家合作夥伴，合作對象涵蓋多家當地領先銀行。此外，逾30個跨產業生態系合作夥伴進一步完善了我們的分銷版圖。

審慎管理投資風險與回報

我們的團隊管理超過600億美元的資產，並同時符合亞洲10個市場多元的監管要求。穩健的風險管理、資產負債匹配的穩定性及有效應對市場波動，是我們履行對保單持有人承諾的核心考量。

妥善運用保費並創造具吸引力的風險調整後的投資回報，同樣是富衛集團的重要目標。我們的策略著重與多家世界級投資管理公司合作，確保我們能夠運用其全球規模、專業能力與投資機遇，從而以最適切的方式滿足保單持有人的獨特需求。

科技創新

富衛早於2019年率先採用人工智能，隨後於2022年採用生成式人工智能。截至2025年底，我們已擁有超過300個活躍的人工智能模型，並重新聚焦將早期的成功經驗擴大應用至富衛集團各領域，如核保、客戶服務及分銷生產力等。

我們的科技領導地位亦於2025年獲得香港保險業監管局的肯定，並被選為「人工智能促進計劃」的核心成員。該計劃旨在建立卓越中心、培育人才，並促進香港業界的經驗分享。

我們於2025年10月在新加坡宣布了一項人工智能計劃，致力於研發以人工智能驅動、數據導向的保險解決方案，並獲得新加坡經濟發展局支持。

打造業界領先的團隊

最終，人才是我們能否以可持續、盈利方式在亞洲落實以客為先與科技賦能策略的關鍵。我們的成果與未來，在很大程度上取決於能否吸引、培育與留住具備行業領導能力，並切實展現「積極主動」、「敢於創新」、「全力以赴」、「細心關懷」與「開明坦誠」五大價值觀的團隊。

於2025年，我們吸引了市場頂尖人才加入，包括富衛日本的代表董事、總裁兼行政總裁伊地知剛及富衛越南行政總裁Phuong Tien Minh。同時，內部任命方面，富衛菲律賓總監兼行政總裁劉順良及富衛集團署理集團風險總監Craig Tunstall，則展現了我們在人才培育方面的成果。

我們也以擁有一支具備關懷文化、高績效並秉持誠信、責任感與創新精神的專業團隊為傲。2025年，富衛集團整體員工敬業度分數上升至8.3，根據Workday的比較結果，我們位列金融服務業的前25%。這受惠於我們所有10個市場及總部的進步。

應對快速演變的世界

以我40年的壽險職涯來說，企業在2025年面對的波動與不確定性前所未見。然而，富衛仍保持專注與紀律，維持穩健的資產負債表。

我們在9月抓住債務市場的機會進行再融資，結合7月首次公開招股的成功，使我們在降低總債務、融資成本和槓桿方面都有顯著進步。這些關鍵舉措有助增強我們面對未來挑戰的能力，這對人壽保險業而言一向至關重要，而在當前全球金融市場波動加劇且持續的環境下，更顯其重要性。

2025年亦見證了國際監管標準與期望的不斷演變。為進一步強化風險管理能力，我們於2025年優先在合規、投資風險及續保管理等領域加大投資。

展望

踏入2026年，我們將堅定不移地執行既定策略，着眼未來發展，秉持以客為先的理念，深耕高速增長的亞洲市場，並持續聚焦長期可持續發展及盈利能力。

富衛於亞洲10個市場推動本地化保險方案，每個市場均具獨特性，但我們讓保險變得更簡單和為大眾創造保險新體驗的共同使命不變。作為壽險公司，我們致力縮窄不同世代於保障與儲蓄方面的差距，並支持各社區邁向更堅韌、更具希望的未來。

我們認為人工智能引起全球高度關注，外界對投資規模與受益群體亦有不少疑問。但同時，被動觀望或延遲行動並非沒有代價。在快速演進的科技環境下，關鍵在於精準選擇具價值的技術投資。透過創新且差異化的客戶與分銷體驗，我們看見提升成本效益的潛力。富衛將繼續以選擇性方式投資科技，同時完善治理架構以因應行業變革。

我們將持續投入資源於人才培育、建設企業文化及風險管理三大核心領域，以確保業務運作建立在穩健的基礎之上。2025年我們已著手部署未來目標營運模式，並將於2026年持續推進，確保集團為下一階段成功做好準備。同時，我們也將持續打造面向未來的人才梯隊，確保具備適切技能、經驗與新觀點，迎接富衛作為香港上市公司的全新浪潮。我們的領導團隊致力在創業精神與良好治理、穩健風險管理與成果問責之間取得適當平衡。

最後，作為一家新上市公司，我們深知市場將密切關注我們的表現。我們相信，新業務合約服務邊際是為股東創造價值的關鍵領先指標。該指標在2025年實現18%的強勁增長，進一步增強了我們的合約服務邊際結餘，繼而將提升我們未來的盈餘。我們將繼續專注於建立及創造業務價值，並與投資界溝通，以確保這些成果最終能反映在股價之中。

隨著全球及產業環境持續變化，我相信2026年將是富衛發展的重要里程碑。我們將始終堅守以客為先的理念，致力為大眾創造保險新體驗。

黃清風，OBE

集團行政總裁

2026年3月16日

財務總監報告

富衛集團於2025年錄得創紀錄的財務表現，反映我們在增長、盈利能力及風險管理之間的審慎平衡，進一步鞏固本集團為股東創造可持續長期價值的堅定承諾。我們於7月成功完成集團的首次公開招股，達成一項重要里程碑，集資總額為3,611百萬港元(約466百萬美元)，進一步強化集團的資本實力，並提升財務靈活性。

增長

我們在2025年的增長受惠於各市場強勁的分銷表現及產品創新。新增業務銷售額(年化新保費)達2,446百萬美元，較2024年增加25%。此增長覆蓋各主要市場，其中香港及澳門的表現尤為亮眼，錄得51%的顯著增幅，主要由我們均衡的客戶結構所帶動，當中包括我們的高淨值客戶業務「FWD Private」。

新業務合約服務邊際增長至1,476百萬美元，按年上升18%，反映營運槓桿的改善及年化新保費的增長。新業務價值增至945百萬美元，增幅為11%。2025年的新業務合約服務邊際及新業務價值受到若干經濟因素(包括泰國利率下降)、稅務監管變動及2024年年底的營運假設變動所影響。若撇除該等因素，2025年的新業務合約服務邊際及新業務價值的增長分別為25%及23%。

盈利能力

本集團2025年的盈利能力反映了我們穩健的營運模式及嚴謹的執行力。稅後營運利潤¹為499百萬美元，主要受合約服務邊際釋放增長所推動。於2025年12月31日，受惠於強勁的新業務增長及營運差異的持續改善，合約服務邊際結餘增加24%至6,562百萬美元。年內四個地區業務分部均保持盈利，展現了集團增長的可持續性。

截至2025年12月31日，按《國際財務報告會計準則》第17號下的稅後淨利潤²錄得創新高的166百萬美元，反映本集團業務日益成熟。嚴謹的成本管理是推動《國際財務報告會計準則》第17號下淨利潤創新高以及改善費用超支情況的關鍵因素。

價值

我們為股東創造可持續價值的承諾，體現於集團綜合有形權益及內涵價值於2025年的強勁增長。綜合有形權益增至8,717百萬美元，較2024年12月31日的7,162百萬美元增長18%。內涵價值增至6,850百萬美元，按年增長19%，高於2024年年底的5,569百萬美元。股東價值的提升受強勁的新業務增長、營運差異和假設變動的改善以及嚴謹的資產負債管理所帶動。

風險及資本

我們的償付能力資本保持穩健，於2025年12月31日，償付能力比率(按訂明資本要求基準計算的當地資本總和法覆蓋率)為265%。來自營運實體的匯款超過500百萬美元，其中來自泰國的匯款更創下新高。

我們在2025年產生的基本自由盈餘淨額為857百萬美元，較2024年增加20%，主要由於我們持續優化資本配置及自由盈餘產生，使營運差異得到改善及透過再保險交易提升自由盈餘。

隨著日本監管償付能力規則將於2026年3月31日起改為以經濟價值基礎償付能力作監管(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亦將作出相應調整。我們支持日本的制度轉為以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理念一致。於2025年12月31日，日本業務的償付能

¹稅後營運利潤指本公司權益持有人應佔金額，並已扣除非控股權益。

²稅後淨利潤指本公司權益持有人應佔金額，並已扣除非控股權益。

力比率將從償付能力充足率基準下的**1,622%**降至經濟價值基礎償付能力監管基準下的**194%**。我們預期此項變動不會限制本集團現有的財務靈活性，或對控股公司的財務資源有重大影響。於採用經濟價值基礎償付能力作監管後，我們於**2025年12月31日**的集團當地資本總和法覆蓋率(訂明資本要求基準)為**210%**。

本集團於**9月**成功發行**575**百萬美元的**5**年期及**575**百萬美元的**10**年期次級固定期限資本證券，連同首次公開招股所得資金，用於為**2029**年到期的**900**百萬美元次級票據進行再融資，以及贖回**750**百萬美元永續資本證券。此舉令年度債務償付成本減少約**72**百萬美元，並進一步降低整體債務成本，從而提升了本集團的財務靈活性。這亦促使槓桿比率由**2024**年**12月31日**的**25.5%**下調至**2025**年**12月31日**的**21.3%**，接近我們訂立的**15%至20%**目標槓桿範圍。

在持續提升的盈利能力及穩健的資產負債表的支持下，富衛集團於**2025**年連續第二年錄得正營運現金流。

我們具備有利條件，持續實現盈利增長、提升資本及創造現金流量的能力，為股東創造長期價值，並善用我們進一步增強的財務實力、靈活性及其他競爭優勢。

管理層討論與分析

除另有說明外，增長率按固定匯率計算，由於四捨五入，數字相加後的總和未必等於總數。

增長

按分部劃分的新業務表現

百萬美元，百分比除外	2025年	2024年	固定匯率 按年變動	實質匯率 按年變動
年化新保費				
香港及澳門	1,207	802	51%	51%
泰國及柬埔寨	577	577	(6%)	-
日本	132	118	11%	12%
新興市場	529	420	27%	26%
年化新保費總額	2,446	1,916	25%	28%
新業務合約服務邊際				
香港及澳門	684	418	64%	64%
泰國及柬埔寨	358	398	(16%)	(10%)
日本	213	192	10%	11%
新興市場	221	214	4%	3%
新業務合約服務邊際總額	1,476	1,222	18%	21%
新業務合約服務邊際利潤率				
香港及澳門	57.0%	52.6%	4.4個百分點	4.4個百分點
泰國及柬埔寨	62.3%	65.5%	(3.2)個百分點	(3.2)個百分點
日本	161.1%	162.7%	(2.0)個百分點	(1.6)個百分點
新興市場	43.0%	52.6%	(9.5)個百分點	(9.5)個百分點
新業務合約服務邊際利潤率總額	61.0%	63.4%	(2.5)個百分點	(2.4)個百分點
新業務價值				
香港及澳門	478	333	44%	44%
泰國及柬埔寨	242	278	(18%)	(13%)
日本	86	88	(4%)	(2%)
新興市場	145	136	7%	7%
經營實體總計	951	834	11%	14%
減：全球最低稅撥備	(7)	不適用	不適用	不適用
新業務價值總額	945	834	11%	13%
新業務利潤率				
香港及澳門	39.6%	41.5%	(1.9)個百分點	(1.9)個百分點
泰國及柬埔寨	42.0%	48.1%	(6.2)個百分點	(6.2)個百分點
日本	64.9%	74.5%	(9.7)個百分點	(9.6)個百分點
新興市場	27.5%	32.3%	(5.0)個百分點	(4.9)個百分點
經營實體總計	38.9%	43.5%	(4.8)個百分點	(4.6)個百分點
減：全球最低稅撥備	無意義	不適用	不適用	不適用
新業務利潤率總額	38.6%	43.5%	(5.1)個百分點	(4.9)個百分點

香港及澳門

2025年，香港及澳門年化新保費增加**51%**至**1,207**百萬美元。境內及境外年化新保費較2024年分別增長**58%**及**44%**。我們的香港及澳門分部繼續專注於其多渠道分銷策略，各渠道均錄得強勁銷售增長。

「FWD 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，此品牌方案持續為新業務增長作出貢獻，約佔香港及澳門年化新保費總額增長的**25%**。

2025年，新業務合約服務邊際增長**64%**至**684**百萬美元，受年化新保費增長及新業務合約服務邊際利潤率上升**4.4**個百分點至**57.0%**所帶動，主要由於取得開支低於預期的情況進一步擴大。

2025年，新業務價值增長**44%**至**478**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年下降**1.9**個百分點至**39.6%**，主要由於風險貼現率上升，若經就此作出調整，2025年的新業務利潤率與去年大致相若。

泰國及柬埔寨

泰國及柬埔寨年化新保費受到於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年年化新保費下降**6%**至**577**百萬美元的部分原因。

我們與泰國匯商銀行的合作夥伴關係持續為新業務的主要來源，並在泰國銀行保險中保持其第一的市場份額地位，而我們在新業務銷售方面仍為第二大保險公司¹。

2025年，新業務合約服務邊際及新業務價值分別下降**16%**至**358**百萬美元及**18%**至**242**百萬美元，受年化新保費下降及因利率下行導致利潤率下降所影響。若剔除利率下行影響，2025年新業務合約服務邊際利潤率及新業務利潤率與2024年大致相若。

日本

於2025年下半年，我們推出日圓整付保費年金(JSPA)產品，進軍日本個人儲蓄市場。個人保障業務的持續增長，加上JSPA銷售，推動了日本年化新保費於2025年增加**11%**至**132**百萬美元。

年化新保費增長被新業務利潤率下降所抵銷，主要由於醫療產品重新定價導致2025年新業務價值下降**4%**至**86**百萬美元，而2025年新業務合約服務邊際增長**10%**至**213**百萬美元，乃由開支超支減少所致。

新興市場

儘管越南持續面臨不利因素，新興市場於2025年錄得**27%**的強勁年化新保費增長至**529**百萬美元。

新業務合約服務邊際利潤率下降**9.5**個百分點至**43.0%**及新業務利潤率下降**5.0**個百分點至**27.5%**，主要由於2024年年末更新的營運假設變動及法定稅項變動所致。撇除該等因素的影響，新業務合約服務邊際利潤率及新業務利潤率與2024年大致相若。

¹根據泰國人壽保險協會(Thai Life Assurance Association)發佈的資料，2025年全年。

盈利能力

稅後營運利潤

受合約服務邊際釋放增長所推動，2025年稅後營運利潤¹為499百萬美元，較2024年上升5%，惟部分被新興市場計算方法優化所抵銷。稅後營運利潤由三大部分組成，如下表所示。

2025年保險服務業績增加221百萬美元至795百萬美元，主要由於有效保單及新業務增長帶動合約服務邊際釋放上升。

2025年淨投資業績為272百萬美元，較2024年減少47百萬美元。此乃主要由於資產配置調整下股本證券佔比減少，以及因債務再融資的時點差異令2024年利息收入較高。

2025年其他收益及開支為(413)百萬美元，而2024年則為(302)百萬美元。非直接歸屬開支於2025年錄得輕微增長，反映各業務單位及集團總部嚴謹的開支管理。2025年其他收入及開支淨額受到新興市場計算方法優化所影響。

百萬美元，除另有說明外	2025年	2024年
合約服務邊際釋放	737	588
營運差異	51	38
風險調整釋放	79	64
其他	(72)	(116)
保險服務業績	795	574
投資回報	2,339	1,889
來自保險合約及持有的再保險合約的財務開支淨額	(2,067)	(1,570)
淨投資業績	272	319
非直接歸屬開支	(381)	(348)
其他收入及開支淨額	(32)	46
其他收益及開支	(413)	(302)
稅前營運利潤	654	591
營運稅項	(161)	(139)
稅後營運利潤	493	452
以下應佔稅後營運利潤：		
本公司權益持有人	499	463
本公司股東	437	361
永續證券	62	102
非控股權益	(6)	(11)
稅後營運利潤	493	452
每股經調整基本稅後營運利潤(美仙)¹	35.60	30.69

附註：

(1) 截至2025年12月31日止年度，經調整之發行在外的普通股加權平均數目為1,225,488,773股(2024年：1,178,205,907股)，此乃按股份轉換及股份合併已於各報告年初完成的基準上作出調整。有關更多資料，請參閱綜合財務報表附註1.2及5.4。

¹指本公司權益持有人應佔稅後營運利潤，並已扣除非控股權益。

按分部劃分的稅後營運利潤

2025年香港及澳門稅後營運利潤增加24%至270百萬美元，主要由於有效保單及新業務增長帶動合約服務邊際增加，導致合約服務邊際釋放上升。

2025年泰國及柬埔寨稅後營運利潤增加18%至187百萬美元，乃受合約服務邊際釋放的增長以及理賠和續保的改善支持。惟由於資產配置調整下股本證券佔比下降所導致的投資回報減少，部分抵銷上述增長。

2025年日本稅後營運利潤下跌5%至186百萬美元，主要由於縮減組合的續保差異所致。

2025年新興市場稅後營運利潤增加2%至34百萬美元，乃由於合約服務邊際釋放增長及續保率改善所帶動，惟被計算方法優化所抵銷。

企業及其他的稅後營運虧損增加39%至178百萬美元，主要由於2025年利息收入減少。2024年的利息收入較高，主要由於債務再融資的時點差異導致當年現金持有水平上升。2025年稅項支出增加，乃由於2025年確認全球最低稅，及營運附屬公司的股息匯款增加導致預扣稅有所增加。集團總部的營運開支按年大致保持穩定。

百萬美元，百分比除外	2025年	2024年	固定匯率 按年變動	實質匯率 按年變動
香港及澳門	270	218	24%	24%
泰國及柬埔寨	187	148	18%	27%
日本	186	193	(5)%	(4)%
新興市場	34	32	2%	6%
企業及其他	(178)	(128)	39%	39%
稅後營運利潤¹	499	463	5%	8%

附註：

(1) 指本公司權益持有人應佔稅後營運利潤，並已扣除非控股權益。

營運開支及開支比率

營運開支增加8%至1,112百萬美元，主要由於業務增長，而總加權保費收入於2025年增加14%至7,783百萬美元。2025年開支比率改善100個基點至14%，反映業務單位及集團總部嚴謹的開支管理。

百萬美元，百分比除外	2025年	2024年	固定匯率 按年變動	實質匯率 按年變動
營運開支 ¹	1,112	1,016	8%	9%
總加權保費收入 ¹	7,783	6,632	14%	17%
開支比率 ²	14%	15%	不適用	(1.0)個百分點

附註：

(1) 指本公司權益持有人應佔金額。

(2) 開支比率指營運開支佔相關期間總加權保費收入的百分比。

合約服務邊際

2025年，合約服務邊際為6,562百萬美元，較2024年增加1,388百萬美元。

2025年合約服務邊際的營運變動為1,022百萬美元，較2024年的396百萬美元顯著增加，主要由於2025年的新業務貢獻增加以及營運差異，及假設變動有所改善。合約服務邊際釋放率按年保持穩定。

正面的經濟差異及假設變動主要源於2025年有利的利率及信貸利差變動。

外匯換算收益115百萬美元主要源於美元兌泰銖貶值。

百萬美元，百分比除外	2025年	2024年
年初合約服務邊際	5,174	5,046
新業務合約服務邊際 ¹	1,415	1,171
預期回報 ²	345	278
營運差異及假設變動	(1)	(465)
合約服務邊際釋放	(737)	(588)
合約服務邊際的營運變動	1,022	396
經濟差異及假設變動	153	(135)
外匯	115	(174)
其他	97	41
年末合約服務邊際	6,562	5,174
合約服務邊際釋放率 ³	10%	10%

附註：

- (1) 根據《國際財務報告會計準則》第17號編製的新業務合約服務邊際。有關更多資料，請參閱綜合財務報表附註17。
- (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。
- (3) 按合約服務邊際釋放除以前年末合約服務邊際結餘(不計及合約服務邊際釋放及外匯變動)計算，並按年化基準列示。

稅後淨利潤

截至2025年止年度的稅後淨利潤¹為166百萬美元，較2024年的24百萬美元顯著增加，此乃受合約服務邊際釋放增加及開支減少所帶動。

非營運項目：市場相關

稅後淨利潤包括因市場變動所產生的短期投資回報波動，該等影響主要來自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，並以長期投資回報假設作為基準衡量。短期投資回報波動於2025年錄得67百萬美元虧損，主要由於私募股本投資的回報低於預期長期投資回報。其他非營運投資回報的亦受負面市場變動導致2025年虧損15百萬美元，主要源自為貨幣風險管理而持有的衍生工具相關成本。虧損性合約的虧損部分因出現正面變動，為2025年帶來42百萬美元的收益。

非營運項目：非市場相關

2025年非市場相關開支為292百萬美元，較2024年減少126百萬美元，反映我們嚴謹的開支管理及控制。

¹指本公司權益持有人應佔稅後淨利潤，並已扣除非控股權益。

百萬美元，除另有說明外	2025年	2024年
稅後營運利潤	493	452
稅前營運利潤稅項	161	139
稅前營運利潤	654	591
<i>非營運項目：</i>		
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	(67)	(38)
其他非營運投資回報	(15)	(40)
虧損性合約的虧損部分	42	89
市場相關非營運項目	(40)	11
與借貸及長期應付款項有關的財務費用	(244)	(227)
併購、業務設立及重組相關成本	(20)	(71)
首次公開發售相關成本，包括激勵成本	(16)	(11)
《國際財務報告會計準則》第9號及第17號以及保險集團監管的實施成本	(8)	(36)
其他非營運項目	(4)	(73)
非市場相關非營運項目	(292)	(418)
稅前利潤	322	184
稅前營運利潤稅項	(161)	(139)
非營運項目的稅項影響	(1)	(35)
稅後淨利潤	160	10
以下應佔稅後淨利潤：		
本公司權益持有人	166	24
本公司股東	104	(78)
永續證券	62	102
非控股權益	(6)	(14)
稅後淨利潤	160	10
每股經調整基本盈利／(虧損) (美仙)¹	8.45	(6.67)

附註：

(1) 截至2025年12月31日止年度，經調整之發行在外的普通股加權平均數目為1,225,488,773股(2024年：1,178,205,907股)，此乃按股份轉換及股份合併已於各報告年初完成的基準上作出調整。有關更多資料，請參閱綜合財務報表附註1.2及5.4。

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證券價格變動、利率及匯率變動的敏感度列示如下。利率敏感度分析採用當前債券收益率50個基點的變動及用於計算負債貼現率的相應變動。進一步詳情載於綜合財務報表附註28。

合約服務邊際敏感度 百萬美元	於2025年12月31日	於2024年12月31日
股本證券價格變動的影響		
股本證券價格上升10%	137	122
股本證券價格下跌10%	(136)	(108)
利率變動的影響		
利率上升50個基點	64	74
利率下降50個基點	(69)	(106)
匯率變動的影響		
原有貨幣升值5%		
美元	-	-
港元	37	40
泰銖	78	62
日圓	78	75
美元升值5%		
美元	-	-
港元	(31)	(36)
泰銖	(78)	(62)
日圓	(78)	(75)
稅前利潤敏感度 百萬美元	2025年	2024年
股本證券價格變動的影響		
股本證券價格上升10%	124	128
股本證券價格下跌10%	(125)	(133)
利率變動的影響		
利率上升50個基點	12	17
利率下降50個基點	(44)	(24)
匯率變動的影響		
原有貨幣升值5%		
美元	36	32
港元	(60)	(28)
泰銖	(1)	5
日圓	1	1
美元升值5%		
美元	36	32
港元	61	25
泰銖	1	(5)
日圓	(1)	(1)

價值

《國際財務報告會計準則》資產負債表

綜合財務狀況表

百萬美元	於2025年12月31日	於2024年12月31日
資產		
無形資產	3,190	3,085
保險合約資產	715	683
再保險合約資產	2,722	2,696
金融投資	52,196	43,669
現金及現金等價物	1,487	1,687
其他資產 — 除上述者	2,053	1,892
總資產	62,363	53,712
負債		
保險合約負債	49,653	41,646
再保險合約負債	465	366
投資合約負債	17	32
衍生金融工具	490	528
借貸	3,046	2,793
其他負債 — 除上述者	1,815	1,533
總負債	55,486	46,898
權益		
股本及股份溢價	9,477	9,010
其他準備金	205	190
累計虧損	(2,254)	(2,139)
反映於其他全面收入的金額	(814)	(1,049)
以下應佔本集團權益總額：		
本公司股東	6,614	6,012
永續證券	203	741
非控股權益	60	61
權益總額	6,877	6,814
總負債及權益	62,363	53,712

權益總額變動

百萬美元，除另有說明外	2025年	2024年
年初權益總額	6,814	7,632
稅後淨利潤	160	10
<u>其他全面收入</u>		
債務證券之公平值收益	969	408
持有的保險合約及再保險合約的財務開支淨額	(1,096)	(340)
現金流量對沖	87	48
外幣換算調整	255	(205)
分佔聯營公司的其他全面虧損	(6)	(23)
相關所得稅	31	(10)
年內全面收入／(虧損) 總額	400	(112)
根據首次公開發售及部分行使超額配售權而發行的股份	466	–
就永續證券支付分派	(64)	(112)
贖回永續證券	(750)	(600)
其他變動	11	6
年末權益總額	6,877	6,814
以下應佔本集團權益總額：		
本公司股東	6,614	6,012
永續證券	203	741
非控股權益	60	61
年末權益總額	6,877	6,814
每股本公司股東應佔權益總額 (美元)¹	5.18	5.10

附註：

(1) 於2025年12月31日發行在外的普通股數目為1,276,005,277股。於2024年12月31日經調整之發行在外的普通股數目為1,178,205,907股。此乃按截至報告日期股份轉換及股份合併已完成的基準上作出調整。有關更多資料，請參閱綜合財務報表附註1.2。

資產

總資產由2024年12月31日的53,712百萬美元增加8,651百萬美元至2025年12月31日的62,363百萬美元，主要由於業務增長、公允價值收益以及2025年正面匯率變動(主要來自泰銖兌美元升值)所帶動的金融投資增長。

負債

總負債由2024年12月31日的46,898百萬美元增加至2025年12月31日的55,486百萬美元。

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12月31日的49,653百萬美元，受業務增長及匯率的正面變動所推動。

借貸由2024年12月31日的2,793百萬美元增加至2025年12月31日的3,046百萬美元，乃由於發行11.5億美元之次級固定期限資本證券，以及隨後為2029年到期的900百萬美元次級票據進行再融資所致。

本集團銀行及其他借款之到期結構、借款及所持有現金及現金等價物所採用的貨幣，以及借款中固定利率的情況，載於綜合財務報表附註22及24。

權益

總權益由2024年12月31日的6,814百萬美元增加63百萬美元至2025年12月31日的6,877百萬美元。

總權益包括其他全面收入或虧損，當中涵蓋債務證券的未變現市場變動，以及持有的保險合約及持有的再保險合約的財務開支淨額。債務證券的公平值變動969百萬美元被持有的保險合約及持有的再保險合約的財務開支淨額1,096百萬美元所抵銷。

反映於其他全面收入的外幣換算收益為255百萬美元，主要由於2025年泰銖兌美元升值所致。

本集團於2025年7月完成首次公開發售，包括部分行使超額配股權在內，集資總額為466百萬美元。首次公開發售所募集資金用於我們的去槓桿化及再融資活動。連同發行11.5億美元次級固定期限資本證券所得款項，本集團贖回750百萬美元永續資本證券，並為2029年到期的900百萬美元次級票據進行再融資。

投資

百萬美元，百分比除外	於2025年 12月31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	49,064	91%	41,877	92%
單位連結式壽險合約	4,589	9%	3,417	8%
總投資 ¹	53,653	100%	45,294	100%
百萬美元，百分比除外	於2025年 12月31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	2,497	5%	2,484	6%
政府機構債券	541	1%	651	2%
公司債券	8,259	17%	5,304	13%
結構證券	3,543	7%	2,312	6%
貸款及存款	19	–	23	–
債務證券	14,859	30%	10,774	26%
股本證券	164	–	130	–
於投資基金的權益	4,208	9%	4,007	10%
現金及現金等價物	361	1%	246	1%
衍生金融工具	(105)	–	(102)	–
分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務	19,487	40%	15,055	36%
其他保單持有人及股東				
債務證券				
政府債券	15,883	32%	14,602	35%
政府機構債券	1,448	3%	1,046	2%
公司債券	5,887	12%	4,952	12%
結構證券	1,724	4%	1,763	4%
其他	19	–	44	–
貸款及存款	919	2%	879	2%
債務證券	25,880	53%	23,286	56%
股本證券	106	–	91	–
於投資基金的權益	1,983	4%	1,679	4%
投資物業	460	1%	466	1%
現金及現金等價物	1,126	2%	1,441	3%
衍生金融工具	22	–	(141)	–
其他保單持有人及股東	29,577	60%	26,822	64%
保單持有人及股東總額	49,064	100%	41,877	100%

附註：

(1) 包括金融投資、投資物業、現金及現金等價物及衍生負債。

我們的投資組合成分的討論集中於本集團的保單持有人及股東投資，不包括單位連結式壽險的投資。

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12月31日的49,064百萬美元。於2025年12月31日，佔保單持有人及股東投資總額40%的金融投資為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60%為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，以產生可預測及穩定收入。於2025年12月31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%，反映了業務增長，以及泰國有利的利率及匯率變動。

政府債券及政府機構債券為20,369百萬美元，佔2025年12月31日債務證券的50%，而2024年12月31日則為18,783百萬美元，佔債務證券的55%，2025年佔比較低的部分原因是泰國的債券組合由政府債券轉向公司債券。

公司債券及結構證券的投資總額為19,451百萬美元，佔2025年12月31日債務證券的48%，而2024年12月31日則佔42%，主要由泰國及香港資產配置調整所推動。

於2025年12月31日，我們債務證券組合的96%獲評為投資級別。我們有少部分的投資評級低於投資級別，主要為香港、泰國及越南的公司債券及存款。根據惠譽評級，泰國具有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12月31日，我們於股本證券及投資基金權益的投資額為6,461百萬美元，以滿足保單持有人的合理期望。其中，2,089百萬美元的股本證券及投資基金權益用於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7%，當中3%為債券基金及貨幣市場基金。

有關用作對沖用途的衍生金融工具，請參閱綜合財務報表附註19。

綜合有形權益

百萬美元，除另有說明外	於2025年12月31日	於2024年12月31日
本公司股東應佔本集團權益總額	6,614	6,012
合約服務邊際(扣除稅項)	5,293	4,235
綜合權益	11,907	10,247
減：無形資產，扣除非控股權益	(3,190)	(3,085)
綜合有形權益	8,717	7,162
每股綜合有形權益(美元)¹	6.83	6.08

附註：

(1) 於2025年12月31日發行在外的普通股數目為1,276,005,277股。於2024年12月31日經調整之發行在外的普通股數目為1,178,205,907股。此乃按截至報告日期股份轉換及股份合併已完成的基準上作出調整。有關更多資料，請參閱綜合財務報表附註1.2。

於2025年12月31日的綜合有形權益為8,717百萬美元，較2024年12月31日的7,162百萬美元增加1,555百萬美元。此增長主要受惠於強勁的新業務、正向營運及經濟差異，以及主要由於2025年泰銖兌美元升值所帶來有利的外匯變動而推動，惟部分被全球最低稅實施所帶來的84百萬美元負面影響所抵銷。

首次公開發售所得款項總額466百萬美元亦促使綜合有形權益增加。所得款項用於我們的去槓桿及再融資活動，其中包括已贖回750百萬美元永續資本證券，而該贖回影響導致綜合有形權益減少214百萬美元。

歷史資產及負債

下表載列富衛於所示年度的歷史資產及負債數據，其乃源自富衛的經審核綜合財務報表。本表僅為概要，應與富衛的綜合財務報表及本公告其他部分載列的相關附註一併閱讀。

本集團自2023年1月1日起採用《國際財務報告會計準則》第9號「金融工具」及《國際財務報告會計準則》第17號「保險合約」。本集團將其過渡至《國際財務報告會計準則》第17號的日期定為2022年1月1日。因此，由2022年起，下表的財務資料已於採納《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17號後重列。2021年的財務資料呈列於此項變更之前。

《國際財務報告會計準則》財務業績

百萬美元	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日	於2022年 12月31日	於2021年 12月31日
總資產	62,363	53,712	52,674	50,590	63,653
總負債	55,486	46,898	45,042	42,101	54,706
權益總額	6,877	6,814	7,632	8,489	8,947

集團內涵價值

百萬美元，除另有說明外	2025年	2024年
年初集團內涵價值	5,569	5,682
收購及合夥／已終止經營業務	—	(53)
內涵價值預期回報	634	618
新業務價值	945	834
營運差異及假設變動	(32)	(300)
內涵價值營運利潤總額	1,547	1,152
經濟差異及假設變動	(107)	(194)
其他非營運差異	(148)	(290)
內涵價值利潤總額	1,292	668
資本變動	466	—
企業中心開支	(157)	(121)
融資	(521)	(329)
外匯變動	200	(278)
年末集團內涵價值	6,850	5,569
每股內涵價值營運利潤(美仙)¹	126.21	97.75
每股內涵價值(美元)²	5.37	4.73

附註：

- (1) 截至2025年12月31日止年度，經調整之發行在外的普通股加權平均數目為1,225,488,773股(2024年：1,178,205,907股)，此乃按股份轉換及股份合併已於各報告年初完成的基準上作出調整。有關更多資料，請參閱綜合財務報表附註1.2及5.4。
- (2) 於2025年12月31日發行在外的普通股數目為1,276,005,277股。於2024年12月31日經調整之發行在外的普通股數目為1,178,205,907股，此乃按截至報告日期股份轉換及股份合併已完成的基準上作出調整。有關更多資料，請參閱綜合財務報表附註1.2。

於2025年12月31日的集團內涵價值為6,850百萬美元，較2024年12月31日增加1,281百萬美元，實質匯率增長及固定匯率增長分別為23%及19%。

於2025年，內涵價值營運利潤為1,547百萬美元，較2024年增長33%，主要由於2025年的新業務增長強勁及營運差異的顯著改善及營運假設變動。我們的營運槓桿於2025年有所改善，開支超支於2025年為13百萬美元，而2024年為59百萬美元。

經濟差異及假設變動於2025年為(107)百萬美元，主要由於更新反映年底經濟狀況的經濟假設及影響經濟差異的私募股本投資回報低於預期。

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，其他非營運差異亦包括全球最低稅實施所帶來61百萬美元的負面影響。

資本變動來自首次公開發售的所得款項總額466百萬美元。所得款項用於我們的去槓桿化及再融資活動，其中包括贖回750百萬美元永續資本證券，而贖回影響214百萬美元導致融資成本增加。

正向外匯變動主要由於2025年泰銖兌美元升值。

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證券價格變動、利率及外匯匯率的敏感度載列如下。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/紅利比例、萬用壽險業務的記賬利率、投資相連保險的單位基金增長率的相應調整)及風險貼現率。利率敏感度的方向因市場而異。有關更多詳情，請參閱「財務報表-內涵價值補充資料」一節。

集團內涵價值敏感度 百萬美元	於2025年12月31日	於2024年12月31日
股本證券價格變動的影響		
股本證券價格上升10%	203	187
股本證券價格下跌10%	(203)	(183)
利率變動的影響		
利率上升50個基點	(98)	(67)
利率下降50個基點	93	54
呈列貨幣變動的影響		
呈列貨幣升值5%	(324)	(287)
呈列貨幣貶值5%	324	287
新業務價值敏感度 百萬美元	於2025年12月31日	於2024年12月31日
利率變動的影響		
利率上升50個基點	48	53
利率下降50個基點	(55)	(52)
呈列貨幣變動的影響		
呈列貨幣升值5%	(24)	(27)
呈列貨幣貶值5%	24	27

風險及資本

自由盈餘

百萬美元，除另有說明外	2025年	2024年
年初自由盈餘	668	593
收購及合夥／已終止經營業務	–	(62)
產生的基本自由盈餘	893	722
年初調整	202	(59)
年初調整前產生的基本自由盈餘	691	782
用於支持新業務的自由盈餘	(36)	(14)
產生的基本自由盈餘淨額	857	709
年初調整前產生的基本自由盈餘淨額	655	768
投資回報差異及其他項目	45	(80)
資本變動	466	–
企業中心開支	(147)	(162)
融資及融資成本	(521)	(329)
年末自由盈餘	1,369	668
基本每股產生的基本自由盈餘淨額(美仙)¹	69.93	60.16

附註：

(1) 截至2025年12月31日止年度，經調整之發行在外的普通股加權平均數目為1,225,488,773股(2024年：1,178,205,907股)，此乃按股份轉換及股份合併已於各報告年初完成的基準上作出調整。有關更多資料，請參閱綜合財務報表附註1.2及5.4。

自由盈餘總額增加701百萬美元至2025年12月31日的1,369百萬美元，主要由於產生的基本自由盈餘淨額。2025年產生的基本自由盈餘淨額為857百萬美元，較2024年增加20%，此乃由於營運差異有所改善以及透過再保險交易提升自由盈餘(已計入年初調整)，反映我們持續優化資本配置及自由盈餘產生的成效。

集團當地資本總和法償付能力狀況

根據香港保監局的保險集團監管框架，集團資本要求按《保險業(集團資本)規則》釐定，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。我們按本集團內各監管實體根據當地監管要求釐定的可用資本，以及最低及訂明資本要求(按適用情況)以總和法計算，並按香港保監局要求作出資本調整。

集團當地資本總和法覆蓋率(訂明資本要求基準)由2024年12月31日的260%增加至265%，自由盈餘則顯著增加，主要由於業務增長產生的自由盈餘、泰銖兌美元升值所帶來的有利外匯變動影響以及再保險交易。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338%，驅動因素相若。

	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日
百萬美元，百分比除外		
集團可用資本	7,766	6,715
集團可用資本中的一級資本	5,398	4,139
集團最低資本要求	1,597	1,467
集團訂明資本要求	2,933	2,582
集團當地資本總和法自由盈餘(訂明資本要求基準)	4,833	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	338%	282%
集團當地資本總和法覆蓋率(訂明資本要求基準)²	265%	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」。

集團當地資本總和法覆蓋率敏感度(訂明資本要求基準)

因股本證券價格、利率及匯率變動導致的中間假設變動(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敏感度(訂明資本要求基準)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 12月31日	於2024年 12月31日
中間價值	265%	260%
股本證券價格變動的影響		
股本證券價格上升10%	1個百分點	2個百分點
股本證券價格下跌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	(14)個百分點	(9)個百分點
利率下跌50個基點	3個百分點	10個百分點
匯率變動的影響		
呈列貨幣升值5%	(3)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

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12月31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，及截至2026年3月31日的財政年度起的實施日期。本集團一直參與試行測試，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。

我們預期日本實體於2025年12月31日的償付能力比率將由目前償付能力充足率基準下的1,622%降至經濟價值基礎償付能力監管基準下的194%。我們的集團當地資本總和法覆蓋率(訂明資本要求基準)及集團當地資本總和法一級覆蓋率(最低資本要求基準)按備考基準分別變更為210%及340%。因此，於2025年12月31日，我們預計集團內涵價值及相應的自由盈餘將分別減少130百萬美元至180百萬美元及50百萬美元至100百萬美元。然而，此項變動並未改變我們業務的基本經濟狀況，我們預計集團的財務靈活性不會因而受到任何額外限制，控股公司財務資源亦不會因有關變動而發生任何重大變動。

監管及國際發展

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，保監局確定本集團為IAIG。

保險資本標準已制定為IAIG的綜合集團層面資本標準。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。根據保險資本標準的實施時間表，鑒於各司法管轄區的具體情況，各司法管轄區可能需要一段時間，方可完成為符合保險資本標準而作出的必要監管及監督調整。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。本集團一直配合保監局持續監察有關實施的進度及其對本集團的潛在影響。因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

經濟合作及發展組織(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，通常會產生補足稅負債，除非獲豁免。就我們而言，倘若產生補足稅的司法管轄區已頒佈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。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。

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12月31日止年度，來自營運附屬公司的淨匯款¹為529百萬美元，較2024年的589百萬美元為低，主要由於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，包括部分行使超額配股權在內，所得款項總額為466百萬美元。

本公司於2025年12月31日的流動資金為1,612百萬美元，包括已承諾的循環融資額度，略低於2024年12月31日的1,656百萬美元。隨著提前再融資及償還於2025年12月到期的貸款融資額度，連同提前再融資於2029年到期的900百萬美元次級票據及贖回750百萬美元永續資本證券，本集團的債務到期期限已延長。本公司下一次貸款到期期限為2028年，債券到期日為2031年，詳情於綜合財務報表附註24披露。

全球中期票據及證券計劃

根據我們的全球中期票據(GMTN)及證券計劃，本公司於2025年發行兩項上市次級定期證券。

於2025年9月22日，本公司發行美元計價固定利率次級定期證券。發售包括575百萬美元之5年期證券(年利率為5.252%)及575百萬美元之10年期證券(年利率為5.836%)。該等證券於聯交所上市。

於2025年12月31日，根據該計劃向市場發行的債務賬面總值為2,055百萬美元，而於2024年12月31日則為1,797百萬美元。

槓桿比率

於2025年12月31日，我們的槓桿比率(按借貸總額除以借貸總額、本公司股東及非控股權益應佔本集團權益總額、及合約服務邊際結餘(扣除稅項及非控股權益)之總和)為21.3%，而於2024年12月31日則為25.5%。該減少主要由於本公司進行去槓桿化，合約服務邊際餘額及本公司股東應佔權益總額(包括來自我們首次公開發售的所得款項)增加所致。

信貸評級

於2025年7月17日，由於我們通過各項資本管理行動(包括通過首次公開發售)增強了財務靈活性，以及我們的財務表現有所改善，穆迪將我們的名義保險公司財務實力評級上調至「A2」，並將本公司的發行人評級上調至「Baa1」。

於2025年12月9日，惠譽將本公司及我們營運實體的展望由「穩定」調整至「正面」，同時確認我們的營運實體財務實力評級為「A(強勁)」，並確認本公司的發行人違約評級為「BBB+」。

¹於財政年度上半年完成的淨匯款。參閱綜合財務報表附註5.1，不包括其他調整及2024年用於認購印尼人民銀行人壽保險額外權益的49百萬美元。

營運摘要

我們的策略

憑藉有利的人口結構、財富水平持續提升及數碼化的迅速普及，富衛具備優勢把握亞洲龐大的保障缺口機遇。我們以客為先的方針及科技賦能的模式，使我們能夠在不同市場提供切合需求、簡單易明的方案及無縫體驗。在我們的願景「創造保險新體驗」的引領下，我們建立了一個由科技賦能的多渠道分銷模式，透過獨家銀行保險合作夥伴關係予以加強，由數碼原生的代理人團隊及整合的生態系統合作夥伴關係所支持，並根據我們的市場需求量身定制。我們專有的數碼平台及人工智能模型旨在讓我們實現個人化產品供應、優化核保並增強客戶互動。



基於我們的願景及核心優勢，我們制定了明確的策略重點及未來差異化優勢，以為富衛的長遠成功奠定堅實基礎：

關鍵策略重點：

- 透過以客為主的創新及度身定制的方案鞏固我們在亞洲充滿活力的市場中的領導地位，以實現可持續增長；
- 持續專注於均衡且多元化的分銷組合，在銀行保險領域保持領先地位，並建立一支由數碼及人工智能驅動的高質素代理人團隊；及
- 透過採用可擴展、高成本效益的科技及先進分析加速數碼轉型，以提供最佳的客戶體驗。

未來差異化優勢：

- 透過嚴謹的資產負債管理、穩健的風險管理及強大的策略合作夥伴關係，為保單持有人及股東提供可持續、長期且風險調整後的回報；
- 將以客戶為先的理念全面融入產品設計、服務交付及整體體驗中，並獲得外部淨推薦值的高度認可；及
- 培育一支以問責精神和創新為基礎、自主且具企業家精神的員工團隊。

綜合而言，這些因素使富衛能夠把握亞洲充滿活力的保險市場的增長機遇，並為我們的客戶及持份者創造可持續價值。

營運摘要 — 地區市場

香港及澳門

市場及策略概況

香港及澳門保險市場於2025年繼續展現出顯著增長，其中香港市場同比增長43%¹，澳門市場則同比增長62%²，再一次確立其作為富衛策略性增長引擎的地位。尤其是香港，其作為一個具前瞻性的金融樞紐，受惠於其深厚的資本市場、全面的監管架構，以及其在亞洲跨境財富管理中的關鍵角色，表現尤為突出。

富衛香港於2025年的增長策略專注於多渠道分銷模式以實現可持續增長。我們已利用穩健的代理人團隊及與保險經紀及獨立理財顧問的合作夥伴關係，以開拓海外及高淨值客戶。銀行保險仍為關鍵支柱，透過深化與主要銀行合作夥伴的協作，推動交叉銷售機會。與此同時，我們加快數碼轉型，提升富衛eService及富衛MAX等網上平台及工具，以提供無縫的客戶體驗。該等舉措結合專為不斷演變的客戶需求而設的創新產品，使我們能夠實現強勁的新業務增長。

業務摘要

富衛香港及澳門於2025年表現卓越，錄得年化新保費增長51%及新業務合約服務邊際增長64%。在有利的市場環境及我們先進的數碼能力支持下，所有分銷渠道均實現了高雙位數增長，彰顯了我們對創新及以客戶為中心的承諾。富衛香港及澳門超過一半的新業務價值來自本地市場，顯示了本地客戶持續穩健的需求。來自訪港客戶的業務亦呈現多元化，約44%的境外新業務價值來自中國內地以外的地區。

我們的保險經紀／獨立理財顧問渠道在超過280名合作夥伴網絡的支持下，展現出強勁勢頭。我們的渠道策略包括深化與國際及本地獨立理財顧問的關係，並透過量身定製的活動提升客戶體驗。我們與位於主要國際財富中心的業務夥伴交流，介紹我們獨特的品牌及產品定位。我們亦與嘉賓及合作夥伴共同慶祝「FWD Private」亞洲高淨值客戶服務網絡的完成及全面推出。於2025年，「FWD Private」為富衛香港及澳門的新業務增長貢獻了25%，支持此分部的強勁增長。

富衛香港及澳門的代理人團隊穩步增長，代理人人數增加7%。我們連續六年穩居香港百萬圓桌會員人數前五名³。我們的招募工作聚焦於招聘新人及建立快速增長的團隊，並輔以加強的數碼工具以支援銷售及服務。代理人生產力亦提高40%，反映我們專注於建立優質的代理人團隊。

銀行保險仍是我們分銷策略的重要支柱。在開放平台模式的策略性投資，以及加深於主要夥伴的零售、商業及私人銀行業務領域的滲透支持此渠道的增長。

按新增業務銷售額計，我們為前四大直接投保保險公司之一¹，且計劃進一步擴展我們的直接及其他渠道⁴，作為我們分銷策略的第四大支柱。我們在香港突出的數碼渠道表現亦獲得多家機構認可，並於2025年贏得多個獎項，包括連續四年獲得香港保險業大獎頒發的「傑出數碼營銷計劃大獎」，以及《彭博商業周刊》的「網上平台傑出大獎」。

數碼轉型是我們策略的核心要素。我們獲獎的生活體驗平台富衛MAX，截至2025年底，擁有逾447,000名會員。其與我們整體的數碼生態系統的整合，進一步鞏固我們作為以客戶為中心的保險公司的定位。此外，我們已實施自動化核保，並接收更多新保單的電子投保申請，同時為分銷渠道提供數碼化客戶管理支援。透過自動化核

¹ 根據保監局發佈的資料，於2025年首九個月，按新增業務銷售額計，將滙豐及恒生保險合併為一家保險公司。

² 根據澳門金融管理局發佈的資料，於2025年首九個月，按新增業務銷售額計。

³ 根據百萬圓桌發佈的數據，截至2025年7月。

⁴ 數碼商務及其他渠道。

保，我們香港代理人的直通式核保於2025年達67%，而我們的數碼商務渠道的直通式核保於2025年則達79%。這些數碼工具共同重塑富衛與客戶及分銷商的互動方式。

於2025年，富衛香港及澳門亦推出了多項創新產品，其中包括「大灣區智通行門診計劃」，以滿足大灣區內持續上升的跨境醫療需求，在指定城市提供全面的門診保障及其他獨特的產品設計安排。近期推出的指數型萬用壽險產品迎合了高淨值及專業投資者客戶群，結合具彈性的財富傳承規劃及與指數掛鈎的增長潛力。

富衛香港及澳門於2025年的業務表現反映了我們策略重點的有效執行，並為其於香港及澳門保險市場的持續增長奠定良好基礎。我們將繼續專注於擴展高淨值客戶方案、提升數碼能力及深化多渠道分銷覆蓋，以把握境內及境外分部的潛在機遇。

財務摘要

於2025年，富衛香港及澳門的整體新增業務銷售額較2024年增加51%至1,207百萬美元，受我們快速增長的境內及境外銷售以及穩健的高淨值業務所帶動。

2025年新業務合約服務邊際較2024年增加64%至684百萬美元，受新增業務銷售額增長及取得開支低於預期的情況進一步擴大所帶動。

2025年新業務價值較2024年增長44%至478百萬美元，受新增業務銷售額增長所帶動。

2025年稅後營運利潤較2024年增加24%至270百萬美元，主要受合約服務邊際釋放增加所帶動，該增長源於有效保單及新增業務增長令合約服務邊際結餘增加。

日本

市場及策略概況

日本是富衛具策略重要性的市場，在個人保障業務提供穩定增長，並在儲蓄及退休解決方案中提供新興增長機遇。該市場具備人口老化及保險知識普及等特點¹。近年日本利率上升亦有利於人壽保險公司，尤其是儲蓄型保險產品的銷售。業內已出現消費者偏好轉向數碼互動、簡化產品及增值服務²，這為富衛日本帶來進一步的發展機遇。

我們在日本建立了具競爭力且可持續的業務模式，專注於個人保障業務，並由精簡且數碼化的分銷架構所支持。我們於今年更新了保障產品組合，並於2025年7月推出了新的儲蓄產品，以滿足不斷演變的客戶需求。

富衛日本的產品主要透過我們的專業獨立理財顧問渠道分銷，並輔以我們獲獎的數碼工具。我們持續投資於開發數碼工具，以提升顧問生產力、客戶體驗及營運效率。作為供保險客戶自助服務的數碼應用程式富衛Omne，已由數碼服務應用程式擴展為核心客戶平台，整合保單及理賠服務，並於2025年帶動用戶迅速採用。

業務摘要

於2025年，富衛日本專注於深化我們的產品能力、加強數碼基礎設施及強化分銷合作夥伴關係。我們在個人保障領域獲評為領先的保險公司，尤其在每月收入保障及醫療產品方面³。於2025年3月推出專為年輕客戶設計的新醫療保險產品獲得迅速增長，其於2025年期間表現超越其前一代產品⁴。

以日圓整付保費年金產品進入儲蓄及退休業務領域，標誌著一個策略發展的里程碑。開發該產品旨在回應客戶對長期財務規劃及資產多元化日益增長的需求。其推出亦配合為獨立理財顧問度身訂造的培訓及銷售支援措施。

科技轉型是富衛日本業務執行的核心驅動力。我們推進了生成式人工智能策略，透過識別所有職能領域的使用案例並推行試點項目，以保持其在人工智能應用方面的領先地位。富衛Omne於2023年首次推出，已擴展其功能以涵蓋保單服務及理賠管理，包括為儲蓄產品客戶提供資產價值查詢，自推出以來已為日本超過352,000名用戶提供服務。於2025年，我們在投保評價方面實現了91%的「非常好」及「好」評價，其中「非常好」評價的百分比由2024年的42%增加至2025年的53%。為顧問提供的生成式人工智能驅動聊天機器人已升級，以支持銷售生產力並減少人工處理環節。我們亦成功應用代理式人工智能驅動核保引擎，可處理需要較複雜人工判斷的數碼核保個案，並將每宗醫療核保個案的平均處理時間縮短40%。其能夠為核保人員提供實時決策支援，並減少整個新業務流程中的人工介入。這些措施有助提高營運效率及提升客戶體驗。

財務摘要

2025年富衛日本的年化新保費較2024年增加11%至132百萬美元，被新業務利潤率下降所抵銷，主要由於醫療產品重新定價，導致2025年新業務價值下降4%至86百萬美元，同期，新業務合約服務邊際於2025年增長10%至213百萬美元，受開支超支減少所帶動。

2025年稅後營運利潤較2024年下降5%至186百萬美元，主要由於縮減組合續保率差異所致。

¹根據經濟合作與發展組織截至2024年的資料。

²根據羅兵咸永道報告「What's next for Japanese insurers, 2026」及塔塔諮詢服務公司(Tata Consultancy Services)報告「Future insurance business growth」。

³根據《新好壞保險2026版》(德間書店)，富衛每月收入保障連續七年排名第一。富衛簡易每月收入保障連續兩年排名第一，而富衛醫療II亦排名第一。

⁴該全新醫療保險產品自2025年3月推出以來的2025年總銷量，較2024年同期同款產品上一版本的銷量高出超過1.5倍。

泰國及柬埔寨

市場及策略概況

富衛泰國及柬埔寨營運於東南亞具活力的人壽保險市場，其特點包括隨人口老化趨勢下對退休儲蓄解決方案的需求日益增加，以及在新冠疫情後消費者對健康風險的認知亦有所提高。上述因素連同經濟發展、金融知識水平提升以及保險保障不足的缺口，為該市場帶來重大增長機遇。

富衛泰國具備有利條件把握新興機遇，並憑藉其品牌優勢、先進的數碼能力及全面的多渠道分銷策略推動業務發展。我們與泰國匯商銀行的獨家銀行保險合作夥伴關係仍然是增長的基石，自2020年起，我們在泰國銀行保險中一直保持領先的市場份額¹。除銀行保險渠道外，我們營運一個涵蓋代理人、保險經紀、策略合作夥伴及數碼商務的多元化分銷模式，使我們能夠擴大客戶覆蓋範圍、提高營運效率，並為業務的長期可持續增長奠定基礎。

富衛泰國透過靈活的產品開發、強化核保流程及應用生成式人工智能賦能的客戶服務，回應不斷演變的客戶需求。我們的策略重點仍然是發展此多渠道分銷模式，透過深化與泰國匯商銀行的合作，以充分發揮銀行保險於該地區的發展潛力，以及透過FutureMe計劃、數碼轉型及優質人才招聘，以拓展專業代理人渠道。

業務摘要

於2025年，按新增業務銷售額計，富衛泰國繼續為泰國第二大人壽保險公司，並為泰國第一大銀行保險公司¹。我們保持在銀行保險領域的領導地位，泰國匯商銀行擁有約26%的市場份額²。儘管2025年的收入增長部分受到我們於2024年退出團體醫療保險業務以及利率下降的影響，我們仍具備有利條件，以滿足人口老化對保障、醫療及儲蓄產品的需求。

於2025年7月，我們在代理人渠道推出了FutureMe計劃(這是一項全職代理人模式，旨在吸引及培育來自非保險背景的高潛力人才)，以改善內生招聘成效及代理人團隊的長期生產力。與代理人團隊中的其他成員相比，該計劃展現出更高的生產力，具有更高的活躍率及平均保單數量。我們亦推出了富衛精英代理人及百萬圓桌衝刺獎勵等活動，以提升參與度及生產力。我們應用了多項數碼工具，包括富衛Cube、代理人人工智能助手及eRecruitment，以加強代理人表現管理、潛在客戶培育及個性化銷售建議。這些舉措反映了我們致力於建立高質量、可持續且數碼賦能的代理人團隊。我們在泰國保持百萬圓桌第二位的排名，體現代理人團隊的整體質素以及我們對建立優質代理人渠道的承諾²。

於2025年，富衛柬埔寨與True Money (Cambodia) Plc合作，讓客戶能夠透過TrueMoney Wallet應用程式或全國任何TrueMoney代理點支付富衛保險保費，並透過True Money代理及線上應用程式增加銷售機會。此項合作加強了富衛以客戶為中心及由數碼賦能的分銷策略。

富衛泰國亦推出了多項產品以回應境內高淨值客戶的需求：為泰國匯商銀行客戶而設的Legacy Elite 99/5及99/9計劃，以及透過代理人渠道推出的Heritage Plus 99/6及99/12終身壽險計劃，以滿足我們高淨值客戶對財富傳承的需求。

科技在提升生產力及改善客戶體驗方面發揮關鍵作用。於2025年12月，我們的GenAI voicebot處理近20%的來電，較2024年12月約倍增。人工智能工具亦有助於留存客戶，使退保申請較去年減少逾40%，並從面臨退保風險的保單中挽回約15百萬美元年化新保費。我們的轉型成果獲得全國及地區層面的認可——榮獲泰國客服中心協會頒發2025年最佳科技創新客服中心金獎(一等獎)，以及亞太客戶中心聯盟頒發科技與創新鉑金獎(一等獎)。作為保險客戶自助服務的數碼應用程式，富衛Omne於2025年的索償淨推薦值達到87，當中74%的客戶將該應用程式

¹根據泰國人壽保險協會(Thai Life Assurance Association(TLAA))發佈的資料，2025年全年。

²基於截至2025年7月百萬圓桌公佈的統計數據。

的服務體驗評為5分(滿分為5分)。於2025年12月，我們將富衛Omne整合至SCB Easy(為逾1,500萬名泰國匯商銀行客戶提供服務的銀行應用程式)，讓客戶可即時使用保單服務及理賠。

我們對泰國及柬埔寨市場的中長期增長潛力保持信心。憑藉我們的多渠道分銷網絡、全面的產品組合以及強大的數碼及科技能力，我們具備條件與市場同步發展，並滿足客戶的保險需求。

財務摘要

於2025年，富衛泰國及柬埔寨的整體年化新保費較2024年減少6%至577百萬美元，部分原因包括於2024年年尾退出團體醫療保險業務。

2025年的新業務合約服務邊際及新業務價值分別減少16%至358百萬美元及減少18%至242百萬美元，受年化新保費降低及利率下行導致利潤率下降所影響。

2025年的稅後營運利潤較2024年增加18%至187百萬美元，主要受合約服務邊際釋放增加以及理賠差異的改善及營運假設變動的影響所推動。惟由於資產配置調整下股本證券佔比下降所導致的投資回報減少，部分抵銷上述增長。

新興市場

市場及策略概覽

富衛的新興市場分部覆蓋五個多元化且具高增長潛力的國家：菲律賓、印尼、新加坡、越南及馬來西亞。這些市場大多擁有共同特徵，如中產階層人口持續擴大、保險滲透率較低但持續上升¹、對健康及保障需求的認知不斷提高，以及數碼應用加速普及。儘管面對經濟不利因素及監管轉變，此地區在人口結構利好、金融普惠推動及持續演變的客戶期望的推動下，仍會繼續提供長期增長機遇。

我們於新興市場的策略因應各地市場特性而制定，並以客戶導向為核心，重點在於建立可擴展的多渠道分銷平台、推出切合市場需求且設計簡化的產品，以及將數碼能力融入整個價值鏈。我們亦因應各市場的實際情況，繼續投資於代理人發展、深化與全國領先銀行的銀行保險合作夥伴關係、擴大我們的保險經紀／獨立理財顧問網絡，並加強我們的數碼商務生態系統。

數碼化為所有市場的核心推動因素，代理人及保險經紀／獨立理財顧問渠道均達到近100%的數碼採用率。通過使用自動核保，以及由人工智能驅動、支援銷售、服務及理賠流程的工具，使我們的端到端營運流程得以進一步提升效率。這些舉措旨在提升客戶體驗、提高營運效率並推動可持續增長。

菲律賓

富衛菲律賓於2025年按新增業務銷售額計，為菲律賓第三大人壽保險公司²。各項措施，例如針對性的銀行保險推廣活動、推出協作式產品及針對富裕階層的聯合營銷工作及數碼營銷活動，加強了我們的合作夥伴關係，並深化了我們Security Bank超過350間分行的客戶群的滲透³。

富衛精英計劃仍是建立可持續及高效率的代理人團隊的核心，並輔以人才措施及數碼工具。代理人團隊於2025年維持其百萬圓桌的第二位排名⁴，反映出強勁的代理人生產力。我們的專有代理人管理平台富衛Cube已在代理人渠道推行。數碼化銷售流程簡化了申請流程，增強了代理人的產品知識，並帶來更智能的銷售能力。此工具亦提高了直通式處理(STP)，從而減少人工介入並提高報告流程的效率。

印尼

自2015年成立以來，富衛印尼一直專注於執行其銀行保險策略，截至2025年12月31日，我們與7家銀行合作⁵。

富衛印尼亦致力建立高質素的代理人團隊，以高效率及可持續且高盈利的業務增長為優先。作為實行的其中一環，富衛印尼推行了多項代理人相關措施，包括加強培訓及發展計劃，以及推出FutureMe及Switch招募計劃(後者為針對具經驗的銀行從業員轉投壽險行業的代理人招募計劃)，並計劃於2026年進一步擴大該等舉措。

我們的印尼人民銀行人壽保險印尼合資企業(截至2025年12月31日我們持有約44%的股權)，在2025年保持其在銀行保險第一的市場份額⁶。此受惠於新平台MoDi(流動數碼保險)的推出，讓客戶能更便捷地使用我們的產品及服務。

¹根據瑞士再保險Sigma報告(2025年)及源自牛津經濟研究院的數據。

²根據保險委員會按新業務年化新保費等值計(單一基準)，2025年全年。

³根據Security Bank的網站，截至2025年12月31日。

⁴根據百萬圓桌於2025年7月公佈的統計數據。

⁵富衛印尼的銀行保險合作夥伴包括PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk、PT Bank Syariah Indonesia Tbk、PT BFI Finance Indonesia、PT Bank Mestika Dharma Tbk、PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten Tbk (Bank BJB)、PT Bank OCBC NISP Tbk及PT Bank Permata Tbk。

⁶根據印尼人壽保險協會(Asosiasi Asuransi Jiwa Indonesia)，以2025年全年的新增業務銷售額計算，印尼人民銀行人壽保險於銀行保險保險公司中排名第一。

新加坡

富衛新加坡透過其多渠道分銷及數碼優先的執行策略實現穩健增長。我們的保險經紀／獨立理財顧問渠道涵蓋來自42個合作夥伴的近6,000名顧問。為配合我們保險經紀／獨立理財顧問渠道的持續發展，富衛新加坡於2024年與中國銀行新加坡分行及CIMB Bank Berhad新加坡分行建立了非獨家銀行保險合作夥伴關係。於2025年，富衛新加坡通過推出多項產品，包括專為富裕及高淨值客戶而設的投資連結式產品及分紅產品，擴展銀行保險分銷。其高淨值業務亦於2025年透過FWD Private所推出的兩款指數型萬用壽險產品而得以加強：以保障及財富傳承規劃為重點的Imperial Fortune，以及儲蓄型的Imperial Wealth產品。

富衛新加坡的客戶通過其科技賦能的分銷渠道享有無縫的保險體驗，其投保及理賠流程的綜合數碼採用率超過99%。我們亦於2025年推出生成式語音機械人，透過減少對客戶服務中心人手資源的需求，提升營運效率。

越南

富衛越南營運多渠道分銷業務。與Vietcombank (VCB)的合作關係隨著時間持續深化，富衛越南提供迎合不同客戶需要的投資及保險解決方案。於2025年，富衛越南推出針對大眾富裕階層的活動，並透過VCB Digibank推出數碼醫療保險產品。

在具挑戰的市場環境下，我們的代理人團隊透過提升前線參與度及持續加強銷售紀律，使活動量及效率均有所提升，帶動業務強勁增長。於2025年，富衛於越南繼續在百萬圓桌排名第二¹。

富衛越南致力因應監管改革持續調整其產品及分銷策略，並旨在為人壽保險業帶來更高的透明度及提升消費者信心，長遠而言，協助縮窄越南巨大的保障缺口。

馬來西亞

在馬來西亞，我們透過富衛Takaful(我們的持牌伊斯蘭保險營運商)及FWD Life Malaysia(我們的傳統人壽保險業務)經營相關業務。

我們的主要伊斯蘭保險銀行保險合作夥伴HSBC Amanah及Alliance Bank透過其於馬來西亞合共超過130間分行的合併網絡²提供廣泛的市場覆蓋。此外，隨著市場認知度提高及數碼採用持續增加，我們亦見到數碼商務渠道的新增業務銷售額穩步增長。

FWD Life Malaysia為我們的保單持有人提供涵蓋保障及投資的多元化產品方案，並透過合作夥伴Bank Simpanan Nasional遍佈全國的龐大網絡，以線上及線下方式進行分銷。於2025年，我們憑藉我們的銀行保險合作夥伴Bank Simpanan Nasional在農村地區的優勢，於2025年推出為保障不足的客戶而設的微型保險產品，有助於進一步縮窄馬來西亞市場的保障缺口。

財務摘要

儘管越南持續面臨不利因素，2025年新興市場的年化新保費仍錄得強勁增長，較2024年增長27%至529百萬美元。

2025年的稅後營運利潤較2024年增加2%至34百萬美元，主要由於合約服務邊際釋放增加以及續保率改善，惟被計算方法優化所抵銷。

¹根據百萬圓桌截至2025年7月公佈的統計數據。

²根據滙豐網站及安聯銀行2025年年報。

營運摘要—產品方案

我們致力於堅持以客戶為中心。此承諾推動我們的產品創新、服務設計及互動模式，並力求使每個接觸點均為我們的客戶提供具意義的價值及相關性。我們的方針建基於了解及解決客戶於儲蓄、保障及健康方面的實際需求，協助客戶保障未來，並縮窄在財務及保障方面的關鍵缺口。於2025年，我們透過在富衛集團旗下推出逾40項新產品，繼續回應客戶於儲蓄、保障及健康方面的需求。

高淨值方案—FWD Private

於2025年，富衛集團完成構建我們在高淨值客戶服務網絡FWD Private。FWD Private為全球高端保險市場提供多元化的資產配置、財富管理及財富傳承規劃解決方案。我們在百慕達及新加坡推出了Imperial Fortune—一款指數型萬用壽險產品，將不設上限的指數回報與有最低保證的回報相結合。富衛香港亦推出了指數型萬用壽險產品，是市場上首批響應保監局及香港金融管理局近期監管指引而推出的產品之一。FWD Private的產品主要透過遍佈香港、新加坡、杜拜及瑞士的國際經紀進行分銷，為全球高淨值及超高淨值客戶提供個人化服務及創新的財富規劃方案。

意外及健康方案—富衛HealthyMe

於2025年，我們的意外及健康產品方案繼續專注於強化富衛HealthyMe生態系統，致力成為我們客戶於亞洲地區終身健康需求方面的可信賴夥伴。我們旨在透過先進健康科技與研究，打造以預防及診斷服務為起點的生態系統，並提供全面的意外與健康保險。

策略合作夥伴關係：我們正在健康行業建立本地及區域層面的合作夥伴關係，以加強我們在關鍵市場的健康生態系統建設，為我們的客戶打造無縫的醫療服務體驗。

創新健康方案：我們推出多項市場首創計劃，包括與羅氏(Roche)在泰國推出的「肝臟健康計劃」，亦令我們成為泰國市場上唯一提供肝臟健康方案的保險公司。該計劃與羅氏共同開發，透過使用血液腫瘤標記及經泰國食品藥品監督管理局(FDA)批准的數碼醫療演算法，旨在檢測高風險人士的早期肝細胞癌，從而推廣預防性醫療保健。該計劃目前在三家合作醫院提供服務。

提升可及性及客戶體驗：我們正在擴展於香港及泰國的醫院網絡，為健康保險客戶提供更多日間手術服務選擇及無現金支付體驗，進一步便利客戶。

加強健康保險能力：我們繼續於健康理賠管理、健康數據分析、客戶保留相關措施以及新產品及方案開發方面，建立我們健康保險的核心能力。

創新產品方案

我們透過深入分析我們十個市場及各分銷渠道中的客戶的獨特需求來設計產品方案。於2025年，我們推出了多項因應不同市場需求而設的創新產品，包括：

- **香港—大灣區智通行門診計劃：**該產品回應大灣區內對跨境醫療服務持續上升的需求以及區內居民不斷改變的醫療需求。該計劃於指定城市提供全面的門診保障，並設有多項具特色的安排，例如涵蓋三代的家庭計劃、精神科診症保障、大腸鏡檢查保障，以及無處方診症的自付費用豁免。
- **日本—日圓整付保費年金：**該產品標誌著富衛日本進入儲蓄及退休業務領域。截至2025年12月31日，該產品為市場上唯一以日圓計值、提供資本保證且結合每日最高保障金額機制的投資產品。隨著預期壽命延長及退休選擇的演變，日圓整付保費年金產品有助支援日本個人及家庭建立穩定的退休收入來源。

- 泰國 — **Legacy Elite 99/5及99/9計劃**：該產品針對我們銀行保險夥伴泰國匯商銀行的本地高淨值客戶需求而設。相應地，於代理人渠道，富衛泰國設計了Heritage Plus 99/6及99/12終身壽險計劃，為高淨值人士提供財富建立及財務遺產傳承的規劃方案。
- 馬來西亞 — **FWD Hayaat及FWD LegacyGuard/FWD Legacy Guard+**：該產品旨在回應馬來西亞中等收入客戶群不斷變化的需求。FWD Hayaat針對馬來西亞客戶隨年齡增長而對退休及醫療日益增加的需求，於出現高齡相關疾病(如阿茲海默症、認知障礙症或帕金森症)時提供財務支援。FWD LegacyGuard/FWD Legacy Guard+計劃提供具保證的傳承現金給付權益，協助客戶為後代建立可持續的收入來源。
- 菲律賓 — **Wealth+**：該產品針對富裕客戶群的長期財務目標而設。Wealth+為保單持有人提供高達100歲的保證人壽保障，並同時具備按個人財務目標作出彈性調整的安排，以填補市場上受歡迎的整付投資連結式產品在提供固定保障及附加保障方面的不足。
- 越南 — **FWD Growing Protection**：富衛越南利用新產品監管條例的實施作為契機，對其旗艦萬用壽險產品作出全面更新。經改良的產品提供多項客戶權益，例如擴大保障範圍、通脹防禦機制、具保證的增長，以及在保費繳付、額外保費投入及提取方面提供更大靈活性。

營運摘要—分銷

亞洲擁有數以億計的人口，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途徑¹。為應對此問題，我們採取以「**提升、擴展及賦能**」為支柱的分銷模式：

- **提升**—我們通過一系列新科技協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、多變的數碼的方式與客戶互動並為其提供服務，從而強化傳統的面對面分銷渠道。
- **擴展**—我們通過提供多裝置的流動渠道，將服務範圍延伸至傳統渠道未能充分覆蓋的客戶群，讓客戶能評估其保障需求、了解我們的方案、購買我們的產品和服務及提交理賠申請。此外，我們利用數碼商務渠道進行線上D2C銷售，並通過社交媒體互動平台擴展我們的代理人渠道的觸達範圍。
- **賦能**—我們透過提供清晰易明的資料，協助客戶隨時隨地及通過我們提供的任何渠道選擇適當的保障，從而為客戶「賦能」，讓客戶盡興人生。我們的做法結合了簡明的方案、先進的數據分析及高質素的潛在客戶，我們亦運用人工智能以獲取對客戶的了解及個人化解決方案，同時優化及簡化投保流程。我們繼續投資於人工智能賦能支持的銷售能力及因應不同客戶群而設的分銷模式，以服務從微型保險客戶到超高淨值客戶的所有客戶群。

我們根據客戶的保障需求及偏好渠道，為其提供互動選擇，致力擴大與客戶的接觸點。分銷渠道的數碼化為該策略的關鍵要素，使我們能夠擴大覆蓋範圍、提高生產力並提供無縫的體驗。

我們通過多渠道分銷模式銷售產品，包括銀行保險、代理人、保險經紀／獨立理財顧問以及其他渠道(包括通過數碼商務渠道進行D2C銷售)。2025年，我們繼續加強分銷布局，並專注維持多元化的渠道組合。於2025年，按分銷渠道劃分，銀行保險、保險經紀／獨立理財顧問、代理人及其他渠道分別佔整體集團年化新保費37%、37%、19%及8%。

(百萬美元，百分比除外)	年化新保費			新業務價值		
	2025年	2024年	同比 固定匯率	2025年	2024年	同比 固定匯率
銀行保險	900	752	15%	373	388	(8)%
保險經紀／獨立理財顧問	895	589	51%	367	265	38%
代理人	453	414	8%	150	127	16%
其他	198	162	19%	61	54	13%
減：全球最低稅	不適用	不適用	不適用	(7)	不適用	不適用
總計	2,446	1,916	25%	945	834	11%

¹根據NMG日期為2025年5月的報告。

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，以及我們於銀行保險渠道創造價值的良好往績而言，我們是東南亞領先的銀行保險公司之一。我們為泰國及印尼(透過我們的合資企業印尼人民銀行人壽保險)¹排名第一的銀行保險公司。截止2025年12月31日，我們有33家正在合作的銀行保險夥伴，包括在東南亞的七家獨家銀行保險合作夥伴。我們銀行保險渠道產生的年化新保費由2024年的752百萬美元增加15%至2025年的900百萬美元。

我們的銀行保險渠道策略是於每個市場中與當地領先銀行進行獨家及非獨家合作，並利用數碼工具來增強我們銀行合作夥伴的客戶體驗及效率。

截至2025年12月，我們可以接觸獨家及非獨家銀行保險合作夥伴其超過350百萬名的客戶基礎。通過將我們的產品和服務有效整合至銀行合作夥伴的網絡，並推出新產品，我們於具獨家銀行合作夥伴的重點市場中提升了銀行保險生產力²，並通過數碼化改善了銷售流程，為我們的合作夥伴及客戶創造價值。

我們的策略特別著重與具穩健財務表現，並對本土經濟參與度高及具影響力的銀行合作。例如，我們與東南亞各國的國家領先銀行建立了獨家合作夥伴關係：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)通常為期10至15年，為我們業務帶來長期價值及增長潛力。

我們的目標是通過持續創新、與合作夥伴深化合作，以及為各客戶群提供定制解決方案，以保持並進一步鞏固我們的領先地位。透過持續專注於數碼整合、先進的客戶分析及專為合作夥伴而設的支援機制，銀行保險渠道持續成為富衛業務增長及客戶覆蓋的關鍵貢獻來源。我們於針對性營銷活動中應用人工智能模型(例如購買傾向及下一個最佳產品建議)，使我們能夠預測客戶需求並提供適時及切合需要的建議。在泰國市場，購買傾向模型用於在關鍵人生及保單里程碑期間重新鎖定客戶，相關推廣活動佔泰國銀行保險總年化新保費逾20%。

在菲律賓，通過與Security Bank的合作，我們共同推出了數碼客戶互動工具— FitForMe，為客戶提供因應其生活方式量身定制保險產品建議，並協助客戶識別其目前保障覆蓋中的保障缺口及建議加強保障的方法。透過此數碼互動工具，我們能贏得新客戶，並重新鎖定現有客戶。此舉加強了我們的解決方案，使其更貼近客戶需求，並通過數碼賦能深化我們與Security Bank的策略合作夥伴關係。隨著此營銷活動於2025年的擴張，較2024年，我們產生的潛在客戶數目增加超過七倍，計劃下產生的年化新保費亦增加超過三倍。

作為深化與泰國匯商銀行高淨值客戶群互動的銀行保險策略的一部分，我們提升了分銷夥伴的能力以提供諮詢主導的服務體驗，並引入具差異化的核保安排，以應對高淨值客戶較為複雜的需求。此外，我們正在構建端到端的境內品牌價值方案，以鞏固關係並推動此重要客戶群的可持續增長。我們亦已將富衛Omne整合至SCB Easy(為逾15百萬名泰國匯商銀行客戶提供服務的銀行應用程式)，讓泰國匯商銀行客戶無需切換應用程式便可即時進行保單連結、服務及理賠操作，從而打造一個更一致且無縫的體驗。

為與我們的合作夥伴互動、推廣最佳做法並掌握最新市場發展，我們舉辦了HiVE(我們為富衛及銀行合作夥伴高級行政人員舉辦的年度交流論壇)。我們亦與耶魯大學合作推行富衛精英銀行保險計劃。這些舉措有助促進前瞻思維、能力建設、知識交流及加強整個區域銀行保險網絡中的夥伴關係。

¹根據泰國人壽保險協會(Thai Life Assurance Association(TLAA))於2025年發佈的資料及根據印尼人壽保險協會(Asosiasi Asuransi Jiwa Indonesia)，以2025年全年的年化新保費計算，印尼人民銀行人壽保險於銀行保險保險公司中排名第一。

²按截至2025年12月31日止年度的每名活躍銷售人員年化新保費計算。

保險經紀／獨立理財顧問渠道

我們的保險經紀／獨立理財顧問渠道由保險分銷商組成，其聘用保險經紀及獨立理財顧問，以非獨家形式向客戶提供多家保險公司的產品。該渠道連同我們的代理人及銀行保險渠道，使我們能夠在各個主要市場採取均衡及多元化的分銷策略。截至2025年12月31日，我們在各個市場擁有接近2,800名獨立理財顧問及保險經紀合作夥伴。我們的保險經紀／獨立理財顧問渠道所帶來的年化新保費由2024年的589百萬美元增加51%至2025年的895百萬美元，成為我們增長最快的渠道。

為加強合作夥伴關係，我們推行多項措施，包括設立專責關係管理團隊，定期與合作夥伴的管理層交流，並按需要提供度身訂造的銷售及核保支援，以及定制產品解決方案。

我們的FWD Private方案專注於通過保險經紀／獨立理財顧問渠道服務高淨值人士，自2023年成立以來已為我們帶來可觀的業務價值。隨著我們在香港、新加坡及百慕達完成構建高淨值客戶服務網絡，我們得以回應高淨值客戶對全球投資及財富傳承規劃的需求，而近期推出的指數型萬用壽險產品進一步豐富相關方案。

在該等舉措的帶動下，我們的保險經紀／獨立理財顧問渠道成為2025年增長最快的分銷渠道。增長表現於香港及新加坡尤為強勁，當中成功利用我們的高淨值品牌FWD Private，深化與頂尖顧問夥伴的關係，並把握高淨值客戶日益增長的需求。

代理人渠道

我們超過40,000名代理人的代理人團隊為接觸客戶的關鍵分銷渠道。所帶來的年化新保費由2024年的414百萬美元增加8%至2025年的453百萬美元。我們的代理人團隊包括全職及兼職專屬代理人，其以獨家形式銷售我們的產品。此渠道的表現建基於對質素、專業水平及能力提升的持續重視。

建立一支高效且具前瞻性的代理人團隊，是我們實現業務可持續增長長期策略的核心一環。按百萬圓桌註冊會員人數計，我們於2025年繼續位列全球跨國保險公司前10名。我們在泰國、菲律賓及越南的百萬圓桌註冊代理人團隊於2025年分別排名各市場第2名¹。我們的代理人生產力²上升逾50%，反映了代理人質素的提升、代理人管理團隊的實力，以及對我們數碼銷售及服務工具的採用持續上升。

年內，我們透過生成式人工智能技術，升級了旗艦代理人生產力工具—富衛Cube。該平台協助代理人拓展網絡、開發優質潛在客戶並提高營運效率。透過減少行政工作量，富衛Cube讓代理人能投放更多時間於具價值的客戶互動。此舉支持我們將代理人團隊轉型為「高接觸、高科技」的分銷引擎的目標，透過科技深化客戶關係、提升互動體驗，並提升代理人所提供的專業建議的整體質素。截至2025年12月31日，富衛Cube已在泰國、菲律賓、印尼、越南及馬來西亞的代理渠道中推出，並於2025年12月錄得平均約75%的直通式核保。

壯大及發展我們的代理人團隊是我們成功的關鍵。於2025年，我們在泰國和印尼推出了FutureMe專業代理人模式。該計劃於泰國已初步展現成效，代理人生產力及活躍率均有所提升。我們同時在各市場推出了LIMRA Pacesetter新晉領袖培訓計劃，至今已在五個市場培訓代理人領袖。

為認可各市場的頂尖銷售人員及代理人領導，我們在年內舉辦了兩項旗艦活動—Agency HiVE及精英領袖高峰會。這些平台匯集了我們最優秀的人才，就最佳實踐、策略協調及領導力發展進行深入探討。我們亦持續投資於世界級的領導力發展，通過在INSEAD歐洲工商管理學院完成的FWD Elite Signature Programme課程培養績效卓越的代理人。此課程是一項強化型高階主管培訓項目，旨在加速培養下一代代理人領袖的成長，增強了我們的代理人領導人才儲備，並有助於我們代理人網絡的長期可持續發展。

受惠於上述一系列投資及舉措，我們的代理人渠道的整體質素持續提升，為本集團帶來更強勁、更具韌性的可持續增長。

¹根據百萬圓桌截至2025年7月公佈的統計數據。

²代理人生產力按每名活躍代理人的平均年化保費計算。

其他渠道

我們的數碼商務渠道透過電子商貿方式，提供簡單且保費相對較易負擔的解決方案，如人壽、健康及意外保險。該渠道為偏好自助服務的客戶在桌面及流動裝置提供24小時全天候快捷流暢的體驗。除了作為重要的分銷渠道外，其亦透過轉介及O2O潛在客戶開發，帶動其他渠道的銷售表現。我們通過在以下三個關鍵領域利用我們的電子商務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。我們認為，直接面向客戶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。數碼商務渠道的直通式處理率由2024年的53%增加至2025年的75%。

為推動增長，我們優化了以客戶為導向的電子商務平台，採用簡化設計以更方便客戶使用。我們亦尋求通過有效的線上潛在客戶管理、數碼轉介及數據分析能力，透過O2O銷售轉化實現成本效益最大化。

我們的生態系統合作夥伴為我們數碼商務渠道的重要組成部分。透過與電子商務、電訊、零售及金融科技等行業的企業合作，我們能進一步滲透到不同客戶群，並透過合作夥伴的服務為客戶提供無縫、整合及定制的保險方案。截至2025年12月31日，我們有超過30名生態系統合作夥伴，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，我們的產品通過這些合作夥伴，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進行分銷。

營運摘要 — 投資

投資策略及核心原則

我們的投資策略旨在於本集團風險偏好範圍內，為保單持有人及股東實現可持續、長期且經風險調整後的投資回報。此策略建基於嚴謹的資產負債管理，以及與策略目標和監管要求相符的穩健風險治理框架。我們致力履行對股東的財務責任、滿足保單持有人的合理預期及監管資本要求。該策略反映了各業務單位的產品特性及資本需求。每項投資決策均以長期負債的性質為出發點，而非僅以資產回報潛力作為考量。我們投資策略的核心原則如下：

- (i) **資本保值**：保單持有人、債務持有人及股東將其資本託付予我們；因此，資本保值在我們投資策略中至關重要。
- (ii) **釋放非流動性溢價**：鑒於我們的負債具長期性質，我們著重於獲取私募市場的非流動性溢價，從而為我們的持份者帶來更理想的回報。
- (iii) **風險為先的取態**：風險為本的資本費用一般與潛在波動性成正比。於未能明確識別適當的經風險調整後回報的情況下，我們則對相關風險進行對沖或避險。

資產管理的策略合作夥伴模式

資產管理行業於過去十年經歷快速演變，專業資產管理機構相繼湧現，例如私募資產、ESG、量化策略及其他專業機構，於傳統資產管理公司整合的趨勢下持續擴張。

在此背景下，我們採用「核心—衛星」投資策略合作夥伴模式，透過結合內部能力與領先的外部資產管理公司，為持份者創造價值。此協作模式已融入我們的策略性資產配置及戰術資產配置流程，並為產品定價提供重要依據。該模式旨在提升保單持有人回報、改善股東回報，並維持資產負債表紀律。

- 內部核心能力：資產負債管理專業能力、經理人遴選能力、高效資產配置與營運能力，以及健全的管治架構以管理利益衝突。
- 資產管理公司合作夥伴：聘用具國際聲譽的外部經理人以把握長期增長機遇，部署收益提升策略，並投資於傳統資產，同時盡量降低基金成本。

該模式使我們能靈活調整各業務單位的資產配置，確保其與負債相匹配。

策略性資產配置

我們的投資組合管理採用雙層架構：策略性資產配置根據負債特性、資本需求及市場展望設定長期資產組合目標；而戰術性資產配置則容許在遵循董事會所訂的風險限制運作下，進行短期調整以把握市場機遇。執行層面結合內部專業能力與外部基金管理公司於特定資產類別的專長，以達致持份者所期望的結果。

資產負債管理

資產負債管理由本集團及業務單位層面的專責委員會監督，並按照企業風險管理框架及資產負債管理政策，並於董事會所訂的風險限制內執行。相關重點措施包括：匹配資產與負債的期限結構、在具經濟效益的情況下對沖利率及貨幣風險，以及管理保單持有人的酌情利益及產品定價以緩減波動。綜合而言，這些措施支持回報、財務韌性及長期價值創造。

ESG整合

我們於投資流程中納入ESG因素，以管理較高的ESG風險，並在長期建立具韌性及可持續的投資表現。

營運摘要 — 數碼及科技

科技創新是富衛集團業務策略的核心。本公司在整個保險流程中採取以客戶為導向的方針，運用整合、可擴展且模組化的科技架構，並輔以人工智能、先進數據分析及雲端運算。

可擴展且具成本效益的營運平台

富衛的營運效率建基於雲端原生、模組化架構，以支持業務的可擴展性及成本效益優化。我們的營運管理平台富衛Opus，與富衛Omne及富衛Cube整合，為新業務核保、保單服務及理賠提供端到端自動化流程。此模式旨在以相同或更少的資源處理更大的業務量，同時縮短核保、保單服務及理賠的處理時效。

我們的OneMod架構將各個市場的科技模組進行標準化管理，支援以應用程式介面為基礎的系統整合及舊有系統的淘汰。OneMod已實現端到端保險流程數碼化，使我們能夠逐步汰換舊有應用系統。作為我們雲端優先項目的一部分，於2025年12月31日，99%的在用應用程式已遷移至雲端。

OneMod平台已成功統整合日本、泰國、柬埔寨、菲律賓及印尼的客戶與營運平台及體驗，同時即時支援保單服務、理賠及新業務銷售等功能。例如，透過OneMod，富衛泰國已能透過富衛Omne應用程式為超過15%的理賠個案提供即時理賠支付等先進功能。此外，富衛日本已透過降低逾20%的索償評估及管理單位成本以提高營運效率。

這些平台在富衛雲端環境運行，有助確保系統安全性、韌性及完善的數據治理。此項轉變加速了軟件開發及推出進度，縮短了產品上市時間，並提高了系統可靠性。自動化基礎設施配置縮短了營運前置時間，並提升了各市場之間的一致性，為可擴展、具成本效益的增長提供堅實基礎。

先進數據分析及生成式人工智能應用

富衛集團的數碼及科技策略以數據驅動為核心，將人工智能及分析融入各項業務營運中，以提升決策質素、自動化水平及客戶體驗。截至2025年年底，富衛運行了超過320個活躍的人工智能模型，該數量較兩年前增加了50%，反映了人工智能工具在整個企業中的快速發展。此轉型的核心為富衛專有的One Data平台，該平台可於我們所有市場實時處理近600,000個數據點並分析超過10,000個客戶資料屬性。該平台為所有在用人工智能模型及超過100個內部應用程式的數據基礎，實現了端到端可視化及推動全業務範圍內的數據驅動決策。

我們的人工智能能力不僅限於提升營運效率，亦延伸至風險管理及盈利能力。例如富衛的人工智能欺詐檢測系統已完全整合至香港、泰國及日本的理賠平台，可實時監測理賠個案以識別異常情況並預防詐騙，從而保障公司及客戶。相關改進亦加快了合資格理賠個案的結算（通常可透過富衛Omne應用程式即時完成），同時減少了詐騙理賠而造成的損失。此外，人工智能驅動的退保預防模型會優先處理具退保風險的保單，以進行主動跟進，並於2025年成功防止保單失效，從面臨退保風險的保單中節省了3千萬美元的年化新保費。

在我們擴展數據能力及生成式人工智能應用的同時，富衛仍致力恪守負責任的人工智能的實踐標準。我們的人工智能責任標準以七項原則為指引，包括公平性、準確性、問責性、透明度、可審核性、可解釋性及以人為本，旨在確保合乎道德的部署並減少偏差風險。治理工作透過市場層面的人工智能及數據小組委員會，以及集團人工智能及數據小組委員會，得到加強，旨在確保一致性、合規性及風險監管。與此同時，我們的技術與營運學院推動員工持續學習，自2021年以來，員工已完成約20,000項課程並取得逾1,100項認證。

客戶體驗及數碼平台

富衛集團致力透過把數碼創新融入在每個客戶及合作夥伴的接觸點，使保險變得簡單、快捷且易於使用。我們已構建一系列先進的平台及工具，重塑傳統流程，為客戶及分銷渠道提供更無縫及高效的服務體驗。

富衛Vision AI透過自動化數據提取及文件驗證，光學字元識別準確度達92%，有助加快開戶及遠程銷售。例如在日本，我們於核保流程中應用生成式人工智能，將個案審查時間縮短40%，且截至2025年底，98%的複雜個案已可透過自動化方式處理。理賠流程透過富衛Omne應用程式得以簡化，運用人工智能驅動的欺詐檢測及光學字元識別，可即時處理低風險理賠個案。此創新措施使2025年索償淨推薦值達80，且超過92%的客戶服務評價為「優良」或「良好」。

為進一步提升互動效率，富衛已在泰國及新加坡應用生成式人工智能語音機械人，減少了人工處理來電的工作量，並縮短客戶等候時間。這些全天候運作的助手可為一般查詢提供即時、高品質的回應，截至2025年12月底，聊天機器人已覆蓋泰國近50%的客戶來電。因此，首次聯絡解決率由2024年的9%顯著提升至2025年的20%，而客服中心數目自2021年起減少45%，反映語音機械人及數碼化措施所帶來的成本效益。

數碼分銷及銷售支援

我們以科技賦能的分銷策略，將代理人及合作夥伴的人性化與強大的數碼工具結合。其核心為富衛Cube，我們專有的代理人管理平台，可透過平板電腦、網頁或流動裝置使用，並把財務需要分析、報價、電子投保及自動化核保等流程整合於一個直觀易用的介面中。

生成式人工智能驅動我們的人工智能代理人助手及虛擬教練，協助代理人理解客戶需求、識別機會並提升轉化率。在菲律賓，使用我們人工智能代理人助手的代理人，其於2025年實現的年化新保費產出較非使用者高出超過10%，展現了採用人工智能為分銷團隊帶來的可量化的生產力提升。

2025年，我們於富衛Cube內推出顧問與客戶互動(ACE)工具，運用生成式人工智能進行潛在客戶開發與個人化內容創作。ACE使代理人能夠快速地與潛在客戶互動，而團隊管理者則可透過實時儀表板獲取團隊績效洞見。

我們的數碼優勢延伸至銀行保險業務。在泰國，富衛能夠於六個月內將我們自有的客戶工具富衛Omne與泰國匯商銀行的銀行應用程式SCB Easy完成整合，將我們的保險產品整合至該銀行的流動生態系統中。類似的整合模式正於其他銀行及生態合作夥伴中推行，以支援共享的數據驅動推廣活動及簡化購買流程。這些舉措體現富衛透過數碼化分銷策略擴展市場覆蓋、提升生產效率，並為客戶與合作夥伴提供更優質體驗。

營運摘要 — 客戶

將以客戶為中心的願景化為現實

我們凡事以客戶為中心，我們的目標是在我們服務的每個市場成為最以客為主導的保險公司。此承諾已全面融入我們營運之中，從產品設計至服務交付皆然。於2025年，我們進一步鞏固以客為先的策略，並獲得外界肯定，其中富衛的淨推薦值於八個市場中，有五個市場位列前三名¹。

各個主要市場的客戶體驗保持良好，我們的購買情緒評分保持於92%的高水平²，反映我們致力提供無縫及具支持性的互動體驗。於2025年，索償淨推薦值達63分，顯示我們在提供快速、透明及具同理心理賠體驗方面的持續進展。

我們亦持續專注於透過定期培訓及提高各團隊意識，積極減少客戶投訴。我們的投訴比率(以每年每宗交易所接獲的投訴數量計算)於2022年至2025年期間每年均一直維持在約0.2%的低水平。此成果印證我們對以客為先的堅定承諾，以及對持續提升服務質素的努力。

透過數碼創新重塑客戶便捷體驗

富衛於2025年加快其數碼轉型進程，在各市場為客戶體驗及營運效率方面帶來顯著改善。我們於客戶購買、服務及理賠流程中實現73%的電子方式提交率，其中91%的新業務申請透過電子方式提交，高於2024年的86%。我們持續專注於無紙化、流動裝置為優先及從「數碼認識你的客戶」解決方案，在提升客戶便利性的同時，亦為整個組織實現可擴展的效率。

端到端直通式處理百分比由2024年的40%增加至47%，受惠於購買、服務及理賠流程方面的持續改善。與此同時，我們的欺詐、浪費和濫用偵測模型已於香港、泰國及日本應用，進一步提升理賠流程的可信度與可靠性。

創新一直為富衛以客戶為中心策略的核心。我們的富衛Omne應用程式持續為客戶提供即時理賠與實時互動，並於InsurInnovator Connect Asia 2025 Awards榮獲「客戶體驗卓越獎」。香港的富衛MAX亦通過創造更多具意義及連結性的體驗來深化客戶關係。

於2025年，我們透過本地通訊應用程式擴展數碼互動方式，於客戶常用的平台與其互動。在印尼，富衛成為首家讓客戶能隨時隨地透過WhatsApp購買數碼保險產品的人壽保險公司。在香港，我們亦已引入WhatsApp作為重新接觸中斷申請客戶的溝通渠道。

上述成果反映富衛在客戶體驗、數碼創新及營運表現方面的優勢，並於每一個互動環節中，持續為客戶帶來更簡便及具信心的保險體驗。

提升客戶價值與忠誠度

富衛在深化客戶關係方面的工作持續取得優異成效。於2025年，31%的新保單中售予現有保單持有人，較2024年的24%有所增加，反映我們交叉銷售及追加銷售策略的有效，以及客戶忠誠度持續增強。

展望未來，我們仍專注於提供切合需要且個人化的解決方案，以預測客戶不斷變化的需求，並在客戶歷程的每個階段實現終身價值最大化。於2025年，我們透過加快數碼化進程、深化客戶互動以及在創新與服務質素方面建立新標準，為實現此目標取得堅實進展。

我們將持續致力於賦能客戶，同時推進我們創造保險新體驗的願景。

¹根據Qualtrics於2025年進行之獨立基準研究。範圍內市場包括香港、日本、泰國、菲律賓、印尼、新加坡、越南及馬來西亞。

²購買情緒評分，按將體驗評分為「好」(5分滿分中獲4分)或「非常好」(5分滿分中獲5分)的客戶百分比計算。



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

獨立核數師報告

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)

意見

吾等已審計FWD Group Holdings Limited富衛集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)載於第55至199頁的綜合財務報表，包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表及截至該日止年度的綜合收入表、綜合全面收入表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註(包括重大會計政策資料)。

吾等認為，該等綜合財務報表已根據《國際財務報告會計準則》真實而中肯地反映 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

意見基礎

吾等已根據《國際審計準則》進行審計。吾等就該等準則承擔的責任在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(「守則」)，吾等獨立於 貴集團，該守則適用於公眾利益實體財務報表的審計。吾等亦已根據該守則履行吾等其他道德責任。吾等相信，吾等所獲得的審計憑證能充足及適當地為吾等的意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據吾等的職業判斷，對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。該等事項是在吾等審計整體綜合財務報表及就此出具意見時處理，且吾等不會對該等事項提供單獨的意見。吾等對下述每一事項在審計中是如何應對的描述也以此為背景。

吾等已履行本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」一節所述包括與該等事項有關之責任。相應地，吾等的審核工作包括執行旨在回應吾等對綜合財務報表重大錯誤陳述風險評估之程序。吾等審核程序之結果，包括為處理以下事項所履行之程序已為吾等就隨附之綜合財務報表作出之審核意見提供基礎。

關鍵審計事項 (續)

關鍵審計事項#1

吾等的審核如何處理關鍵審計事項

確認及計量保險合約負債及合約服務邊際

貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況表中錄得淨保險合約負債48,938百萬美元，並於截至2025年12月31日止年度的綜合收益表中確認因提供服務而釋放合約服務邊際763百萬美元。

《國際財務報告會計準則》第17號最佳估計負債乃使用複雜的精算模型計算，且對管理層設定的經濟及非經濟假設敏感。於設定經濟假設(尤其是貼現率(包括流動性溢價調整))以及釐定死亡率、發病率、續保率及開支之非經濟假設時，須運用判斷。由於將《國際財務報告會計準則》第17號之邏輯構建至模型中極為複雜，故用於釐定《國際財務報告會計準則》第17號最佳估計負債之精算模型亦屬複雜。

根據《國際財務報告會計準則》第17號，合約服務邊際之釋放乃保險收入之關鍵組成部分，而計算釋放合約服務邊際所依據之保障單位則涉及重大管理層判斷。

由於精算模型之複雜性、假設之選取與使用，審核《國際財務報告會計準則》第17號最佳估計負債及合約服務邊際之釋放工作複雜，並需運用重大核數師判斷。相關審核程序涉及專業技能與知識，以協助評估所獲取之審核證據。

貴集團有關保險合約負債及合約服務邊際之披露載於附註2.3、3.1、3.2、6及17，當中闡釋了影響期內損益與總權益之保險合約負債及合約服務邊際的變動。

結合吾等的內部專家，吾等為處理關鍵審計事項所執行的程序包括：

假設

- 了解管理層設定經濟及非經濟假設之流程，並評估關鍵控制；
- 就經濟假設而言：
 - 測試貼現率是否已參照收益率曲線及經濟情景生成器適當設定；
 - 將用於確定流動性溢價的信息與負債及資產組合的特徵進行比較；
- 就非經濟假設而言：
 - 將管理層設定的開支假設以外的關鍵假設與管理層的經驗研究結果進行比較；
 - 將開支假設與貴集團的歷史、當前及預計開支水平以及有關向保險合約歸屬開支的政策進行比較；

模型

- 了解並評估模型內的計算邏輯及功能，特別是關於年內對模型應用的變動；
- 審閱模型的執行，包括數據輸入的使用、進行的估值控制，以及與報告數字的輸出核對，以及審閱結果的合理性；

合約服務邊際

- 了解並評估管理層釐定釋放合約服務邊際所依據之保障單位的流程；
- 就合約組樣本而言，通過獨立模型重新執行測試，驗證合約服務邊際計算的準確性，包括保障單位的恰當性及合約服務邊際釋放；
- 就期內發出的合約樣本而言，吾等測試了初始合約服務邊際的計算及虧損合約的識別；
- 對年內合約服務邊際的變動執行分析性覆核程序；

吾等在適用的財務報告框架背景下評估了相關披露的充分性。

關鍵審計事項 (續)

關鍵審計事項#2

吾等的審核如何處理關鍵審計事項

商譽減值評估

於2025年12月31日，貴集團錄得商譽1,544百萬美元。貴集團對商譽的減值評估是通過將包含商譽的現金產生單位的賬面值與該現金產生單位的可收回金額進行比較而執行的。倘現金產生單位的可收回金額超過現金產生單位的賬面值，則分配至該現金產生單位的商譽應被視為未減值。除另有說明外，可收回金額為現金產生單位的使用價值。使用價值按精算確定的評估價值計算，乃基於有效業務的內含價值以及未來新業務價值。

可收回金額的估計要求管理層作出重大估計及假設。由於管理層在確定對商譽賬面值、任何減值開支的金額或兩者產生重大影響的預計現金流量及貼現率時應用了高度的主觀性，審核貴集團的商譽減值評估需要重大核數師判斷。

貴集團有關無形資產的相關商譽披露載於附註2.7、2.8、3.5及13，當中載有會計政策、已確認商譽的金額及相應減值評估的詳情。

吾等連同內部專家針對關鍵審計事項執行的程序包括：

- 評估管理層採用的方法；
- 根據國際會計準則第36號測試管理層進行的商譽減值評估，並對以下方面提出質疑：
 - 管理層的預測現金流量，包括有關預計增長率的假設；
 - 減值評估中所用的貼現率，並考慮了與整體經濟波動相關的不確定性；
 - 執行敏感度分析以評估通過調整重大假設對減值測試的影響，從而評估假設在合理可能變動下所導致的可收回金額變動；
 - 將歷史實際結果與預算進行比較，以評估管理層預測流程的質量。

關鍵審計事項 (續)

關鍵審計事項#3

吾等的審核如何處理關鍵審計事項

分銷權無形資產的減值評估

於2025年12月31日，貴集團錄得已收購分銷權相關無形資產1,526百萬美元。分銷權代表獲得分銷網絡獨家使用權的合約關係。分銷權無形資產根據無形資產所包含的預期未來經濟利益的預期消耗模式，在相關合約期限內進行攤銷。

當發生可能表明無形資產賬面值超過其可收回金額的事件及情況時，貴集團會對分銷權無形資產執行減值評估。確定無形資產的可收回金額對重大假設（特別是反映市場對貨幣時間價值及業務特定風險評估的貼現率）較為敏感。

由於管理層在確定用於估計減值評估目的之未來現金流量的貼現率時具有高度主觀性，審核分銷權無形資產需要重大核數師判斷。該假設的變動可能對分銷權無形資產的賬面值、任何減值開支的金額或兩者產生重大影響。

貴集團有關分銷權無形資產的披露載於附註2.7、2.8、3.5及13，當中載有會計政策及已確認分銷權無形資產金額的詳情。

吾等連同內部專家針對關鍵審計事項執行的程序包括：

- 了解管理層的減值評估流程；
- 審閱管理層對減值跡象是否存在所作的評估，透過：
 - 驗證減值跡象評估中所使用的新業務銷售及利潤率的信息；
 - 審閱管理層在評估中考慮的關鍵內部及外部觸發因素。

在確定減值跡象並進行定量評估的情況下，吾等：

- 考慮了減值方法的恰當性，並質疑及評估了管理層所使用的來自分銷協議的未來新業務利潤的預計現金流量及貼現率，並評估了可收回金額計算對有關新業務量及盈利能力的合理可能替代假設的敏感度；
- 通過實際結果、法律協議或管理層批准的預算等支持性憑證，評估了減值模型中所用的基礎現金流量（包括預算銷售額）的一致性。

年度報告內包含的其他資料

貴公司董事對其他資料負責。其他資料包括年度報告內包含的資料，但不包括綜合財務報表及吾等就此出具的核數師報告。

吾等對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，吾等亦不對其發表任何形式的鑒證結論。

就吾等對綜合財務報表的審核而言，吾等的責任是閱讀其他資料，並在此過程中考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等在審核過程中所了解的情況存在重大不符，或者似乎存在重大錯誤陳述。倘若吾等基於已執行的工作認為該等其他資料存在重大錯誤陳述，吾等須報告該事實。就此而言，吾等無任何事項須報告。

董事對綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據《國際財務報告會計準則》及香港《公司條例》的披露規定編製真實而中肯的綜合財務報表，並落實董事認為必需的內部控制，以確保於編製綜合財務報表時不存在重大錯誤陳述（不論是否由於欺詐或錯誤）。

在編製綜合財務報表時，貴公司董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營會計基準，除非貴公司董事意圖將貴集團清盤或停止營運，或別無其他實際的替代方案。

貴公司董事在履行監督貴集團財務報告流程的責任方面由審核委員會協助。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

吾等的目標是就綜合財務報表整體是否不存在重大錯誤陳述（不論是否由於欺詐或錯誤）取得合理保證，並出具包含吾等意見的核數師報告。吾等僅向閣下（作為整體）報告，除此之外別無其他目的。吾等概不就本報告內容對任何其他人士負責或承擔法律責任。

合理保證屬高水平的保證，但不能保證根據《國際審計準則》進行的審核在某一重大錯誤陳述存在時總能察覺。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，倘個別或匯總起來合理預期會影響使用者根據該等綜合財務報表作出的經濟決策，則被視為重大。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任（續）

在根據《國際審計準則》進行審核的過程中，吾等運用專業判斷，並於整個審計過程中保持專業懷疑態度。吾等亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行應對該等風險的審核程序，並獲得充足及恰當的審核憑證，作為吾等意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述或凌駕內部控制，因此未能察覺由欺詐導致的重大錯誤陳述的風險高於未能察覺由錯誤導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審核相關的內部控制，以設計在當時情況下恰當的審核程序，但目的並非對 貴集團內部控制的成效發表意見。
- 評估董事所採用的會計政策是否恰當及所作出的會計估計及相關披露是否合理。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果吾等認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則吾等應當發表非無保留意見。吾等的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 規劃及執行集團審計，以就 貴集團內實體或業務單位的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，作為對綜合財務報表發表意見的基礎。吾等負責集團審計工作的方向、監督與覆核。吾等為審計意見承擔全部責任。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任 (續)

吾等與審核委員會就 (其中包括) 審核的預期範圍、時間安排及重大審核發現 (包括吾等在審核過程中識別出的內部控制的任何重大缺陷) 進行溝通。

吾等亦向審核委員會提供聲明, 說明吾等已遵守有關獨立性的相關道德要求, 並與彼等溝通所有可能被合理認為會影響吾等獨立性的關係及其他事項, 以及在適用的情況下, 為消除威脅而採取的行動或應用的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中, 吾等確定對本期綜合財務報表審核最為重要的事項, 從而構成關鍵審核事項。吾等在核數師報告中描述該等事項, 除非法律或法規不允許公開披露該等事項, 或在極端罕見的情況下, 倘吾等合理預期在報告中溝通某事項造成的負面後果超過其產生的公眾利益, 則吾等確定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審核項目合夥人為梁啟俊 (執業證書編號: P08013)。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2026年3月16日

綜合收入表

百萬美元	附註	截至2025年 12月31日止年度	截至2024年 12月31日止年度
保險收益	6、17	2,911	2,724
保險服務開支	8、17	(2,050)	(2,012)
持有的再保險合約的開支淨額	17	(26)	(42)
保險服務業績		835	670
利息收益			
並非按公平值計入損益計量的金融資產		1,317	1,088
按公平值計入損益計量的金融資產		86	97
其他投資收益		504	93
金融資產減值虧損淨額		(6)	(16)
投資回報	7	1,901	1,262
來自保險合約的財務開支淨額		(1,775)	(1,051)
持有的再保險合約的財務收入淨額		66	31
投資合約負債變動		(2)	(1)
淨投資業績	7	190	241
淨保險及投資業績		1,025	911
其他收益		23	36
一般及其他開支	8	(486)	(550)
借款及其他財務費用	9	(271)	(249)
分佔聯營公司利潤前利潤		291	148
分佔聯營公司利潤	14	31	36
稅前利潤		322	184
稅項開支	10	(162)	(174)
淨利潤		160	10
以下應佔淨利潤：			
本公司權益持有人	5	166	24
本公司股東		104	(78)
永續證券		62	102
非控股權益		(6)	(14)
		160	10
每股盈利／(虧損) (美仙)：			
基本	11	12.88	(18.26)
攤薄	11	12.67	(18.26)

綜合全面收入表

百萬美元	截至2025年 12月31日止年度	截至2024年 12月31日止年度
淨利潤	160	10
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)	658	(40)
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	311	448
來自保險合約的財務開支淨額	(599)	(47)
持有的再保險合約的財務開支淨額	(497)	(293)
現金流量對沖	87	48
外幣換算調整	255	(205)
分佔聯營公司的其他全面虧損	(6)	(23)
相關所得稅	31	(10)
其他全面收入／(虧損) 總額	240	(122)
全面收入／(虧損) 總額	400	(112)
下列應佔全面收入／(虧損) 總額：		
本公司權益持有人	400	(91)
本公司股東	338	(193)
永續證券	62	102
非控股權益	—	(21)
	400	(112)

綜合財務狀況表

百萬美元	附註	於2025年12月31日	於2024年12月31日
資產			
無形資產	13	3,190	3,085
於聯營公司的投資	14	460	438
物業、廠房及設備	15	152	139
投資物業	16	460	466
保險合約資產	17	715	683
再保險合約資產	17	2,722	2,696
金融投資			
按公平值計入其他全面收入的債務證券	18、20	37,505	31,408
按公平值計入損益			
債務證券		2,315	1,750
股本證券		270	221
於投資基金的權益		10,761	9,103
衍生金融工具	19	407	285
貸款及存款		938	902
		52,196	43,669
遞延稅項資產	10	323	176
當期可收回稅項		3	51
其他資產	21	655	622
現金及現金等價物	22	1,487	1,687
總資產		62,363	53,712
負債			
保險合約負債	17	49,653	41,646
再保險合約負債	17	465	366
投資合約負債	23	17	32
借貸	24	3,046	2,793
衍生金融工具	19	490	528
撥備		42	40
遞延稅項負債	10	186	172
當期稅項負債		305	147
其他負債	25	1,282	1,174
總負債		55,486	46,898

綜合財務狀況表 (續)

百萬美元	附註	於2025年12月31日	於2024年12月31日
權益			
股本及股份溢價	26	9,477	9,010
其他準備金	26	205	190
累計虧損		(2,254)	(2,139)
反映於其他全面收入的金額		(814)	(1,049)
公平值準備金	26	(1,720)	(2,584)
保險財務準備金	26	1,349	2,292
現金流量對沖準備金	26	76	6
界定福利責任重估準備金		3	3
外幣換算準備金	26	(464)	(714)
分佔聯營公司的其他全面收入		(58)	(52)
以下應佔本集團權益總額：			
本公司權益持有人		6,817	6,753
本公司股東		6,614	6,012
永續證券	26	203	741
非控股權益		60	61
權益總額		6,877	6,814
總負債及權益		62,363	53,712

於2026年3月16日獲董事會批准及授權刊發。

馬時亨
董事

黃清風
董事

綜合權益變動表

百萬元	本公司股東應佔											永續證券	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 公司的其他 全面收入			
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		—	—	104	—	—	—	—	—	—	—	62	(6)	160
<u>其後可重新分類至損益之其他全面收入項目</u>														
按公平值計入其他全面收入的債務證券之 公平值收益		—	—	—	651	651	—	—	—	—	—	—	7	658
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		—	—	—	312	312	—	—	—	—	—	—	(1)	311
來自保險合約的財務開支淨額		—	—	—	(594)	—	(594)	—	—	—	—	—	(5)	(599)
持有的再保險合約的財務開支淨額		—	—	—	(497)	—	(497)	—	—	—	—	—	—	(497)
現金流量對沖		—	—	—	87	—	—	87	—	—	—	—	—	87
外幣換算調整		—	—	—	250	—	—	—	—	250	—	—	5	255
分佔聯營公司的其他全面虧損		—	—	—	(6)	—	—	—	—	—	(6)	—	—	(6)
相關所得稅		—	—	—	31	(99)	148	(17)	—	—	(1)	—	—	31
年內全面收入總額		—	—	104	234	864	(943)	70	—	250	(7)	62	—	400
根據首次公開發售及部分行使超額配股權而 發行之股份	1.2	466	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	466
根據以股份為基礎的薪酬計劃而發行之股份 支付分派	30 26	7 —	(7) —	— —	— —	— —	— —	— —	— —	— —	— —	— (64)	— —	— (64)
贖回永續證券	26	—	—	(214)	—	—	—	—	—	—	—	(536)	—	(750)
以股份為基礎的薪酬	30	—	18	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	18
轉撥至法定準備金		—	4	(4)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
其他		(6)	—	(1)	1	—	—	—	—	—	1	—	(1)	(7)
於2025年12月31日結餘		9,477	205	(2,254)	(814)	(1,720)	1,349	76	3	(464)	(58)	203	60	6,877

綜合權益變動表 (續)

百萬元	本公司股東應佔													
	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 公司的其他 全面收入	永續證券	非控股權益	權益總額
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		—	—	(78)	—	—	—	—	—	—	—	102	(14)	10
其後可重新分類至損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 公平值虧損		—	—	—	(42)	(42)	—	—	—	—	—	—	2	(40)
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		—	—	—	448	448	—	—	—	—	—	—	—	448
來自保險合約的財務開支淨額		—	—	—	(38)	—	(38)	—	—	—	—	—	(9)	(47)
持有的再保險合約的財務開支淨額		—	—	—	(293)	—	(293)	—	—	—	—	—	—	(293)
現金流量對沖		—	—	—	48	—	—	48	—	—	—	—	—	48
外幣換算調整		—	—	—	(205)	—	—	—	—	(205)	—	—	—	(205)
分佔聯營公司的其他全面虧損		—	—	—	(23)	—	—	—	—	—	(23)	—	—	(23)
相關所得稅		—	—	—	(10)	(59)	59	(10)	—	—	—	—	—	(10)
年內全面虧損總額		—	—	(78)	(115)	347	(272)	38	—	(205)	(23)	102	(21)	(112)
支付分派	26	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(112)	—	(112)
收購非控股權益	26	—	—	(26)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(26)
與非控股權益的交易	26	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	32	32
贖回永續證券	26	—	—	(4)	—	—	—	—	—	—	—	(596)	—	(600)
轉撥至法定準備金		—	66	(66)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
其他		—	—	(9)	10	3	6	—	—	1	—	(1)	—	—
於2024年12月31日結餘		9,010	190	(2,139)	(1,049)	(2,584)	2,292	6	3	(714)	(52)	741	61	6,814

綜合現金流量表

百萬美元	附註	截至2025年 12月31日止年度	截至2024年 12月31日止年度
來自營運活動的現金流量			
稅前利潤：		322	184
調整：			
金融投資		(9,255)	(3,067)
保險及再保險合約結餘		6,955	1,597
投資合約負債		(15)	(24)
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		603	642
營運現金項目：			
已收股息		295	248
已收利息		1,400	1,251
已付利息		(9)	(9)
已付所得稅，扣除退稅		(49)	(296)
營運活動提供的現金淨額		247	526
來自投資活動的現金流量			
收購一間聯營公司的權益	14	—	(49)
來自聯營公司及合資公司的股息及分派	14	4	7
無形資產付款		(77)	(131)
物業、廠房及設備付款		(12)	(25)
出售無形資產所得款項		1	1
出售投資物業所得款項		—	85
用於收購的受限制現金		—	2
投資活動使用的現金淨額		(84)	(110)

綜合現金流量表 (續)

百萬美元	附註	截至2025年 12月31日止年度	截至2024年 12月31日止年度
來自融資活動的現金流量			
發行股份所得款項	1.2	466	—
償還中期票據	24	—	(325)
償還次級票據	24	(900)	(900)
償還銀行借貸	24	(1,000)	(50)
銀行借貸所得款項	24	1,000	50
發行次級票據所得款項	24	—	900
發行次級固定期限資本證券所得款項	24	1,150	600
就永續證券支付分派	26.3	(64)	(112)
贖回永續證券	26.3	(750)	(600)
與非控股權益的交易	26.4	—	6
租賃付款的本金部分		(40)	(39)
就租賃負債所支付的財務費用		(6)	(5)
就借貸支付的利息開支		(204)	(197)
就借貸支付的交易成本		(36)	(31)
支付上市相關開支	1.2	(9)	(2)
融資活動使用的現金淨額		(393)	(705)
現金及現金等價物減少淨額			
		(230)	(289)
年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		30	(32)
年末現金及現金等價物		1,487	1,687
計入綜合財務狀況表的現金及現金等價物	22	1,487	1,687

綜合財務報表及重大會計政策附註

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為重點的產品及服務。本集團亦提供一般保險及投資相關產品及服務。

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，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：

- a. 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，本公司的已發行股份僅包含普通股；
- b. 本公司法定普通股股本由25百萬美元增至51百萬美元；及
- c. 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，以發售價每股38.00港元（「上市價」）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日以上市價發行了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。

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12月31日止年度，本集團產生上市開支15百萬美元，其中6百萬美元已計入本集團綜合收入表，9百萬美元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，8百萬美元於首次公開發售時直接從股份溢價中扣除。

2. 重大會計政策

2.1 編製基準

綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告會計準則》編製，其中包括所有適用的個別《國際財務報告會計準則》、國際會計準則及詮釋。該等綜合財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則（主板上市規則）及香港公司條例（第622章）的適用規定。

除投資物業、按公平值計入其他全面收入的金融資產、按公平值計入損益的若干金融資產及負債及衍生金融工具的重新計量（均以公平值列賬）外，綜合財務報表已按照歷史成本法以持續經營為基礎編製。此外，保險及再保險合約資產及負債使用履約現金流量及合約服務邊際計量。

所採納的會計政策與上個財政年度所採納者保持一致，惟下文所述者除外。

(a) 截至2025年12月31日止年度強制生效

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）

(b) 已頒佈但尚未生效且截至2025年12月31日止年度尚未提前採納

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且尚未獲提前採納：

- 《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）在收益表中引入新的呈列規定，主要包括按類別對收益及開支項目進行分類、界定的小計及總計。其亦規定披露由管理層界定的管理層表現計量，以及管理層表現計量與《國際財務報告會計準則》業績之間的對賬。預期該準則將改變本集團綜合財務報表的呈列及披露，惟預期不會對本集團的財務業績產生影響。
- 《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號修訂本，「金融工具的分類及計量」（2026年）就多個範疇提供說明，例如具有環境、社會及管治及類似或然特性的金融資產的分類、合約掛鉤工具、具有無追索權特性的金融資產，以及若干新披露規定。修訂本預期不會對本集團產生重大影響。

此外，本集團已評估下列修訂的影響，且預期將不會對本集團造成重大影響。

- 《國際財務報告會計準則》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號修訂本（2026年）
- 《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號修訂本，「涉及依賴自然能源生產電力的合約」（2026年）
- 國際會計準則第21號修訂本，「換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣」（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）

2. 重大會計政策 (續)

2.1 編製基準 (續)

過往年度的數項綜合財務報表金額已重新分類，以符合本年度的呈報方式。

本集團旗下各實體之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，綜合財務報表乃以百萬美元呈列，此為本公司的功能貨幣，亦為本公司及本集團的呈列貨幣。

2.2 綜合基準

綜合財務報表乃就本集團 (由本公司及其附屬公司組成) 編製。

損益及其他全面收入的各組成部分會歸屬於本公司權益持有人及非控股權益，儘管這會導致非控股權益結餘錄得虧絀。與本集團成員公司間交易相關的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均會於綜合入賬時悉數抵銷。

(1) 附屬公司

附屬公司指本集團有權管控的所有實體 (包括結構性實體)。結構性實體指設立目的為使投票權或類似權利不會成為決定控制該實體人士的主要因素 (如任何投票權僅與行政任務有關的情況) 且相關業務透過合約安排方式規管的實體。

當本集團因參與某實體而承受風險或有權享有其可變回報，且能夠透過對實體行使權力而影響有關回報時，本集團對該實體擁有控制權。附屬公司自控制權轉入本集團當日起綜合入賬，並於本集團不再對其擁有控制權時不再綜合入賬。

本集團採用收購會計法，將收購的附屬公司入賬，除非收購事項構成本集團重組共同控制實體的一部分。根據此方法，收購成本乃按收購日期轉讓代價、應付代價、股份發行或承擔的負債的公平值計量。就各附屬公司的收購事項而言，本集團可選擇按公平值 (「公平值法」) 或按實體的可識別淨資產的比例 (「比例份額法」) 以計量實體的非控股權益。收購成本超出所收購附屬公司淨資產公平值的數額乃入賬列作商譽 (附註2.7)。本集團與商譽分開確認所收購附屬公司可識別資產、承擔的負債以及任何非控股權益。收購方於附屬公司的淨資產權益超出收購成本的任何盈餘乃記入綜合收入表。收購相關成本於產生時支銷。

倘本集團失去一家附屬公司的控制權，則其終止確認(i)附屬公司的資產 (包括商譽) 及負債；(ii)任何非控股權益的賬面值；及(iii)權益錄得的累計匯兌差額，並確認(i)所收取代價的公平值；(ii)任何保留投資的公平值；及(iii)任何於損益產生的盈餘或虧絀。先前於其他全面收入中確認的本集團應佔部分，按猶如本集團直接出售有關資產或負債時要求的相同基準重新分類至損益或保留盈利 (視何者適用而定)。

2. 重大會計政策 (續)

2.2 綜合基準 (續)

(2) 投資基金

本集團從中擁有權益及權力可規管其相關業務從而影響基金回報的投資基金於財務報表內綜合入賬。在評估過程中，本集團考慮實際合約權利及實際控制權。倘本集團並未持有一間公司50%以上投票權，但其有實際能力規管該實體的相關業務，則可能對該實體產生實際控制權。基於前述事實及情況，倘本集團有權力罷黜或控制有能力規管基金相關業務的有關方，且本集團承擔投資基金可變回報所帶來的風險，則上述有關方將予綜合入賬。可變回報包括享有被投資公司利潤或分派的權利及承擔被投資公司虧損的義務。

(3) 非控股權益

非控股權益於權益內呈列，惟少數股東於可沽售負債所產生的非控股權益除外，該等權益確認為負債。收購及出售非控股權益乃視作權益持有人之間的交易，惟少數股東於可沽售負債所產生的非控股權益除外。因此，經調整非控股權益賬面值的金額與所收取代價的公平值金額之間的任何差額均於本公司權益持有人應佔權益的各個組成部分中確認。

損益及其他全面收入的各個組成部分於對永續證券的任何累積分派進行調整後，均歸屬於本公司股東及非控股權益（無論該等分派是否已經宣派）。

(4) 於聯營公司的投資

聯營公司指本集團從中擁有重大影響力但並非擁有控制權或共同控制權的實體。一般而言，倘本集團持有20%至50%的投票權，則假設為擁有重大影響力。

於聯營公司的投資以權益會計法入賬。根據此方法，於聯營公司的投資成本，連同本集團分佔該實體收購後的權益變化，乃於綜合財務狀況表計入為資產。本集團分佔收購後的利潤或虧損及其他全面收入分別於綜合收入表及綜合全面收入表確認。此外，當直接於聯營公司的權益中確認變動時，本集團會於權益變動表內確認其分佔的任何變動（如適用）。

本集團與其聯營公司之間的交易收益，乃以本集團於聯營公司的權益為限撇銷。虧損亦同樣予以撇銷，惟交易提供證據顯示實體間轉移的資產出現減值除外。

2.3 保險及投資合約

2.3.1 產品分類

保險合約包括已簽發保險合約（包括已簽發再保險合約）及持有的再保險合約。保險合約指本集團接受保單持有人重大保險風險的合約。倘受保事故導致本集團在任何具有商業實質的單一情況下須支付重大的額外款項，合約則被視為具有重大保險風險。

持有的再保險合約指本集團持有的合約，據此本集團將相關保險合約的重大保險風險及相關保費轉移至其他訂約方。持有的再保險合約的目的是為了減輕本公司可能因相關保險合約而面臨的重大保險風險。

2. 重大會計政策 (續)

2.3 保險及投資合約 (續)

2.3.1 產品分類 (續)

保險及再保險合約均根據《國際財務報告會計準則》第17號「保險合約」入賬。本集團不接受重大保險風險的合約被分類為投資合約或視為服務合約，並分別根據《國際財務報告會計準則》第9號「金融工具」或《國際財務報告會計準則》第15號「來自客戶合約的收益」入賬。倘一項合約被分類為保險合約，則直至所有權利及義務被解除或合約被終止確認為止。

若干投資合約具備酌情分紅特點，保單持有人據此可收取保證收益以外的額外非保證給付：

- 額外收益或分紅很可能為合約收益總額的重大部分；
- 額外收益或分紅金額或時間基於合約由本集團全權決定；及
- 額外收益或分紅基於以下各項而以合約訂立：
 - 特定合約組別或特定合約類型的表現；
 - 於本集團持有的特定資產組別的已變現及／或未變現的投資回報；或
 - 簽發合約的本集團、基金或其他實體的利潤或虧損。

本集團應用與保險合約相同的會計政策，以確認及計量具備酌情分紅特點的投資合約。

分紅業務及其他分紅業務

在某些司法管轄區，分紅業務以分紅基金承保，其資產與本集團的其他資產個別劃分。分配自此等分紅基金所持資產的收益，須受法規確立的最低保單持有人分紅機制所規範。此類保單持有人的分紅程度或會隨時間變化。按分紅基金地點分類的目前保單持有人宣派紅利情況載列如下：

國家	目前保單持有人的分紅
馬來西亞	90%
越南	70%/75%
新加坡	90%

並非以特定基金承保的分紅業務被稱為其他分紅業務。

2. 重大會計政策 (續)

2.3 保險及投資合約 (續)

2.3.2 保險合約及持有的再保險合約分拆成分

本集團於開始時自保險合約或持有的再保險合約分拆下列成分，並根據其他《國際財務報告會計準則》將其入賬：

- 嵌入合約的衍生工具，其經濟特徵及風險與主合約的經濟特徵及風險並無密切關連，且其條款並不符合保險合約的定義；
- 可明確區分的投資成分，其與保險成分並不高度相關且具有等價條款的合約在同一市場或同一司法管轄區內單獨出售或可單獨出售；及
- 可明確區分的服務成分，倘保單持有人可自行或利用保單持有人可隨時獲得的其他資源從中獲益，則其承諾轉讓商品或非保險服務。倘服務成分有關的現金流量和風險與保險成分的現金流量和風險高度相關，且本集團提供將服務成分與保險成分相整合的重大服務，則該服務成分屬不可明確區分，並與保險成分一併入賬。

2.3.3 保險合約及持有的再保險合約的匯總及確認

計量保險合約 (及持有再保險合約) 的計賬單位為保險合約 (及持有再保險合約) 組別。

保險合約組別乃通過識別保險合約組合來釐定，每個組合由具有相似風險且一併管理的合約組成。每個組合分為年度組合 (即按簽發年度劃分) 及根據合約的盈利能力將每個年度組合進一步分成三個組別：

- 初始確認時為虧損的合約；
- 初始確認時無顯著可能性隨後變成虧損的合約；及
- 年度組合中任何剩餘合約。

本集團簽發的保險合約於下列最早日期確認：

- 其責任期間開始日 (即本集團就合約邊界內的任何保費所提供服務的期間)；
- 保單持有人首次付款到期日，或 (如無合約付款到期日) 收到保單持有人首次付款的日期；及
- 事實和情況表明合約為虧損時。

當確認保險合約時，將其加入現有保險合約組別，或倘保險合約不符合納入現有合約組別的條件時，則將其組成一個新組別，並將未來保險合約加入其中。保險合約組別在初始確認時確立，且一旦所有保險合約均已添加至該組別，則不再修訂其組成。

持有的再保險合約組別的確立，乃按每個組別構成一份單獨再保險合約或多份具備相似風險的再保險合約而定。儘管部分持有的再保險合約為不同組別的相關保險合約提供保障，然而本集團認為，鑒於保障一同失效且不單獨出售，單一合約法律形式反映本集團合約權利及義務的實質。因此，再保險合約並未分為與不同相關組別相關的多個保險組成部分。

2. 重大會計政策 (續)

2.3 保險及投資合約 (續)

2.3.3 保險合約及持有的再保險合約的匯總及確認 (續)

持有的再保險合約組別按以下方式確認：

- 按比例承保的持有再保險合約於有關相關保險合約初始確認之日確認；及
- 其他持有再保險合約於保障期開始時確認。倘本集團於較早日期確認虧損性相關保險合約組別，且相關再保險合約於該較早日期前訂立，則於該較早日期確認持有再保險合約組別。

於業務合併中購入的保險合約及持有的再保險合約於購入日期確認。

2.3.4 保險合約及持有的再保險合約的邊界

保險合約及持有的再保險合約組別的計量包括該組別內各項合約邊界內的所有未來現金流量。合約邊界在各報告日期進行重新評估，以反映影響本集團實質性權利及義務的情況變動，因此或會隨時間而變。

就保險合約而言，倘現金流量源自於報告期間存在的實質性權利和義務，而於該期間本集團能夠強制保單持有人支付保費，或負有提供保險合約服務的實質性義務，則該等現金流量在保險合約邊界內。

提供服務的實質性義務在當本集團有實際能力進行以下各項時終止：

- 重新評估個別保單持有人的風險，並能設定充分反映該等經重新評估風險的價格或給付水平；或
- 重新評估包含該合約的組合之風險，並能設定充分反映該組合風險的價格或給付水平；且截至重新評估日期的保費定價不計入與重新評估日期後期間相關的風險。

對風險的重新評估僅考慮從保單持有人轉移至本集團的風險，其中可能包括保險及財務風險。

就持有的再保險合約而言，倘現金流量源自於報告期間存在的實質性權利和義務，而於該期間本集團被強制向再保險人支付款項，或擁有從再保險人獲得服務的實質性權利，則該等現金流量在合約邊界內。

從再保險人獲得服務的實質性義務在當再保險人具有以下各項時終止：

- 當再保險人具有實際能力重新評估向其轉移的風險，並能設定充分反映該等經重新評估風險的價格或給付水平；或
- 擁有終止保障的實質性權利。

2. 重大會計政策 (續)

2.3 保險及投資合約 (續)

2.3.5 保險獲取現金流量

保險獲取現金流量採用系統性及合理的分攤方法分攤至保險合約組別，乃基於無需不當成本或努力即可獲得的所有合理且有依據的資料。

倘保險獲取現金流量直接歸屬於某合約組別，則該等保險獲取現金流量需分攤至該組別及將包括這些合約的續期合約的組別。續期合約的分攤反映本集團預計收回這些現金流量的方式。

倘保險獲取現金流量直接歸屬於某個組合而非合約組別，則採用系統、合理的方法將該等保險獲取現金流量分攤至組合中的組別。

於各報告日期，本集團修訂分攤至各組別的金額，以反映用於分攤方法的假設的變動。一旦所有合約均已添加至該組別，則不再修訂分攤至該組別的金額。

2.3.6 保險合約的計量

保險合約設有三種計量模型：

- 浮動收費法：本集團將此方法應用於具備直接分紅特點的保險合約。直接分紅特點於開始時識別：
 - 合約條款規定保單持有人參與分享明確識別的相關項目組合；
 - 本集團預期向保單持有人支付等於相關項目公平值回報的大部分份額的金額；及
 - 本集團預期向保單持有人支付的金額的任何變動中出現大幅比例將隨相關項目公平值的變動而變動。
- 保費分配法：本集團將此簡化方法應用於若干不具備直接分紅特點的保險合約。
- 一般計量模型：本集團將此模型應用於其餘並非使用浮動收費法或保費分配法計量的保險合約。

2. 重大會計政策 (續)

2.3 保險及投資合約 (續)

2.3.6 保險合約的計量 (續)

(1) 按一般計量模型及浮動收費法計量的保險合約

初始計量

於初始確認時，本集團按以下各項之總和計量保險合約組別：

- 履約現金流量，包括未來現金流量的估計（經調整以反映貨幣時間價值及相關財務風險），以及非財務風險的風險調整；
- 合約服務邊際。

履約現金流量並不反映本集團的不履約風險。

非財務風險的風險調整為非財務風險產生的現金流量的金額及時間的不確性所需的補償，與其他估計分開釐定。

合約服務邊際指本集團根據該組合約提供服務時將確認的未賺取利潤。於初始確認時，如果(a)履約現金流量、(b)於該日產生的任何現金流量以及(c)終止確認先前就與合約組別有關的現金流量確認的任何資產或負債（包括保險獲取現金流量資產）所產生的任何金額之總和為淨流入，則該組別並非虧損。在此情況下，合約服務邊際按淨流入的等額及相反金額計量，導致初始確認時不產生收益或虧損。

對於在業務合併中取得的合約組別，就合約收取的代價計入履約現金流量，作為於收購日期已收取保費的替代值。於業務合併中，已收取代價為合約於該日的公平值。

倘總額為淨流出，則該組別為虧損。在此情況下，流出淨額於損益中確認為虧損，或倘合約在業務合併中收購，則確認為商譽調整或議價購買的收益。設立虧損成分用以描述現金流出淨額，釐定隨後於損益中呈列為虧損性合約的虧損撥回並自保險收益剔除的金額。

後續計量

於各報告日期，保險合約組別的賬面值為未到期責任負債與已發生賠款負債之總和。未到期責任負債包括(a)與未來服務有關的履約現金流量；及(b)於該日的任何剩餘合約服務邊際。已發生賠款負債包括賠款及已產生但尚未支付的相關開支（包括已發生但尚未報告的賠款）的履約現金流量。

2. 重大會計政策 (續)

2.3 保險及投資合約 (續)

2.3.6 保險合約的計量 (續)

(1) 按一般計量模型及浮動收費法計量的保險合約 (續)

(a) 履約現金流量的後續計量

履約現金流量於各報告日期使用對未來現金流量的當前估計、當前貼現率及非財務風險的風險調整的當前估計進行計量。履約現金流量變動確認如下：

- 與未來服務有關的變動對合約服務邊際作出調整，或倘組別為虧損，則於損益中的保險服務業績確認；
- 與當前或過往服務有關的變動於損益中的保險服務業績確認；及
- 貨幣時間價值、財務風險及其變動的影響確認為不具備直接分紅特點的保險合約的保險財務收入或開支或對具備直接分紅特點的保險合約的合約服務邊際作出調整。

(b) 一般計量模型下合約服務邊際的後續計量

就不具備直接分紅特點的保險合約而言，合約服務邊際於報告期間結束時的賬面值為年初結餘並就以下各項作出調整：

- 報告期間內任何新增至組別的新合約的合約服務邊際；
- 合約服務邊際賬面值產生的應計利息，按初始確認時釐定貼現率計量；
- 與未來服務有關的履約現金流量變動，惟以下情況除外：
 - 增加額超過合約服務邊際的賬面值，在此情況下超出部分於損益中確認為虧損並產生或增加虧損部分；或
 - 減少額分攤至虧損部分，撥回先前在損益中確認的虧損；
- 任何貨幣匯兌差額的影響；及
- 報告期間內的合約服務邊際釋放。

與未來服務有關的履約現金流量變動包括：

- 與收到的保費及相關現金流量有關的經驗調整，按初始確認時釐定貼現率計量；
- 未到期責任負債中未來現金流量現值估計的變動，按初始確認時釐定貼現率計量；
- 與未來服務有關的非財務風險的風險調整變動，按初始確認時釐定貼現率計量；及
- 期內應付的實際與預期投資成分之間的差額。相關差額亦適用於期內須償還的保單持有人貸款。

2. 重大會計政策 (續)

2.3 保險及投資合約 (續)

2.3.6 保險合約的計量 (續)

(1) 按一般計量模型及浮動收費法計量的保險合約 (續)

(b) 一般計量模型下合約服務邊際的後續計量 (續)

合約服務邊際釋放指於各報告期間確認為保險收益的合約服務邊際金額。合約服務邊際釋放金額乃通過識別保險合約組別的责任單元而釐定。分配前於報告期間結束時剩餘的合約服務邊際平均分攤至期內已提供並預期於未來年度提供的每個責任單元。分攤至期內已提供責任單元的金額於損益中確認。責任單元數目為該組別合約所提供服務的數量，經考慮各項合約所提供的給付數量及其預期責任期間而釐定。責任單元於各報告日期審閱及更新。

酌情現金流量的變動被視為與未來服務有關並因此調整合約服務邊際。

(c) 浮動收費法下合約服務邊際的後續計量

就具備直接分紅特點的保險合約而言，本集團對保單持有人的義務為以下各項之淨額：

- 支付等於相關項目公平值的金額的義務；及
- 未來服務的浮動收費，即本集團在相關項目公平值中享有的份額減去不隨相關項目回報變動的履約現金流量。

於各報告日期，本集團就向保單持有人支付等於保單持有人應佔相關項目公平值份額的金額的義務變動調整履約現金流量。該等變動與未來服務無關並於損益中確認。

合約服務邊際於各報告日期的賬面值為年初結餘，並就以下各項作出調整：

- 報告期間內任何新增至組別的新合約的合約服務邊際；
- 本集團享有相關項目公平值的份額的金額變動及與未來服務有關的履約現金流量變動，惟以下情況除外：
 - 動用風險管理緩釋選擇權；
 - 本集團享有相關項目公平值的份額的減少額，或與未來服務有關的履約現金流量的增加額，超過合約服務邊際的賬面值，導致於損益中確認虧損並產生或增加虧損部分；或
 - 本集團享有相關項目公平值的份額的增加額，或與未來服務有關的履約現金流量的減少額，分攤至虧損部分，撥回先前在損益中確認的虧損；
- 任何貨幣匯兌差額的影響；及
- 報告期間內的合約服務邊際釋放。

不隨相關項目回報變動且與未來服務有關的履約現金流量變動，其處理方式與不具備直接分紅特點的保險合約一致，包括貨幣時間價值及並非由相關項目引起的財務風險的變動。

2. 重大會計政策 (續)

2.3 保險及投資合約 (續)

2.3.6 保險合約的計量 (續)

(2) 按保費分配法計量的保險合約

在下列情況下，本集團採用保費分配法簡化合約組別的計量：

- 該組別內各項合約的責任期間為一年或以下；或
- 本集團合理預期產生的未到期責任負債計量與按一般計量模型計量的結果並無重大差異。

於初始確認各合約組別時，未到期責任負債的賬面值按已收保費減去該日分攤至該組別的任何保險獲取現金流量計量，並就終止確認先前就與該組別有關的現金流量所確認的資產或負債而產生的任何金額作出調整（包括壽險合約的保險獲取現金流量資產）。對於非壽險合約，保險獲取現金流量於產生時列為開支。

隨後，未到期責任負債的賬面值：

- 因任何已收保費及確認為開支的保險獲取現金流量攤銷而增加；及
- 因就所提供服務確認為保險收益的金額及初始確認後分攤的任何額外保險獲取現金流量而減少。

由於本集團預計提供服務與相關保費到期日之間的時間相隔不超過一年，故未到期責任負債不就貨幣時間價值或財務風險的影響作出調整。

倘於責任期間，事實和情況表明合約組別為虧損，本集團於損益確認虧損，同時增加未到期責任負債，惟與未到期責任相關的履約現金流量的當前估計超出未到期責任負債的賬面值。當相關已發生賠款負債亦已貼現時，履約現金流量按當前利率進行貼現。

已發生賠款負債按與已發生但尚未支付的賠款及相關開支有關的履約現金流量計量。除非未來現金流量預期在賠款發生之日起一年或以內支付，否則按當前利率貼現未來現金流量。

2.3.7 持有的再保險合約的計量

(1) 按一般計量模型計量的持有的再保險合約

為計量一組持有的再保險合約，本集團應用與不具直接參與特點的保險合約相同的會計政策，並作出以下修改。

於各報告日期，一組持有的再保險合約的賬面值為未到期責任資產與已發生賠款資產之和。未到期責任資產包括(a)與未來期間根據合約將收到的服務有關的履約現金流量及(b)於該日的任何剩餘合約服務邊際。

本集團使用與計量相關保險合約未來現金流量現值所用假設一致的假設來計量未來現金流量現值，並就再保險人的不履約風險作出調整。再保險人不履約風險的影響於各報告日期進行評估，且於損益中確認。

非財務風險的風險調整為本集團轉移給再保險人的風險金額。

2. 重大會計政策 (續)

2.3 保險及投資合約 (續)

2.3.7 持有的再保險合約的計量 (續)

(1) 按一般計量模型計量的持有的再保險合約 (續)

於初始確認時，一組持有的再保險合約的合約服務邊際代表購買再保險的淨成本或淨收益。其計量為以下各項總額的等額相反金額：(a)履約現金流量、(b)因終止確認先前就與該組別有關的現金流量所確認的任何資產或負債而產生的任何金額、(c)於該日產生的任何現金流量及(d)因於該日確認的虧損性相關合約而在損益中確認的任何收入。然而，倘購買再保險保障的任何淨成本與購買該組別前發生的保險事故有關，則本集團立即將該成本於損益中確認為開支。

於各報告日期，合約服務邊際的賬面值為年初結餘，並就以下各項作出調整：

- 報告期間加入該組別的任何新合約的合約服務邊際；
- 合約服務邊際賬面值產生的應計利息，按初始確認時確定的貼現率計量；
- 就虧損的對應保險合約確認的虧損而計入損益的收入；
- 彌補虧損部分的撥回，該撥回不得是組別履約現金流量的變動；
- 與未來服務有關的履約現金流量變動，按初始確認時確定的貼現率計量，除非其由虧損性相關合約的履約現金流量變動引起，在這種情況下，其於損益中確認並產生或調整虧損收回部分；
- 任何貨幣匯兌差額的影響；及
- 報告期間內的合約服務邊際釋放。

虧損性相關保險合約的再保險

倘本集團於初始確認虧損性相關保險合約時確認虧損，則會調整相關再保險合約組別的合約服務邊際並確認收入，前提是該再保險合約是在確認該等虧損性相關合約之前或同時訂立。對合約服務邊際的調整通過將以下各項相乘確定：

- 與相關保險合約有關的虧損金額；及
- 本集團預期從持有的再保險合約中收回的相關保險合約賠款百分比。

對於在業務合併中收購的涵蓋虧損性相關保險合約的持有的再保險合約，對合約服務邊際的調整通過將以下各項相乘確定：

- 於收購日期與相關保險合約有關的虧損部分金額；及
- 本集團於收購日期預期從持有的再保險合約中收回的相關保險合約賠款百分比。

2. 重大會計政策 (續)

2.3 保險及投資合約 (續)

2.3.7 持有的再保險合約的計量 (續)

(1) 按一般計量模型計量的持有的再保險合約 (續)

對於在業務合併中收購的再保險合約，對合約服務邊際的調整會減少商譽或增加議價購買收益。

倘持有的再保險合約僅涵蓋一組虧損合約中包含的部分保險合約，則本集團使用系統且合理的方法來確定在該虧損性組別上確認的與再保險合約所涵蓋相關保險合約有關的虧損部分。

持有再保險合約組別會產生或調整彌補虧損部分，以反映對合約服務邊際的調整，其釐定隨後在損益中列報為從持有的再保險合約收回虧損的轉回且不包括在分出的再保險保費分攤中的金額。

(2) 按保費分配法計量的持有的再保險合約

本集團應用相同的會計政策計量保費分配法下持有的再保險合約組別，並在必要時進行調整以反映與保險合約不同的特點。

倘為按保費分配法計量的所持有的再保險合約組合產生了彌補虧損部分，則本集團調整未到期責任資產的賬面值，而非調整合約服務邊際。

2.3.8 終止確認與合約修訂

本集團於與保險合約相關的權利及義務解除時(即到期、履行或取消)，對合約予以終止確認。

倘合約條款修訂後，新條款若自開始時已存在會導致重大不同的會計結果，則本集團亦會終止確認該合約，在此情況下，經修訂合約作為一項新合約入賬。倘合約修訂不會導致終止確認，則本集團將修訂導致的現金流量變動視為履約現金流量估計的變動。

當終止確認並非按保費分配法計量的合約組別中的一項合約時：

- 調整分攤至該組別的履約現金流量，以消除與終止確認的權利和義務相關的現金流量；
- 該組別的合約服務邊際就相關履約現金流量變動作出調整，惟該變動已分攤至虧損部分則除外；及
- 調整剩餘預期服務的責任單元數目，以反映終止確認的責任單元。

倘合約因其被轉讓給第三方而終止確認，則合約服務邊際亦會就第三方收取的保費作出調整，除非該組別為虧損。

倘合約因修訂而終止確認，則合約服務邊際會就本集團於修訂日期以經修訂條款訂立合約的情況下收取的保費(減去就修訂收取的任何額外保費)作出調整。確認的新合約按本集團於修訂日期收到其將就經修訂合約收取的保費(減去收取的任何額外保費)的基準計量。

2. 重大會計政策 (續)

2.3 保險及投資合約 (續)

2.3.9 呈列

屬於資產及屬於負債的保險合約組合，以及屬於資產及屬於負債的持有的再保險合約組合分別於財務狀況表中呈列。就確認相關合約組別前產生的現金流量所確認的任何資產或負債均計入相關合約組合的賬面值。

本集團將於損益表及其他全面收入表確認的金額分拆為(a)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開支淨額；及(b)保險財務收入或開支。

持有的再保險合約的收入及開支與保險合約產生的收入及開支分別呈列。

本集團並無將非財務風險的風險調整變動在保險服務業績與保險財務收入或開支之間進行分拆。非財務風險的風險調整的所有變動均計入保險服務業績。

(1) 保險收益

本集團於履行其履約義務(即根據保險合約組別提供服務)時確認保險收益。

就按一般計量模型及浮動收費法計量的保險合約而言，保險收益指與本集團預期收取代價的保險服務相關的未到期責任負債變動。保險收益包括：

- 直接歸屬於履行保險合約的預期賠款及其他開支，按年初預期的金額計量，不包括投資成分及分攤至虧損部分的金額；
- 非財務風險的風險調整變動，不包括分攤至虧損部分的金額；
- 合約服務邊際釋放，按已提供的責任單元計量；
- 保險獲取現金流量攤銷，以與本期提供的服務相關為限；
- 與當前或過往服務相關的保費經驗調整；及
- 與專門向保單持有人收取的所得稅有關的預期金額。

就按保費分配法計量的保險合約而言，各期間的保險收益為期內就提供服務收取的預期保費金額。本集團根據時間流逝將預期保費收入分攤至各期間。

2. 重大會計政策 (續)

2.3 保險及投資合約 (續)

2.3.9 呈列 (續)

(2) 保險服務開支

保險合約產生的保險服務開支於產生時於損益中確認。其不包括投資成分的還款，並包括：

- 期內已發生的索償，但不包括投資成分及分攤至虧損部分的金額；
- 直接歸屬於履行保險合約而產生的開支；
- 虧損性合約的虧損及該等虧損的轉回；
- 與過往服務相關的變動，包括賠款發生後期間已發生賠款負債的變動；
- 保險獲取現金流量攤銷，以與過往及當前服務相關為限；
- 按保費分配法計量的保險合約於產生時列為開支的保險獲取現金流量；及保險獲取現金流量資產的減值虧損及減值虧損轉回。

(3) 持有的再保險合約的開支淨額

持有的再保險合約的開支淨額包括已付再保險保費分配減去從再保險人收回的金額。

本集團在接受持有再保險合約組別下的服務時，於損益中確認已付再保險保費分配。就按一般計量模型計量的持有的再保險合約而言，與就各期間所獲服務有關的已付再保險保費分配指與本集團預期將支付代價的服務有關的未到期責任資產變動總額。

就按保費分配法計量的持有的再保險而言，各期間的已付再保險保費分配為該期間接受服務的預期保費付款金額。

就涵蓋虧損性相關合約的一組持有再保險合約而言，本集團按下列方式為未到期責任資產設立彌補虧損部分，以說明已確認虧損的收回情況：

- 在確認虧損性相關合約時，前提是涵蓋該等合約的再保險合約是在確認該等合約之前或同時訂立；及
- 就虧損性相關合約的履約現金流量變動導致的與未來服務有關的持有再保險合約組別的履約現金流量變動。

彌補虧損部分決定其後在損益中列為持有再保險合約虧損收回轉回且不計入已付再保險保費分配的金額。其經調整以反映虧損性相關合約組別的虧損部分的變動，但不得超過本集團預期從持有再保險合約收回的虧損性相關合約組別的虧損部分。

2. 重大會計政策 (續)

2.3 保險及投資合約 (續)

2.3.9 呈列 (續)

(4) 保險財務收入或開支

保險財務收入或開支包括因貨幣時間價值、財務風險及其變動的影響而產生的保險合約組別及持有的再保險合約組別賬面值的變動。這包括因相關項目價值變動(不包括增加及提取)而導致的合約組別計量變動。

本集團將保險財務收入或開支分拆計入損益及其他全面收入。

就具備直接分紅特點且持有相關項目的保險合約而言，計入損益的金額與相關項目計入損益的收入或開支完全匹配，導致兩個分別呈列項目的淨額為零。

就其他合約而言，計入損益的金額乃通過在合約組別存續期間系統分攤預期保險財務收入或開支總額而釐定。系統分攤釐定如下：

- 財務風險相關假設變動對支付予保單持有人的金額有重大影響的合約：
 - 對於未來現金流量估計所產生的保險財務收入或開支，按固定利率(即實際收益率)在合約組別剩餘期間內分攤剩餘經修訂預期保險財務收入或開支，或根據本期已入賬及預期未來期間入賬的金額進行分攤；及
 - 對於由合約服務邊際產生的保險財務收入或開支，使用合約組別初始確認時釐定的貼現率。

所採用的利率選擇乃基於合約特徵。

- 財務風險相關假設變動對支付予保單持有人的金額並無重大影響的合約，使用合約組別初始確認時釐定的貼現率。

於其他全面收入呈列的金額累計計入保險財務準備金。倘本集團因合約被轉讓予第三方或合約修訂而終止確認不具備直接分紅特點的合約，則該合約任何剩餘的累計其他全面收入金額將重新分類至損益。

2.3.10 不具備酌情分紅特點的投資合約

不包含足夠保險風險的不具備酌情分紅特點投資合約不被視為保險合約，而是根據《國際財務報告會計準則》第9號「金融工具」作為金融負債入賬。來自此等合約的收益包括就保險成本、費用及提早退保而於合約扣除的多項收費，包括保單費、手續費、管理費及退保手續費。首年收費於提供服務的合約期限內攤銷。

2. 重大會計政策 (續)

2.3 保險及投資合約 (續)

2.3.10 不具備酌情分紅特點的投資合約 (續)

(1) 投資合約費用收益

客戶就保單管理、投資管理、退保及其他合約服務而支付費用。此等費用可以是固定金額或隨所管理的金額而變更，並一般於保單持有人的賬戶結餘以調整方式扣除。此等費用乃於已收取的期間內確認為收益，惟此等費用與未來期間提供的服務有關除外，於此情況下，此等費用遞延至提供服務時予以確認。啟動及其他「首筆」費用（按賬戶結餘評估以作為啟動合約代價的費用）自若干非分紅投資及退休金合約收取。倘投資合約按公平值計量，則與提供投資管理服務有關的首筆費用乃於提供服務的期間攤銷及確認為收入。

(2) 投資合約負債

就不具備酌情分紅特點的投資合約而收取的存款及收益付款不會於綜合收入表確認，而直接於綜合財務狀況表確認為投資合約負債調整，以反映賬戶結餘，惟此等合約應佔的投資收入及費用除外。

本集團大部分分類為投資合約的合約屬於單位連結式合約，其計量直接與相關投資資產相連結，其為維持以符合特定投資目標的投資組合，而此等保單持有人一般就此承擔相關信貸及市場風險。負債按公平值列賬，而公平值乃經參照累計價值（目前的單位值）及遞延收益負債以及銷售獎勵負債（如適用）而釐定。保單管理費、投資管理費、退保手續費及就客戶的賬戶結餘向若干保單持有人所徵收的稅項計入收益，並按上文「投資合約費用收益」所述方式入賬。

2. 重大會計政策 (續)

2.4 金融工具

2.4.1 金融工具的分類及計量

金融資產

初始確認時，金融資產根據管理金融資產所用的業務模式及資產的合約現金流量特徵分類為按攤銷成本、按公平值計入其他全面收入或按公平值計入損益計量。金融資產於初始確認後不重新分類，除非本集團改變其管理金融資產的業務模式，則所有受影響的金融資產於業務模式變更後的首個報告年度首日重新分類。

當從金融資產收取現金流量的權利已屆滿，或本集團已轉移所有權的絕大部分風險及回報時，終止確認金融資產。倘本集團既無轉移亦無保留金融資產所有權的絕大部分風險及回報，則倘其不再對該資產擁有控制權，其終止確認該金融資產。在保留對資產控制權的轉移中，本集團按其持續參與程度繼續確認該資產。持續參與程度由本集團承擔資產公平值變動的風險程度釐定。

金融資產的購買及出售於交易日 (即本集團承諾購買或出售資產之日) 確認。

(1) 按攤銷成本計量的金融資產

滿足下列兩個條件且未指定為按公平值計入損益的金融資產按攤銷成本計量：

- 其於旨在持有資產以收取合約現金流量的業務模式內持有；及
- 其合約條款於指定日期產生屬於僅為支付本金及未償還本金額利息的現金流量。

按攤銷成本計量的金融資產的利息收入使用實際利率法計入綜合收入表。終止確認產生的任何收益或虧損以及匯兌收益及虧損於綜合收入表內確認，並列報於其他投資收益 / (虧損)。減值虧損於綜合收入表中作為獨立項目列報。

(2) 按公平值計入其他全面收入的金融資產

滿足下列兩個條件且未指定為按公平值計入損益的金融資產按公平值計入其他全面收入計量：

- 其在通過收取合約現金流量及出售金融資產達成目標的業務模式內持有；及
- 其合約條款於指定日期產生屬於僅為支付本金及未償還本金額利息的現金流量。

按公平值計入其他全面收入的金融資產初始按公平值加直接應佔交易成本確認。初始確認金額與面值之間的差額予以攤銷。按公平值計入其他全面收入的債務證券的利息收入採用實際利率法於綜合收入表內確認。按公平值計入其他全面收入的債務證券其後按公平值計量。公平值變動 (相關外匯收益及虧損及減值虧損除外) 於其他全面收入確認，並於權益內的獨立公平值準備金中累計。該等債務證券的外幣換算差額乃按猶如其按攤銷成本列賬而計算，並於綜合收入表內確認及呈列於其他投資收益 / (虧損)。減值虧損於綜合收入表內確認並呈列為獨立項目。按公平值計入其他全面收入的債務證券的已變現收益及虧損乃按銷售所得款項與攤銷成本之間的差額釐定，而相關累計收益及虧損於終止確認時由其他全面收入重新分類至綜合收入表。

2. 重大會計政策 (續)

2.4 金融工具 (續)

2.4.1 金融工具的分類及計量 (續)

(2) 按公平值計入其他全面收入的金融資產 (續)

初始確認並非持作買賣的股本證券時，本集團可不可撤銷地選擇按逐項投資基準於其他全面收入呈列其後的公平值變動。於其他全面收入確認的按公平值計入其他全面收入的股本證券的累計收益及虧損不會重新分類至綜合收入表，而是在終止確認時轉撥至保留盈利。

(3) 按公平值計入損益的金融資產

所有未分類為上文所述按攤銷成本或按公平值計入其他全面收入計量的金融資產均按公平值計入損益計量。此外，本集團可於初始確認時不可撤銷地將原本符合規定按攤銷成本或按公平值計入其他全面收入的金融資產指定為按公平值計入損益計量，前提是有關指定可消除或顯著減少原本會產生的會計錯配。

按公平值計入損益的股本證券或投資基金的股息收入通常於證券除息時在綜合收入表內確認為其他投資收益／(虧損)。債務證券利息收入在綜合收入表內按應計基準確認。就所有按公平值計入損益的金融資產而言，公平值變動於綜合收入表內的其他投資收益／(虧損) 確認。

有關按公平值計入損益的金融資產的交易成本於產生時支銷。

金融負債

本集團將其金融負債分類為以下類別之一：

- 按公平值計入損益的金融負債，在此類別內列為：
 - 持作買賣；
 - 衍生工具；或
 - 指定為按公平值計入損益；及
- 按攤銷成本計量的金融負債。

當本集團成為合約權利及義務的當事方且須在初始確認時確認該等合約權利及義務時，確認金融負債。所有金融負債初始按公平值減(就並非按公平值計入損益的金融負債而言)直接歸屬於發行金融負債的交易成本確認。有關按公平值計入損益的金融負債的交易成本於產生時支銷。

金融負債通常於其合約義務屆滿或解除或撤銷時終止確認。

2. 重大會計政策 (續)

2.4 金融工具 (續)

2.4.1 金融工具的分類及計量 (續)

合約修訂

倘金融工具的條款被修訂，則本集團評估經修訂金融工具的現金流量是否具有重大差異。倘現金流量具有重大差異，則本集團終止確認原金融工具，並基於修訂條款按公平值確認新金融工具。倘金融工具被修訂但並非重大，則不予終止確認。

抵銷金融資產及金融負債

僅當有法定可執行權利抵銷已確認金額且有意按淨額基準結算或同時變現資產及結算負債，金融資產及負債方可抵銷，並於綜合財務狀況表內呈報淨額。

2.4.2 非衍生金融工具的公平值

金融工具的公平值指於計量日期在市場參與者之間，以有秩序交易因出售資產而收取的或因轉移負債而支付的金額，並參考了有關資產或負債的具體特點，以及假設本集團可在最有利市場進行轉移。於活躍市場買賣的金融工具（如按公平值計入損益及按公平值計入其他全面收入的金融工具）的公平值乃根據於綜合財務狀況表日期的市場報價計算。就本集團持有的金融資產使用的市場報價乃當時的買入價，因買入價被認為在當時狀況下是買賣差價中最能代表公平值的價格。非於活躍市場買賣的金融工具公平值則採用估值方法釐定。本集團採用不同估值技術及基於各報告日期的市況作出假設。採用估值方法的目的乃估計於綜合財務狀況表日期市場參與者之間有秩序交易的價格。

以公平值列賬的金融工具乃採用附註20所述的公平值等級計量。

2. 重大會計政策 (續)

2.4 金融工具 (續)

2.4.3 金融資產的減值

(1) 概論

本集團就以攤銷成本計量的金融資產及按公平值計量且變動計入其他全面收入的債務投資確認預期信貸虧損的虧損撥備。

本集團按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量虧損撥備，惟確認整個存續期預期信貸虧損的第二階段及第三階段資產除外。

預期信貸虧損分三個階段進行評估：

階段1：倘金融資產在初始確認時並未發生信貸減值，且金融工具的信貸風險自初始確認後未顯著增加，則按照相當於12個月預期信貸虧損的金額計量虧損撥備；

階段2：倘金融資產在初始確認時並未發生信貸減值，但金融工具的信貸風險自初始確認後顯著增加，則按照相當於整個存續期預期信貸虧損的金額計量虧損撥備。整個存續期預期信貸虧損來自金融工具預期存續期內所有可能發生的違約事件；及

階段3：倘金融資產已發生信貸減值，且已發生一項或多項對該金融資產的估計未來現金流量產生不利影響的事件，則亦按照相當於整個存續期預期信貸虧損的金額計量虧損撥備。

在所有情況下，估計預期信貸虧損時所考慮的最長期限為本集團面臨信貸風險的最長合約期限。

就於報告日期信貸風險較低的債務證券而言，假設信貸風險自初始確認以來並無顯著增加，因此，虧損撥備按相當於12個月的預期信貸虧損金額計量。

(2) 預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損乃按信貸虧損的概率加權前瞻性估計計算。信貸虧損按所有現金差額（即根據合約應付本集團的現金流量與本集團預期收取的現金流量之間的差額）的現值計量。

(3) 信貸減值金融資產

於各報告日期，本集團評估按攤銷成本計量的金融資產及按公平值計量且變動計入其他全面收入的債務投資是否出現信貸減值。當發生一項或多項對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響的事件時，金融資產即發生信貸減值。

當債務人不大可能向本集團悉數支付其信用責任而本集團不採取任何緩解措施時，本集團認為該金融資產已違約。「違約」標準與「信貸減值」標準一致。

2. 重大會計政策 (續)

2.4 金融工具 (續)

2.4.3 金融資產的減值 (續)

(3) 信貸減值金融資產 (續)

金融資產發生信貸減值的證據包括以下可觀察數據：

- 債務人出現重大財務困難；
- 違反合約，如拖欠或逾期事件；
- 按本集團不予考慮的條款重組應付本集團款項；
- 債務人可能破產或進行其他財務重組；或
- 因財務困難而失去證券的活躍市場。

因債務人狀況惡化而重新議定的金融資產通常被視為已發生信貸減值，除非有證據表明未收取合約現金流量的風險已顯著降低且並無其他減值跡象。

(4) 於財務狀況表中呈列虧損撥備

預期信貸虧損的虧損撥備於綜合財務狀況表呈列如下：

- 按攤銷成本計量的金融資產：從資產的賬面總額中扣除虧損撥備；及
- 按公平值計量且變動計入其他全面收入的債務投資：虧損撥備不會減少金融資產 (按公平值計量) 的賬面值，但會在其他全面收入中產生等額相反的收益。

預期信貸虧損於綜合收入表確認為「金融資產減值虧損淨額」。

(5) 撇銷

當本集團並無合理預期可收回全部或部分金融資產時，則撇銷金融資產的總賬面值。當本集團確定債務人並無資產或收入來源可產生足夠的現金流量以償還須撇銷的金額時，通常會出現此情況。該評估在個別資產層面進行。

儘管本集團預期不會從撇銷金額中錄得重大收回，但已撇銷的金融資產仍可能受到執法活動及公司活動的影響，這可能會導致收回撇銷金額。

2. 重大會計政策 (續)

2.4 金融工具 (續)

2.4.4 衍生金融工具

衍生金融工具主要包括主要從相關匯率、利率、債券價格及股本證券價格而獲得價值的外匯合約、利率掉期、債券遠期及股權衍生工具。所有衍生工具初始以其公平值於綜合財務狀況表確認，此公平值乃其已扣除交易成本（於產生時支銷）的成本。有關工具隨後以其公平值重新計量，而公平值變動則於損益確認。公平值從市場報價或（倘無法取得有關報價）採用估值方法（例如貼現現金流量模型或期權定價模型）取得。所有衍生工具均於公平值為正數時以資產列賬及於公平值為負數時以負債列賬。

(1) 用作經濟對沖的衍生工具

雖然本集團按本集團的風險管理架構訂立衍生工具交易以提供經濟對沖，但僅在若干情況下就此等交易採用對沖會計。這是因為經濟對沖並不符合特定《國際財務報告會計準則》中有關合資格採用對沖會計的規定，或因為書面規定過度繁苛。在不應用對沖會計的情況下，此等衍生工具視作持作買賣，而公平值變動乃於綜合收入表中的其他投資收益／（虧損）中確認。

(2) 對沖會計方法的衍生工具

現金流量對沖

倘衍生金融工具被指定為對已確認資產或負債的現金流量變動、極可能發生的預期交易或承諾的未來交易的外幣風險進行對沖，則衍生金融工具公平值變動的有效部分在其他全面收入中確認，並在權益項下的現金流量對沖準備金中單獨累計。任何收益或虧損的無效部分立即在綜合收入表中確認。

當使用遠期合約作對沖預測交易，本集團僅會指定有關即期部分的遠期合約的公平值變動為對沖工具。遠期合約即期部分變動有效部分的相關收益或虧損，於權益內的現金流量對沖準備金中確認。與被對沖項目有關的合約遠期部分變動則於權益內的對沖準備金成本的其他全面收入中確認。

倘預期交易的對沖隨後導致確認一項金融資產或金融負債，則相關累計收益或虧損以及期權合約的延期時間價值或延期遠期點（如有）從權益中剔除，並在已收購資產或已承擔負債影響綜合收入表的相同期間（例如確認利息收入或開支時）在綜合收入表中確認。

對於除前兩項政策聲明所涵蓋以外的現金流量對沖，相關的累計收益或虧損從權益中剔除，並在被對沖的預期交易影響綜合收入表的相同期間在綜合收入表中確認。

當對沖工具到期或被出售、終止或行使，或不再符合對沖會計方法時，或當本集團撤銷對對沖關係的指定但被對沖的預期交易仍預期發生時，該時點的對沖相關累計收益或虧損及遞延成本會保留在權益中，並在交易發生時按照上述政策確認。倘對沖交易預期不再發生，則在權益中確認的對沖累計未變現收益或虧損及遞延成本立即在綜合收入表中確認。

2. 重大會計政策 (續)

2.4 金融工具 (續)

2.4.4 衍生金融工具 (續)

(3) 嵌入式衍生工具

嵌入式衍生工具乃嵌入其他非衍生主體金融工具內以創造混合式工具的衍生工具。當主合約為《國際財務報告會計準則》第9號範圍內的金融資產時，混合金融工具作為一個整體進行分類評估，且嵌入式衍生工具不與主合約分開。

倘嵌入式衍生工具本身符合保險合約或再保險合約的定義，則嵌入主保險合約或再保險合約的衍生工具不會與主合約分開入賬。

就其他合約而言，倘嵌入式衍生工具的經濟特點及風險與主體工具的經濟特點及風險並無密切關連，及倘混合式工具並非以公平值計量且公平值變動並非於損益確認，則嵌入式衍生工具乃分離計賬及根據《國際財務報告會計準則》第9號按公平值以衍生工具列賬。

2.5 外幣換算

(1) 功能及呈列貨幣

本集團各實體於綜合財務報表所列項目，乃以該實體營運所在的主要經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。除另有說明外，綜合財務報表乃以本公司的功能貨幣美元呈列。

(2) 交易及結餘

外幣交易乃按交易日期的適用匯率入賬。因結算此等交易及將以外幣計值的貨幣資產及負債換算至功能貨幣而產生的收益及虧損，普遍乃於綜合收入表確認。以外幣公平值計量的非貨幣性資產及負債按公平值釐定時的匯率換算為功能貨幣。產生外幣現金流量的保險及再保險合約組別（包括合約服務邊際）作為貨幣項目處理。

按公平值計入損益的金融資產的換算差額計入投資回報。對於按公平值計量且變動計入其他全面收入的貨幣性金融資產，其攤銷成本的匯兌差額於損益確認，其他賬面值的匯兌差額於其他全面收入確認。

匯兌差額與保險及再保險合約組別有關，惟於損益中確認的合約組別之賬面值變動於損益中確認。匯兌差額與保險及再保險合約組別有關，惟於其他全面收入中確認的合約組別之賬面值變動於其他全面收入中確認。

(3) 集團公司

外國實體的收入表及現金流量乃按期間平均匯率換算為本集團的呈列貨幣，皆因此匯率與交易日期的適用匯率相若。外國實體的財務狀況表乃按年末或年末匯率換算。所有產生的匯兌差額乃於其他全面收益確認並於權益內的外幣換算準備金中獨立累計。於出售外國業務時，此等匯兌差額乃從外幣換算準備金中轉撥，並於綜合收入表確認為出售收益或虧損的一部分。

2. 重大會計政策 (續)

2.6 投資物業

持作長期出租或資本增值(或兩者兼有)用途且並非由本集團自用的物業乃分類為投資物業。投資物業(包括土地及樓宇)初始按成本確認,其後期間的公平值變動於綜合收入表確認。

倘投資物業轉為持作自用,則重新分類為物業、廠房及設備。當物業部分用作投資物業及部分供本集團使用,而用作投資物業的部分能夠獨立出售或租賃時,此等部分乃於投資物業與物業、廠房及設備內分別入賬。

2.7 商譽及其他無形資產

(1) 商譽

商譽乃指收購成本超過本集團應佔所收購附屬公司或聯營公司於收購日期可識別資產淨值公平值的數額。本集團於附屬公司投資產生的商譽乃列作獨立資產,並按成本減任何累計減值虧損列賬,而聯營公司產生的商譽乃計入此等投資的賬面值內。所有收購相關成本於產生時支銷。

(2) 分銷權

分銷權指獨家使用分銷網絡的合約關係。

與獲取使用分銷網絡權利有關的成本(包括適用的或有代價)按無形資產中包含的預期未來經濟利益的預期消費模式進行攤銷。倘該等攤銷費用可直接歸屬於保險獲取或其他履約活動,則該等攤銷費用隨後分配至保險合約組別。

(3) 其他無形資產

其他無形資產主要包括電腦軟件。

已購買的電腦軟件按成本資本化,即直接歸屬於獲取及投入使用該軟件的成本。與維護及支援有關的成本於產生時支銷。與內部開發軟件有關的開發成本僅在本集團能夠證明以下各項時方予以資本化:

- 在技術上完成該軟件以使其可供使用;
- 本集團有意完成並使用或出售該軟件;
- 本集團有能力使用或出售該軟件;
- 預計該軟件將產生很有可能的未來經濟利益;
- 有足夠的技術、財務及其他資源完成開發;及
- 相關開發成本能可靠地計量。

電腦軟件成本使用直線法於估計可使用年期內攤銷,一般介乎3至15年。攤銷費用計入綜合收入表的一般及其他開支。

2. 重大會計政策 (續)

2.8 非金融資產的減值

物業、廠房及設備及其他非金融資產乃於當有事件或情況轉變顯示賬面值可能無法收回時進行減值檢討。商譽至少每年進行一次減值測試，或當有事件或情況轉變顯示賬面值可能減值時更頻繁地進行測試。

就減值評估而言，資產乃分配至本集團各現金產生單位或現金產生單位組別，即具有獨立可識別現金流量的最低層面。

當資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額（即資產公平值減銷售成本與使用價值兩者中的較高者）時，則確認減值虧損。在評估使用價值時，估計未來現金流量按稅前貼現率貼現至其現值，該貼現率反映目前市場對貨幣時間價值及該資產或現金產生單位特定風險的評估。

本集團於各報告年末評估是否存在任何客觀證據顯示其於聯營公司的投資出現減值。倘存在該等跡象，則評估投資（包括商譽）的可收回金額。賬面值超過可收回金額的部分於損益確認為減值虧損。減值虧損的任何隨後轉回於損益中確認。

2.9 抵押品

本集團就衍生工具交易及再保險安排按現金或非現金資產形式收取及質押抵押品，以緩解交易對手信貸風險。所需抵押品的金額及類別乃根據對交易對手的信貸風險評估而釐定。

已收取的現金抵押品（法律上並非與本集團分離）於綜合財務狀況表確認為資產，並就退回抵押品的義務確立相應負債。已收取的非現金抵押品並不於綜合財務狀況表確認，惟本集團於並無違約情況下出售抵押品則作別論，屆時退回抵押品的義務則確認為負債。

以現金形式質押的抵押品（法律上與本集團分離）於綜合財務狀況表終止確認，並就其退回確立相應應收款項。已質押的非現金抵押品並不終止確認（除非於違約情況下），因此繼續於綜合財務狀況表內的適當金融工具分類中確認。

交易對手的財務狀況會受到持續監察，以進一步盡量減低信貸風險。

2.10 借貸

借貸初始按其發行所得款項扣除發行直接應佔之交易成本後確認。其後，借貸乃按攤銷成本列賬，而所得款項淨額與贖回價值之間的任何差額乃採用實際利率法於借貸期間內於綜合收入表確認。所有借貸成本均於產生時於損益列作開支，惟發展合資格資產直接應佔的借貸成本例外，後者乃資本化為該等資產成本的一部分。

2. 重大會計政策 (續)

2.11 所得稅

所得稅包括當期及遞延稅項。當期稅項開支乃根據期內應課稅利潤計算，包括就過往年度作出的任何調整。稅項視情況分配至利潤或虧損以及計入或扣除權益的金額。

遞延稅項乃就資產及負債的課稅基礎與其於綜合財務報表的賬面值之間的暫時性差異確認，惟下文所述者除外。

- 遞延稅項資產的確認以很有可能取得用於抵扣暫時性差異的未來應課稅利潤為限。於有稅項虧損記錄的國家，超過遞延稅項負債的遞延稅項資產只會在有憑證顯示將有可能錄得未來利潤的情況下予以確認。
- 遞延稅項不會就初始確認商譽，或因初始確認並非業務合併且於交易時既不影響會計利潤亦不影響應課稅利潤或虧損的交易中的資產或負債所產生的暫時性差異計提。

主要暫時性差異產生自保險及投資合約負債的確認基準以及重估若干金融資產及負債 (包括衍生工具合約)。遞延稅項按於綜合財務狀況表日期施行或實質上已施行的稅率計量。

與按公平值計入其他全面收入的投資的公平值重新計量以及其他直接計入權益款項有關的遞延稅項，乃於權益的適當組成部分內初始確認。有關金額隨後連同相關項目產生的收益或虧損於綜合收入表確認。

倘有可合法強制執行權利抵銷當期稅項資產及當期稅項負債，以及當遞延稅項與同一應課稅實體及同一稅務機關有關時，則遞延稅項資產與遞延稅項負債可抵銷。

本集團已應用關於確認及披露與支柱二範本規則所得稅有關的遞延稅項資產及負債資料的豁免。

除就股東利潤支付稅項外，本集團若干壽險業務就保單持有人的投資回報按保單持有人稅率支付稅項 (「保單持有人稅項」)。保單持有人稅項乃入賬列作所得稅，並根據原先確認產生保單持有人投資回報的相關交易或事項的地點，計入綜合收入表或其他全面收入中的所得稅開支。

2.12 以股份為基礎的薪酬

本集團以股份為基礎的薪酬計劃為股權結算。根據以股份為基礎的薪酬計劃，以換取獎勵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，相應金額則於權益入賬。

於歸屬期內列作開支的總額乃參考各自授出日期已授予獎勵的公平值或 (如適用) 固定貨幣價值而釐定。非市場歸屬條件乃計入有關預期將歸屬的獎勵數目的假設。市場歸屬條件計入釐定獎勵的公平值。於各報告日期，本集團修訂其對預期將歸屬的受限制股份單位數目的估計。修訂原本估計的任何影響於損益中確認，並對權益作出相應調整。倘以股份為基礎的支款安排的授予已劃分為不同級別的歸屬期限，則每個歸屬批次乃確認為一項獨立授予，因此各個批次的公平值乃於適當的歸屬期內確認。

當修訂或取消以股權結算的以股份為基礎的薪酬計劃時，倘符合非市場歸屬條件，則授出日期的公平值連同於修訂日期產生的任何遞增價值繼續予以確認。

2. 重大會計政策 (續)

2.13 股本

在並無任何合約責任向持有人轉讓現金或其他資產或交付可變數量的本集團自身權益工具時，普通股、優先股及可換股優先股分類為權益。

直接源自發行新股份的遞增外界成本於權益列作發行所得款項的扣減(已扣除稅項)。

股息乃於宣派、獲適當授權且不再由本公司酌情決定時予以確認。

2.14 綜合財務狀況表的呈列

本集團的保險及投資合約負債以及相關資產乃於數年期間內變現及結算，反映本集團產品的長期性質。因此，本集團於其財務狀況表將資產及負債以流動性的概約次序呈列，而不劃分流動及非流動資產及負債。本集團將其無形資產、於聯營公司的投資、物業、廠房及設備及投資物業視為非流動資產，原因為有關項目乃持作供本集團較長期使用。

2.15 綜合現金流量表

綜合現金流量表呈列綜合財務狀況表所示的現金及現金等價物及銀行透支的變動。

金融投資的購買及出售計入營運現金流量內，乃因購買的資金來自與啟動保險及投資合約有關的現金流量(已扣除有關收益及賠款的付款)。投資物業的購買及出售計入來自投資活動的現金流量。

3. 重大會計判斷、估計及假設

編製本集團的綜合財務報表時，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，以及或有負債的披露資料的判斷、估計及假設。所作全部估計乃基於管理層對當前事實及具體情況的瞭解、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。主要判斷、估計及假設載述如下。

3.1 保險合約組別的匯總層面及確認

對於並非根據保費分配法計量的已簽發保險合約，在初始確認時釐定合約是否不存在虧損且其後並無重大可能成為虧損性需要作出以下判斷：

- 考慮假設發生變動的可能性，如果發生變動，將導致合約變為虧損；及
- 使用有關相關產品組別盈利性估計的資料。

保險合約組別的匯總層面及確認的會計政策載於附註2.3。

3.2 並非按保費分配法計量的保險合約

(1) 計量

保險合約組別的資產或負債按履約現金流量和合約服務邊際的總和計量。

保險合約（包括具備酌情分紅特點的投資合約）的履約現金流量指估計未來現金流出的現值減去估計未來現金流入的現值，並作出調整，以反映非財務風險的風險調整。估計履約現金流量及非財務風險的風險調整所使用的假設及方法乃基於各地區市場的實際經驗及保單形式。本集團在作出適當的假設及應用適當的方法時會作出重大判斷。

合約服務邊際指本集團根據組別內保險合約提供服務時將確認的未賺取利潤。於損益中確認的合約服務邊際金額乃通過識別組別內的責任單元，將報告年末的合約服務邊際平均分攤至當期已提供以及預期未來將要提供的各責任單元來釐定。組別內責任單元的數目為該組別內各項合約所提供服務的數量，透過考慮各項合約下所提供服務的數量及預期責任期間而釐定。本集團在釐定合約下所提供服務的數量時會作出判斷，這將影響於綜合財務報表中確認為簽發保險合約的保險收益金額。

對保險合約（包括具備酌情分紅特點的投資合約）進行估值時所作出的判斷會影響於綜合財務報表中確認為保險合約及具備酌情分紅特點的投資合約的資產或負債。有關保險合約的相關會計政策的進一步詳情載於附註2.3。

3. 重大會計判斷、估計及假設 (續)

3.2 並非按保費分配法計量的保險合約 (續)

(2) 責任單元的釐定

合約組別的合約服務邊際根據該期間提供的責任單元數目在各期間確認為保險收益，該保險收益是透過考慮各項合約下所提供服務的數量、預期責任期間和貨幣時間價值而釐定。

保險合約所提供服務的數量可包括保險保障、投資回報服務及投資相關服務(如適用)。在評估保險合約提供的服務時，會考慮合約的條款及給付特點。

對於主要提供保險保障的合約，服務數量乃根據整個合約的預期最高給付額減去投資成分來釐定。對於提供多項服務的合約，服務數量乃根據就每項服務向保單持有人提供的給付釐定，並透過使用因素於計算時考慮相對權重。釐定服務數量時會考慮相關因素，其中包括給付金額及保費。本集團於此等釐定中作出判斷。

預期責任期間乃根據受保事項發生的可能性，就其對於組別內合約預期期間的影響推導而得出。釐定預期責任期間須作出判斷，因為其涉及對何時發生索賠及失效作出預期。

3.3 金融資產的公平值

本集團採用於每個報告日期的參考買入價，釐定於活躍市場買賣的金融資產公平值。並非於活躍市場買賣的金融資產公平值則一般以其他多種估值技巧釐定，例如從近期交易中觀察所得價格及取自可比較投資的當前買入價的價值。對無法取得或不常取得市場可觀察價格的金融資產計量公平值時，則運用更多判斷。

用作計量金融資產公平值的判斷程度一般與定價的可觀察程度相關。定價的可觀察程度受到多項因素影響，包括金融工具的種類、金融工具是否新推出市場及尚未獲得普遍接受、交易獨有的特點及整體市況。

本集團分紅基金所持金融資產的公平值變化不但影響金融資產的價值，亦導致保險及投資合約負債相應變動，皆因若於綜合財務狀況表日期的所有相關盈餘將根據現行當地法規宣派為保單持有人紅利，保險合約負債就分紅基金及將分配予保單持有人的淨資產值按相關比例入賬。上述兩項變化已反映於綜合收入表。

持作擔保本集團單位連結式壽險合約的金融資產公平值變化，導致保險及投資合約負債出現相應變化。上述兩項變化亦反映於綜合收入表。

有關金融資產的公平值以及利率及股本證券價格的敏感度分析的更多詳情載於附註20及28。

3.4 投資物業的公平值

本集團按最高效及最佳使用投資物業的基準採用獨立專業估值師釐定投資物業的公平值，此使用為實際上可能、法律上允許及經濟上可行。在大部分情況下，投資物業的現行用途被視為就釐定公平值而言得到最高效及最佳使用。投資物業的公平值乃參考租約可能增加的租金收入淨額使用貼現現金流量法作出估計。

有關投資物業的公平值的進一步詳情載於附註16及20。

3. 重大會計判斷、估計及假設 (續)

3.5 商譽及其他無形資產的減值

就減值測試而言，商譽及其他無形資產乃分類為現金產生單位或現金產生單位組別。此等資產減值測試乃透過比較現金產生單位(單位組別)(包括商譽)的賬面值與現金產生單位(單位組別)的可收回金額進行。釐定可收回金額需要就選擇適當的估值技巧及假設作出重大判斷。有關期內商譽及其他無形資產減值的更多詳情載於附註13。

3.6 所得稅

於釐定所得稅撥備時，須就若干交易的未來稅務處理作出重大管理層判斷。本集團會審慎評估交易的稅項影響，並相應設立稅項撥備。該等交易的稅務處理會定期予以覆核，以反映稅法的發展。稅法會隨著時間而演變，在某些情況下，由於稅法會有不同詮釋，稅務狀況並不確定。在這種情況下，管理層會在諮詢專業稅務顧問後尋求採取可支持且審慎的稅務處理方式。然而，隨著司法和非司法詮釋的發展，該等稅務狀況在未來可能會發生變化。

3.7 遞延稅項資產的估值

倘日後很可能存在稅項利潤用於抵扣未動用稅務虧損，對此範圍內的所有未使用稅務虧損確認遞延稅項資產。基於可能產生利潤的時間段及未來稅務利潤水平以及未來稅務籌劃戰略釐定可以確認的遞延稅項資產金額涉及重大管理層判斷。進一步詳情載於綜合財務報表附註10。

3.8 金融資產減值

本集團就按攤銷成本計量的金融資產及按公平值計入其他全面收入的債務證券確認預期信貸虧損撥備。預期信貸虧損以概率加權前瞻性模型計量，其中包含有關未來經濟狀況及信貸行為的重大假設。

根據會計準則的要求，預期信貸虧損的計量涉及許多重大判斷，例如：

- 判斷信貸風險自初始確認以來顯著增加的標準；
- 選擇計量預期信貸虧損的適當模型和假設；及
- 建立將前瞻性信息納入預期信貸虧損計量的方法論。

於釐定自初始確認以來金融資產的信貸風險(即違約風險)是否已顯著增加時，本集團會考慮相關且無需付出不必要的成本或努力即可獲得的合理且可支持的資料。這包括基於本集團經驗的定性及定量資料及分析、內部及外部專家進行的信貸評估以及前瞻性資料。本集團根據不同類別資產的各種標準(包括評級下調、逾期天數、專家判斷及其他定性因素)確定信貸風險顯著增加。

倘金融資產於報告日期的信貸風險較低，則本集團假設該金融資產的信貸風險自初始確認以來並無顯著增加。當金融資產的信貸風險評級相當於全球公認的「投資級」定義，且信貸評級相當於Baa3或以上時，本集團認為該金融資產具有低信貸風險。作為保障，本集團認為當資產逾期超過30天時信貸風險顯著增加，除非有其他跡象表明信貸風險並無顯著增加。

詳情進一步披露於附註28。

4. 匯率

本集團於報告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2025年12月31日 止年度	截至2024年12月31日 止年度
香港	7.80	7.80
日本	149.65	151.45
泰國	32.88	35.28

資產及負債已按下列年終匯率換算為美元：

	美元匯率	
	於2025年12月31日	於2024年12月31日
香港	7.78	7.76
日本	156.57	156.18
泰國	31.53	34.26

匯率乃按每1美元兌當地貨幣單位列示。

5. 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菲律賓、印尼、新加坡、越南及馬來西亞的保險業務。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對銷。

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應佔稅後營運利潤（附註5.2）；
- 本公司權益持有人¹應佔營運開支（附註5.1）；
- 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5.1）；及
- 本公司權益持有人¹應佔總加權保費收入（附註5.5）

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的對賬已載於附註5.2。

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。

5. 分部資料 (續)

5.1 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12月31日止年度						
保險收益	966	827	648	470	—	2,911
保險服務開支	(622)	(589)	(504)	(375)	—	(2,090)
持有的再保險合約的開支淨額	(14)	(7)	(2)	(3)	—	(26)
保險服務業績	330	231	142	92	—	795
投資回報	1,320	522	130	360	7	2,339
保險及持有的再保險合約的財務收入／(開支)淨額及投資合約負債變動	(1,275)	(469)	7	(330)	—	(2,067)
淨保險及投資業績	375	284	279	122	7	1,067
其他收益	6	—	2	9	—	17
一般及其他開支	(57)	(42)	(44)	(125)	(164)	(432)
借款及其他財務費用	(8)	(1)	(1)	(16)	(1)	(27)
分佔聯營公司利潤前營運利潤／(虧損)	316	241	236	(10)	(158)	625
分佔聯營公司利潤	—	—	—	29	—	29
稅前營運利潤／(虧損)	316	241	236	19	(158)	654
稅前營運利潤／(虧損) 稅額	(46)	(54)	(50)	9	(20)	(161)
稅後營運利潤／(虧損)	270	187	186	28	(178)	493
以下應佔稅後營運利潤／(虧損)：						
本公司權益持有人	270	187	186	34	(178)	499
非控股權益	—	—	—	(6)	—	(6)
關鍵營運比率						
費用率	10.4%	8.4%	14.7%	23.6%	—	14.3%
稅前營運利潤／(虧損) 包括：						
營運開支 ¹	(303)	(221)	(181)	(243)	(164)	(1,112)

附註：

¹ 指本公司權益持有人應佔金額。

5. 分部資料 (續)

5.1 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12月31日						
總資產	26,904	21,957	6,651	6,614	237	62,363
總負債	(23,873)	(18,526)	(5,353)	(4,579)	(3,155)	(55,486)
權益總額	3,031	3,431	1,298	2,035	(2,918)	6,877
淨資金流入／(流出)	(251)	(245)	(95)	78	979	466
總資產包括：						
於聯營公司的投資	2	—	—	458	—	460

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12月31日止年度					
保險服務業績	795	—	40	835	保險服務業績
投資回報	2,339	(438)	—	1,901	投資回報
保險及持有的再保險合約的財務收入／(開支)淨額及投資合約負債變動	(2,067)	356	—	(1,711)	保險及持有的再保險合約的財務收入／(開支)淨額及投資合約負債變動
淨保險及投資業績	1,067	(82)	40	1,025	淨保險及投資業績
其他收益	17	—	6	23	其他收益
一般及其他開支	(432)	—	(54)	(486)	一般及其他開支
借款及其他財務費用	(27)	—	(244)	(271)	借款及其他財務費用
分佔聯營公司利潤前營運利潤／(虧損)	625	(82)	(252)	291	分佔聯營公司利潤前利潤／(虧損)
分佔聯營公司利潤	29	—	2	31	分佔聯營公司利潤
稅前營運利潤／(虧損)	654	(82)	(250)	322	稅前利潤／(虧損)

5. 分部資料 (續)

5.1 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12月31日止年度						
保險收益	973	760	583	350	—	2,666
保險服務開支	(711)	(590)	(406)	(350)	—	(2,057)
持有的再保險合約的收入／(開支)淨額	(15)	5	(24)	(1)	—	(35)
保險服務業績	247	175	153	(1)	—	574
投資回報	1,067	454	135	198	35	1,889
保險及持有的再保險合約的財務收入／(開支)淨額及投資合約負債變動	(1,007)	(401)	7	(169)	—	(1,570)
淨保險及投資業績	307	228	295	28	35	893
其他收益	7	—	1	27	—	35
一般及其他開支	(45)	(38)	(54)	(59)	(152)	(348)
借款及其他財務費用	(8)	—	(1)	(12)	(1)	(22)
分佔聯營公司利潤前營運利潤／(虧損)	261	190	241	(16)	(118)	558
分佔聯營公司利潤	—	—	—	33	—	33
稅前營運利潤／(虧損)	261	190	241	17	(118)	591
稅前營運利潤／(虧損)稅額	(43)	(42)	(48)	4	(10)	(139)
稅後營運利潤／(虧損)	218	148	193	21	(128)	452
以下應佔稅後營運利潤／(虧損)：						
本公司權益持有人	218	148	193	32	(128)	463
非控股權益	—	—	—	(11)	—	(11)
關鍵營運比率						
費用率	12.5%	8.1%	14.1%	27.6%	—	15.3%
稅前營運利潤／(虧損)包括：						
營運開支 ¹	(264)	(201)	(176)	(224)	(151)	(1,016)

附註：

¹ 指本公司權益持有人應佔金額。

5. 分部資料 (續)

5.1 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
淨資金流入／(流出)	(400)	(95)	(128)	123	474	(26)
總資產包括：						
於聯營公司的投資	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12月31日止年度					
保險服務業績	574	—	96	670	保險服務業績
投資回報	1,889	(627)	—	1,262	投資回報
保險及持有的再保險合約的 財務收入／(開支) 淨額及投資 合約負債變動	(1,570)	549	—	(1,021)	保險及持有的再保險合約的財務 收入／(開支) 淨額及投資合約 負債變動
淨保險及投資業績	893	(78)	96	911	淨保險及投資業績
其他收益	35	—	1	36	其他收益
一般及其他開支	(348)	—	(202)	(550)	一般及其他開支
借款及其他財務費用	(22)	—	(227)	(249)	借款及其他財務費用
分佔聯營公司利潤前 營運利潤／(虧損)	558	(78)	(332)	148	分佔聯營公司利潤前利潤／ (虧損)
分佔聯營公司利潤	33	—	3	36	分佔聯營公司利潤
稅前營運利潤／(虧損)	591	(78)	(329)	184	稅前利潤／(虧損)

5. 分部資料 (續)

5.2 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年度的業務趨勢，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；
- 《國際財務報告會計準則》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。

5. 分部資料 (續)

5.2 營運利潤 (續)

稅後營運利潤與淨利潤的對賬如下：

百萬美元	附註	截至2025年12月31日 止年度	截至2024年12月31日 止年度
稅後營運利潤		493	452
稅前營運利潤稅項		161	139
稅前營運利潤	5.1	654	591
非營運項目：			
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		(67)	(38)
其他非營運投資回報		(15)	(40)
虧損性合約的虧損部分		42	89
		(40)	11
非市場相關：			
與借貸及長期應付款項有關的財務費用		(244)	(227)
併購、業務設立及重組相關成本		(20)	(71)
首次公開發售相關成本，包括激勵成本		(16)	(11)
《國際財務報告會計準則》第9號及第17號以及保險集團監管的實施成本		(8)	(36)
其他非營運項目		(4)	(73)
		(292)	(418)
稅前利潤		322	184
稅前營運利潤稅項		(161)	(139)
非營運項目稅項影響		(1)	(35)
淨利潤		160	10
以下應佔稅後營運利潤：			
本公司權益持有人		499	463
本公司股東		437	361
永續證券		62	102
非控股權益		(6)	(11)
		493	452

5. 分部資料 (續)

5.3 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12月31日	於2024年12月31日
本公司股東應佔本集團權益總額	6,614	6,012
合約服務邊際 (扣除稅項) ¹	5,293	4,235
綜合權益	11,907	10,247
無形資產 ²	(3,190)	(3,085)
綜合有形權益	8,717	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

5.4 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12月31日止年度每股盈利 / (虧損) 乃根據股份轉換於兩個呈報期間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)

	附註	截至2025年12月31日止年度	截至2024年12月31日止年度
本公司股東應佔淨利潤 / (虧損) (百萬美元)	D(i)	104	(78)
經調整已發行普通股的加權平均股數	D(ii)	1,225,488,773	1,178,205,907
經調整每股基本盈利 / (虧損) (美仙)		8.45	(6.67)

B. 經調整每股攤薄盈利 / (虧損)

	附註	截至2025年12月31日止年度	截至2024年12月31日止年度
本公司股東應佔淨利潤 / (虧損) (百萬美元)	D(i)	104	(78)
經調整已發行普通股及潛在攤薄普通股的加權平均股數	D(ii)	1,238,299,043	1,178,205,907
經調整每股攤薄盈利 / (虧損) (美仙)		8.36	(6.67)

5. 分部資料 (續)

5.4 經調整每股盈利／(虧損) (續)

C. 經調整每股基本稅後營運利潤

經調整每股基本稅後營運利潤按以下計算：

- 歸屬於本公司股東的稅後營運利潤
- 除以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

	附註	截至2025年12月31日 止年度	截至2024年12月31日 止年度
歸屬於本公司股東的稅後營運利潤 (百萬美元)	5.2	437	361
經調整已發行普通股的加權平均股數	D(ii)	1,225,488,773	1,178,205,907
經調整每股基本稅後營運利潤 (美仙)		35.60	30.69

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11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。

5. 分部資料 (續)

5.4 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)

(ii) 用作分母的經調整加權平均股數

	附註	截至2025年12月31日 止年度	截至2024年12月31日 止年度
於1月1日已發行普通股	26	939,953,815	939,953,815
股份轉換的追溯調整	1.2	2,594,663,913	2,594,663,913
股份合併的追溯調整	1.2	(2,356,411,821)	(2,356,411,821)
根據首次公開發售發行普通股之影響	1.2	44,544,915	—
根據以股份為基礎的薪酬計劃發行的普通股之影響	30	709,986	—
根據行使部分超額配股權發行普通股之影響	1.2	2,027,965	—
計算經調整每股基本盈利／(虧損)的普通股加權平均股數		1,225,488,773	1,178,205,907
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	11E(ii)、30	12,810,270	—
計算經調整每股攤薄盈利／(虧損)的普通股及潛在攤薄普通股加權平均股數		1,238,299,043	1,178,205,907

附註：

¹ 計算經調整每股攤薄盈利／(虧損)時所用的潛在攤薄的普通股加權平均股數，與附註11所披露計算每股攤薄盈利／(虧損)時所用的潛在攤薄的普通股加權平均股數一致。

5. 分部資料 (續)

5.5 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年內營業額的表現計量標準。

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。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年度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險收益的指標。

百萬美元	截至2025年12月31日 止年度	截至2024年12月31日 止年度
各地區的總加權保費收入		
香港及澳門	2,903	2,106
泰國及柬埔寨	2,621	2,468
日本	1,232	1,249
新興市場	1,027	809
總計	7,783	6,632
各地區的首年保費		
香港及澳門	854	623
泰國及柬埔寨	549	553
日本	114	111
新興市場	358	254
總計	1,875	1,541
各地區的整付保費		
香港及澳門	3,540	1,843
泰國及柬埔寨	99	153
日本	56	—
新興市場	1,066	653
總計	4,761	2,649
各地區的續保保費		
香港及澳門	1,695	1,299
泰國及柬埔寨	2,062	1,900
日本	1,112	1,138
新興市場	562	489
總計	5,431	4,826

6. 保險收益

百萬美元	截至2025年12月31日 止年度	截至2024年12月31日 止年度
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	763	608
就已過期風險的非財務風險的風險調整變動	85	71
預期的已發生賠款及其他保險服務開支	1,166	1,023
保險獲取現金流量收回	708	774
	2,722	2,476
按保費分配法計量的合約		
	189	248
保險收益總額	2,911	2,724
呈列為：		
經修訂追溯法下的合約	86	90
公平值法下的合約	805	909
其他合約	2,020	1,725
	2,911	2,724

7. 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2025年12月31日止年度	截至2024年12月31日止年度
投資回報：			
利息收益	A	1,403	1,185
其他投資收益	B	504	93
金融資產減值虧損淨額		(6)	(16)
於其他全面收入中確認的金額		1,056	456
投資回報總額		2,957	1,718
保險合約產生的財務開支淨額：			
具備直接分紅特點的合約相關項目的公平值變動		(1,823)	(508)
累計利息		(470)	(392)
利率及其他財務假設變動的影響		(47)	(122)
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		(39)	(41)
淨外匯收益／(虧損)		5	(35)
保險合約的淨財務開支總額	C	(2,374)	(1,098)
持有的再保險合約的財務開支淨額：			
累計利息		10	(35)
利率及其他財務假設變動的影響		(477)	(213)
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		28	(12)
其他		8	(2)
持有的再保險合約的淨財務開支總額	C	(431)	(262)
投資合約負債的變動		(2)	(1)
淨投資業績		150	357
按下列項目列示：			
於損益確認的金額		190	241
於其他全面收入中確認的金額		(40)	116
		150	357

7. 淨投資業績 (續)

A. 利息收益

百萬美元	截至2025年12月31日止年度	截至2024年12月31日止年度
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	1,252	986
按攤銷成本計量的金融投資	65	102
	1,317	1,088
其他利息收益		
強制按公平值計入損益的金融投資	86	97
	1,403	1,185

B. 其他投資收益

百萬美元	截至2025年12月31日止年度	截至2024年12月31日止年度
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	66	35
衍生工具	(215)	(372)
股本證券	13	25
於投資基金的權益	569	400
股息收入	296	249
淨外匯收益	8	124
	737	461
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	(305)	(437)
並非按公平值計入損益的工具的淨外匯收益	49	44
投資物業的租賃收入	21	23
投資物業的淨公平值變動	2	(5)
其他投資收入	—	7
總計	504	93

C. 保險財務收入及開支

百萬美元	截至2025年12月31日止年度	截至2024年12月31日止年度
來自保險合約的財務開支淨額		
於損益確認	(1,775)	(1,051)
於其他全面收入中確認	(599)	(47)
	(2,374)	(1,098)
持有的再保險合約的財務收入／(開支)淨額		
於損益確認	66	31
於其他全面收入中確認	(497)	(293)
	(431)	(262)

8. 開支

百萬美元	截至2025年12月31日 止年度	截至2024年12月31日 止年度
理賠和給付款項	909	895
虧損性保險合約的虧損	84	32
佣金及其他取得開支	2,120	1,697
僱員福利開支	643	605
專業服務費用	133	154
資訊科技開支	140	152
折舊	57	59
攤銷	45	46
營銷及廣告	35	52
投資管理開支	69	60
其他	192	195
	4,427	3,947
歸屬於保險獲取現金流量的金額	(2,629)	(2,192)
保險獲取現金流量的攤銷	738	807
總計	2,536	2,562
按下列項目列示：		
保險服務開支	2,050	2,012
一般及其他開支	486	550
	2,536	2,562

一般及其他開支包括以下的核數師酬金：

百萬美元	截至2025年12月31日 止年度	截至2024年12月31日 止年度
核數服務	9	9
非核數服務，其中包括：		
核數相關及其他服務	3	1
總計	12	10

8. 開支(續)

折舊包括：

百萬美元	截至2025年12月31日 止年度	截至2024年12月31日 止年度
裝修、家具及裝置、電腦設備及其他	15	15
使用權資產：		
處所及停車場	39	41
設備及其他	3	3
總計	57	59

僱員福利開支包括：

百萬美元	截至2025年12月31日 止年度	截至2024年12月31日 止年度
工資及薪金	527	512
以股份為基礎的薪酬	36	19
退休金費用	29	31
其他僱員福利開支	51	43
總計	643	605

9. 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2025年12月31日 止年度	截至2024年12月31日 止年度
借款 ¹	244	225
租賃負債	6	5
其他	21	19
總計	271	249

附註：

¹ 截至2025年12月31日止年度，與借款有關的融資成本包括因提前償還借款而產生的成本（附註24）。

10. 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2025年12月31日 止年度	截至2024年12月31日 止年度
當期所得稅	(201)	(226)
遞延所得稅	39	52
總計	(162)	(174)

下表反映各報告年末企業所得稅的主要稅率。稅率反映各司法管轄區在該年度頒佈及實際上已頒佈企業稅率。

	截至2025年12月31日 止年度	截至2024年12月31日 止年度
香港	16.5%	16.5%
泰國	20%	20%
日本	28%	28%
其他	12%-25%	12%-25%

10. 所得稅 (續)

(1) 稅項利益／(開支) (續)

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%，將自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」)。

於2025年6月6日，香港頒佈立法以追溯至2025年1月1日起生效的方式實施支柱二範本規則。因此，整個集團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，通常會產生補足稅負債，除非應用豁免。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，該負債將於當地繳付。否則，於本集團而言，補足稅將於香港繳付。

本集團確認了截至2025年12月31日止年度與支柱二範本規則補足稅相關的當期稅項開支6百萬美元(2024年：零美元)。

稅項開支與稅前利潤的對賬如下：

百萬美元	截至2025年12月31日 止年度	截至2024年12月31日 止年度
所得稅對賬		
稅前利潤	322	184
按適用於相關司法管轄區利潤的本地稅率計算的稅項開支	(64)	(48)
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	26	50
不可作扣稅用途的開支	(67)	(62)
就稅項虧損及暫時性差異對遞延稅項資產的調整	1	(50)
就過往年度有關的稅項開支調整	13	(5)
稅率變動	4	—
其他	(75)	(59)
所得稅開支總計	(162)	(174)

10. 所得稅 (續)

(2) 遞延稅項

年度的淨遞延稅項資產／(負債) 變動分析載列如下：

百萬美元	於1月1日的 淨遞延稅項 資產／(負債)	計入／(扣自) 綜合收入表	計入／(扣自) 其他全面收入	外匯變動	於12月31日 淨遞延稅項 資產／(負債)
2025年12月31日					
金融工具	72	22	(63)	(24)	7
保險、再保險及投資合約	(72)	18	150	25	121
未動用稅項虧損	20	(1)	—	2	21
其他	(16)	—	(1)	5	(12)
總計	4	39	86	8	137

百萬美元	於1月1日的 淨遞延稅項 資產／(負債)	計入／(扣自) 綜合收入表	計入／(扣自) 其他全面收入	外匯變動	於12月31日 淨遞延稅項 資產／(負債)
2024年12月31日					
金融工具	424	(38)	(304)	(10)	72
保險、再保險及投資合約	(263)	108	61	22	(72)
未動用稅項虧損	19	1	—	—	20
其他	5	(19)	—	(2)	(16)
總計	185	52	(243)	10	4

遞延稅項資產只有在有充足未來應課稅利潤可供變現下予以確認。於2025年12月31日，由於預期在可見將來不會有充足未來應課稅利潤以抵銷該等稅項虧損，本集團未就744百萬美元(2024年：968百萬美元)的稅項虧損確認遞延稅項資產。於2025年12月31日，該等未動用稅項虧損中的340百萬美元(2024年：540百萬美元)將於未來十年內到期，其餘404百萬美元(2024年：428百萬美元)並無到期日。

在本集團經營業務的若干司法管轄區，附屬公司及聯營公司匯回本集團的盈利須繳納預扣稅。於2025年12月31日，本集團並無就該等司法管轄區的若干未匯回盈利132百萬美元(2024年：130百萬美元)計提遞延稅項負債，此乃因為本集團並不認為有關未匯回盈利會於可見將來匯回。

本集團已應用豁免，不確認支柱二範本規則相關的遞延所得稅項資產及負債以及不披露相關信息。

11. 每股盈利／(虧損)

A. 每股基本盈利／(虧損)

	附註	截至2025年12月31日 止年度	截至2024年12月31日 止年度
本公司普通股股東應佔淨利潤／(虧損) (百萬美元)	C	101	(57)
已發行普通股加權平均股數	D	782,381,787	313,317,936
每股基本盈利／(虧損) (美仙)		12.88	(18.26)

B. 每股攤薄盈利／(虧損)

	附註	截至2025年12月31日 止年度	截至2024年12月31日 止年度
本公司普通股股東應佔淨利潤／(虧損) (百萬美元)	C	101	(57)
發行在外的普通股及攤薄潛在普通股加權平均股數	D	795,192,057	313,317,936
每股攤薄盈利／(虧損) (美仙)		12.67	(18.26)

C. 計算每股基本及攤薄盈利／(虧損)所用盈利／(虧損)之對賬

百萬美元	附註	截至2025年12月31日 止年度	截至2024年12月31日 止年度
綜合收入表所呈列的本公司股東應佔淨利潤／(虧損)		104	(78)
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	(21)
本公司普通股股東應佔淨利潤／(虧損)		101	(57)

11. 每股盈利／(虧損)(續)

D. 用作分母之加權平均股數

	附註	截至2025年12月31日 止年度	截至2024年12月31日 止年度
於1月1日的已發行普通股	26	939,953,815	939,953,815
股份轉換的影響	1.2、E(i)	1,265,342,949	—
股份合併的追溯調整	1.2	(1,470,197,843)	(626,635,879)
根據首次公開發售發行的普通股的影響	1.2	44,544,915	—
根據以股份為基礎的薪酬計劃發行的普通股的影響	30	709,986	—
根據行使部分超額配股權發行的普通股的影響	1.2	2,027,965	—
計算每股基本盈利／(虧損)之普通股加權平均股數		782,381,787	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)、30	12,810,270	—
計算每股攤薄盈利／(虧損)之普通股及攤薄潛在普通股加權平均股數		795,192,057	313,317,936

11. 每股盈利／(虧損)(續)

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)乃按已發行管理層股份、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。由於呈報年末未符合上市條件，故轉換之影響並無計入截至2024年12月31日止年度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12月31日止年度之每股盈利／(虧損)乃按股份轉換於兩個呈報年初完成之基準作出調整。詳情請參閱附註5.4。

(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30。

截至2024年12月31日止年度，由於所授予之受限制股份單位及購股權為反攤薄，故並無計入於2024年12月31日之每股攤薄盈利／(虧損)之計算。

12. 股息

截至2025年12月31日止年度，並無向本公司股東派付或宣派股息(2024年：零美元)。

13. 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	—	52	28	80
出售	—	—	(13)	(13)
外匯變動	36	75	3	114
於2025年12月31日	1,598	1,836	385	3,819
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)
年內攤銷費用	—	(31)	(45)	(76)
出售	—	—	12	12
外匯變動	1	(9)	(4)	(12)
於2025年12月31日	(54)	(310)	(265)	(629)
賬面淨值				
於2024年12月31日	1,507	1,439	139	3,085
於2025年12月31日	1,544	1,526	120	3,190

商譽

商譽乃就本集團的保險業務而產生並被分配至以下各分部：

百萬美元	於2025年12月31日	於2024年12月31日
香港	915	915
泰國	510	469
日本	3	3
新興市場 ¹	116	120
	1,544	1,507

附註：

¹ 包括於2025年12月31日分別來自印尼及越南業務的商譽106百萬美元（2024年：110百萬美元）及10百萬美元（2024年：10百萬美元）。

13. 無形資產(續)

商譽(續)

商譽減值測試

本集團通過比較現金產生單位(包括商譽)的賬面值與該現金產生單位的可收回金額作商譽減值測試。倘若該單位的可收回金額高於現金產生單位的賬面值,則分配予該現金產生單位的商譽應被認定為未減值。除另有說明外,可收回金額釐定為現金產生單位的使用價值。

使用價值乃基於(i)有效保單業務的內涵價值及(ii)未來新業務的價值計算,為一項以精算方式釐定的評估價值。

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。

未來新業務的價值是銷售時點的預期稅後法定利潤扣除所需資本成本後的現值(即新業務價值)。此乃基於一組指標(其中包括考慮近期產品組合、業務策略、市場趨勢及與未來新業務項目相關的風險)計算。

內涵價值計算中所使用的主要假設包括風險貼現率、投資回報、死亡率、傷病率、續保率、開支及通脹。預計未來新業務的現值乃基於一組指標(其中包括考慮近期產品組合、業務策略、市場趨勢及與未來新業務預測相關的風險)計算。本集團預測新銷售以估計新業務價值,採用管理層批准的現行三年財務預算中的增長率,該等預算反映管理層基於歷史經驗及營運假設(如保費及開支)對未來利潤的最佳估計,隨後逐步下調增長率,直至第6年起採用1%至5%的永續增長率;該比率乃參照產生支持商譽的現金流量所在地區的長期預期國內生產總值(「GDP」)增長或行業增長而釐定。若在特定情況下上述方法並不適用,本集團可能會採用其他方法評估未來新業務的價值。

於2024年,本集團使用三年的財務預算中的增長率預測未來15年的新銷售額以估計新業務價值,有關增長率反映管理層基於過往經驗及營運假設(如保費及開支)對未來利潤的最佳估計,並將增長率下調至由第6年起使用的2%至5%的固定增長率。

截至2024年12月31日止年度,就新興市場—印尼的商譽於「一般及其他開支」中確認減值虧損21百萬美元。

用於計算有效保單業務使用價值及預計未來新業務現值的風險貼現率如下:

	於2025年12月31日	於2024年12月31日
香港	8.45%	8.20%
泰國	7.60%	8.25%
日本	7.00%	6.75%
印尼	13.00%	13.00%
越南	10.65%	10.65%

就使用價值的評估而言,管理層認為任何關鍵假設的合理可能變化不會導致現金產生單位的賬面值超出其可收回金額。

13. 無形資產(續)

分銷權

分銷權指在泰國、印尼、越南、菲律賓及馬來西亞的獨家銀行保險及分銷協議。

於2024年5月，澳洲聯邦銀行完成向PT Bank OCBC NISP Tbk出售PT Bank Commonwealth(「PTBC」)。因此，本集團與PTBC的現有獨家分銷權根據與PT Bank OCBC NISP Tbk及PTBC協定的合約安排條款轉換為非獨家權利。

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。於2025年，該等監管批准已取得且本集團向Security Bank Corporation支付費用43百萬美元。

14. 於聯營公司的投資

百萬美元	於2025年12月31日	於2024年12月31日
於聯營公司的投資	460	438

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12月31日	於2024年12月31日
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%

所有聯營公司均未上市。

於2024年3月1日，本集團以代價49百萬美元收購印尼人民銀行人壽保險的4.14%額外權益，至此本集團持有印尼人民銀行人壽保險合共43.96%的實際所有權權益。

截至2025年12月31日止年度，自印尼人民銀行人壽保險收取的股息為4百萬美元(2024年：2百萬美元)。

截至2025年12月31日止年度，自本集團合資企業One George Street LLP(「OGS」)收取的股息為零美元(2024年：2百萬美元)。此外，截至2025年12月31日止年度，本集團自OGS收取資本分派為零美元(2024年：3百萬美元)。OGS於2025年8月2日清算，此後，本集團不再擁有合資企業投資。

14. 於聯營公司的投資 (續)

(a) 對本集團屬重要的聯營公司的摘要財務資料

印尼人民銀行人壽保險的財務資料

印尼人民銀行人壽保險的摘要財務狀況表：

百萬美元	於2025年12月31日	於2024年12月31日
資產	1,702	1,701
負債	(933)	(989)
資產淨值	769	712
本集團分佔資產淨值(43.96%)	338	313
商譽	105	109
本集團於印尼人民銀行人壽保險投資的賬面金額	443	422

印尼人民銀行人壽保險的摘要收入表及其他全面收入：

百萬美元	截至2025年12月31日止年度	截至2024年12月31日止年度
收益	111	113
開支	(44)	(31)
年內利潤	67	82
年內其他全面虧損	—	(38)
年內印尼人民銀行人壽保險全面收入總額	67	44
本集團分佔年內印尼人民銀行人壽保險的全面收入總額	30	19
本集團分佔與商譽的外幣換算有關的其他全面虧損	(4)	(6)
	26	13

印尼人民銀行人壽保險的摘要財務資料對賬：

百萬美元	於2025年12月31日	於2024年12月31日
資產淨值		
年初	712	625
年內全面虧損總額	67	44
注資	—	49
股息	(10)	(6)
年末	769	712

(b) 非個別重大的聯營公司匯總財務資料

下表為非個別重大的聯營公司的合計分佔利潤及其他全面虧損分析。

百萬美元	截至2025年12月31日止年度	截至2024年12月31日止年度
淨利潤	1	—
其他全面虧損	(2)	—
全面虧損總額	(1)	—

15. 物業、廠房及設備

百萬美元	物業、廠房及設備				使用權資產		總計
	租賃物業裝修	家具及裝置以及其他	電腦設備	持作自用物業	處所及停車場	設備及其他	
成本							
於2024年1月1日	59	12	81	1	207	20	380
增加	18	3	5	—	38	—	64
出售	(9)	(2)	(6)	—	(20)	—	(37)
外匯變動	1	—	(3)	(1)	(3)	(2)	(8)
於2024年12月31日	69	13	77	—	222	18	399
增加	7	1	4	—	46	—	58
出售	(3)	(1)	(26)	—	(18)	(2)	(50)
重新分類	—	—	—	—	—	9	9
外匯變動	—	—	1	1	6	—	8
於2025年12月31日	73	13	56	1	256	25	424
累計折舊							
於2024年1月1日	(49)	(10)	(68)	—	(100)	(7)	(234)
出售	9	2	6	—	12	—	29
年內折舊支出	(8)	(1)	(6)	—	(41)	(3)	(59)
外匯變動	—	—	1	—	3	—	4
於2024年12月31日	(48)	(9)	(67)	—	(126)	(10)	(260)
出售	3	1	25	—	17	1	47
年內折舊支出	(9)	(1)	(5)	—	(39)	(3)	(57)
外匯變動	(1)	—	(1)	—	—	—	(2)
於2025年12月31日	(55)	(9)	(48)	—	(148)	(12)	(272)
賬面淨值							
於2024年12月31日	21	4	10	—	96	8	139
於2025年12月31日	18	4	8	1	108	13	152

本集團透過租賃安排取得各種辦公處所、住宅單位、停車場、辦公設備、資訊科技相關及其他資產於一段時期內的使用權。租賃安排按個別基準協商，並包含各種不同的條款和條件，包括租賃付款額及介乎1至13年的租期。使用權資產按成本減累計折舊列賬。

16. 投資物業

百萬美元

公平值	
於2024年1月1日	599
出售	(76)
公平值虧損	(5)
外匯變動	(52)
於2024年12月31日	466
添置	1
重新分類	(9)
公平值收益	2
於2025年12月31日	460

本集團於日本收購商業投資物業、住宅物業、酒店建築及地塊以及於馬來西亞收購一項商業投資物業及地塊。

投資物業按獨立專業估值師釐定的報告日期公平值列賬。估值方法及過程的詳細資料於附註20披露。

本集團透過營運租賃合約出租其投資物業，年期介乎1至30年。截至2025年12月31日止年度，投資物業產生的租金收入為21百萬美元（2024年：23百萬美元）。截至2025年12月31日止年度，直接營運開支（包括維修及保養）為4百萬美元（2024年：5百萬美元）。

本集團預期於未來期間根據不可撤銷經營租賃收取的未來最低經營租賃租金收入於附註33披露。

17. 保險及再保險合約結餘

保險合約

百萬美元	於2025年12月31日	於2024年12月31日
保險合約資產	715	683
保險合約負債	(49,653)	(41,646)
總計	(48,938)	(40,963)

持有的再保險合約

百萬美元	於2025年12月31日	於2024年12月31日
再保險合約資產	2,722	2,696
再保險合約負債	(465)	(366)
總計	2,257	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12月31日	於2024年12月31日
保險合約資產	2,276	1,400
保險合約負債	(39,594)	(32,580)
再保險合約資產	2,701	2,227
再保險合約負債	(1,032)	(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

下表列示了年內已發行保險合約及持有的再保險合約賬面淨值的變動。該等變動包括於損益及其他全面收益中確認的金額，以及因現金流量而產生的變動。

呈列的表格分為兩類：

- 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，並將該等變動與綜合收入表及綜合全面收入表中的項目進行對賬的表格。
- 按計量組成部分(包括未來現金流量現值的估計、非財務風險的風險調整及合約服務邊際)分析合約變動的表格。

17. 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) 按一般計量模型及浮動收費法計量的保險合約

未到期責任及已發生賠款分析

百萬美元	截至2025年12月31日止年度				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		
年初保險合約資產		762	(24)	(69)	669
年初保險合約負債		(40,186)	(189)	(1,187)	(41,562)
年初結餘淨額		(39,424)	(213)	(1,256)	(40,893)
經修訂追溯法下的合約		86	—	—	86
公平值法下的合約		805	—	—	805
其他合約		1,831	—	—	1,831
保險收益	6	2,722	—	—	2,722
已發生賠款及其他保險服務開支		—	49	(1,097)	(1,048)
保險獲取現金流量的攤銷		(708)	—	—	(708)
虧損性合約的虧損及虧損撥回		—	(85)	—	(85)
已發生賠款負債的調整		—	—	(36)	(36)
保險服務開支		(708)	(36)	(1,133)	(1,877)
投資成分		3,924	—	(3,924)	—
保險服務業績		5,938	(36)	(5,057)	845
來自保險合約的財務收入／(開支)淨額	7	(2,373)	(9)	8	(2,374)
外匯變動		(1,459)	(4)	(9)	(1,472)
綜合收入表及綜合全面收入表總變動		2,106	(49)	(5,058)	(3,001)
現金流量					
已收保費		(12,907)	—	—	(12,907)
已付賠款及其他保險服務開支；包括投資成分		—	—	5,398	5,398
保險獲取現金流量		2,532	—	—	2,532
現金流量總額		(10,375)	—	5,398	(4,977)
年末結餘淨額		(47,693)	(262)	(916)	(48,871)
年末保險合約資產		916	(15)	(189)	712
年末保險合約負債		(48,609)	(247)	(727)	(49,583)
年末結餘淨額		(47,693)	(262)	(916)	(48,871)

17. 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) 按一般計量模型及浮動收費法計量的保險合約 (續)

未到期責任及已發生賠款分析 (續)

百萬美元	附註	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		
年初保險合約資產		838	(25)	(26)	787
年初保險合約負債		(38,909)	(224)	(831)	(39,964)
年初結餘淨額		(38,071)	(249)	(857)	(39,177)
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
保險收益	6	2,476	—	—	2,476
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
保險服務開支		(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開支淨額	7	(1,095)	(3)	—	(1,098)
外匯變動		629	2	(13)	618
綜合收入表及綜合全面收入表總變動		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)
年末保險合約資產		762	(24)	(69)	669
年末保險合約負債		(40,186)	(189)	(1,187)	(41,562)
年末結餘淨額		(39,424)	(213)	(1,256)	(40,893)

17. 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) 按一般計量模型及浮動收費法計量的保險合約 (續)

按計量成分分析

百萬美元	截至2025年12月31日止年度						總計
	附註	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			
				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	
年初保險合約資產		1,678	(96)	—	(147)	(766)	669
年初保險合約負債		(36,635)	(560)	(156)	(1,397)	(2,814)	(41,562)
年初結餘淨額		(34,957)	(656)	(156)	(1,544)	(3,580)	(40,893)
就所提供的服務確認合約服務邊際	6	—	—	21	196	546	763
已過期風險的非財務風險的風險 調整變動	6	—	85	—	—	—	85
經驗調整		118	—	—	—	—	118
與當前服務有關的變動		118	85	21	196	546	966
年內初始確認的合約		1,716	(107)	—	—	(1,627)	(18)
調整合約服務邊際的估計變動		504	(51)	1	(244)	(210)	—
導致虧損性合約的虧損及虧損撥回 的估計變動		(59)	(8)	—	—	—	(67)
與未來服務有關的變動		2,161	(166)	1	(244)	(1,837)	(85)
已發生賠款負債的調整		(36)	—	—	—	—	(36)
與過往服務有關的變動		(36)	—	—	—	—	(36)
保險服務業績		2,243	(81)	22	(48)	(1,291)	845
來自保險合約的財務開支淨額	7	(2,304)	—	(4)	(8)	(58)	(2,374)
匯率變動		(1,349)	(9)	(13)	(8)	(93)	(1,472)
綜合收入表及綜合全面收入表總變動		(1,410)	(90)	5	(64)	(1,442)	(3,001)
現金流量							
已收保費		(12,907)	—	—	—	—	(12,907)
已付賠款及其他保險服務開支； 包括投資成分		5,398	—	—	—	—	5,398
保險獲取現金流量		2,532	—	—	—	—	2,532
現金流量總額		(4,977)	—	—	—	—	(4,977)
年末結餘淨額		(41,344)	(746)	(151)	(1,608)	(5,022)	(48,871)
年末保險合約資產		2,322	(150)	—	(122)	(1,338)	712
年末保險合約負債		(43,666)	(596)	(151)	(1,486)	(3,684)	(49,583)
年末結餘淨額		(41,344)	(746)	(151)	(1,608)	(5,022)	(48,871)

17. 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) 按一般計量模型及浮動收費法計量的保險合約 (續)

按計量成分分析 (續)

百萬美元	附註	截至2024年12月31日止年度					總計
		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			
				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	
年初保險合約資產		1,888	(109)	—	(162)	(830)	787
年初保險合約負債		(35,128)	(578)	(199)	(1,898)	(2,161)	(39,964)
年初結餘淨額		(33,240)	(687)	(199)	(2,060)	(2,991)	(39,177)
就所提供的服務確認合約服務邊際	6	—	—	22	180	406	608
已過期風險的非財務風險的風險 調整變動	6	—	71	—	—	—	71
經驗調整		36	—	—	—	—	36
與當前服務有關的變動		36	71	22	180	406	715
年內初始確認的合約		1,424	(98)	—	—	(1,344)	(18)
調整合約服務邊際的估計變動		(619)	29	22	269	299	—
導致虧損性合約的虧損及虧損撥回 的估計變動		(15)	2	—	—	—	(13)
與未來服務有關的變動		790	(67)	22	269	(1,045)	(31)
已發生賠款負債的調整		11	—	—	—	—	11
與過往服務有關的變動		11	—	—	—	—	11
保險服務業績		837	4	44	449	(639)	695
來自保險合約的財務開支淨額	7	(1,035)	(1)	(4)	(7)	(51)	(1,098)
匯率變動		412	28	3	74	101	618
綜合收入表及綜合全面收入表總變動		214	31	43	516	(589)	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)	(40,893)
年末保險合約資產		1,678	(96)	—	(147)	(766)	669
年末保險合約負債		(36,635)	(560)	(156)	(1,397)	(2,814)	(41,562)
年末結餘淨額		(34,957)	(656)	(156)	(1,544)	(3,580)	(40,893)

17. 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12月31日止年度					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	
年初保險合約資產		(1)	—	15	—	14
年初保險合約負債		(24)	(3)	(55)	(2)	(84)
年初結餘淨額		(25)	(3)	(40)	(2)	(70)
其他合約		189	—	—	—	189
保險收益	6	189	—	—	—	189
已發生賠款及其他保險服務開支		—	—	(158)	(1)	(159)
保險獲取現金流量的攤銷		(30)	—	—	—	(30)
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		—	—	14	1	15
保險服務開支		(30)	1	(144)	—	(173)
保險服務業績		159	1	(144)	—	16
外匯變動		(2)	—	(2)	—	(4)
綜合收入表及綜合全面收入表總變動		157	1	(146)	—	12
現金流量						
已收保費		(190)	—	—	—	(190)
已付賠款及其他保險服務開支；包括投資成分		—	—	151	—	151
保險獲取現金流量		30	—	—	—	30
現金流量總額		(160)	—	151	—	(9)
年末結餘淨額		(28)	(2)	(35)	(2)	(67)
年末保險合約資產		—	—	3	—	3
年末保險合約負債		(28)	(2)	(38)	(2)	(70)
年末結餘淨額		(28)	(2)	(35)	(2)	(67)

17. 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	附註	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	
年初保險合約資產		—	—	11	—	11
年初保險合約負債		(53)	(4)	(50)	(2)	(109)
年初結餘淨額		(53)	(4)	(39)	(2)	(98)
其他合約		248	—	—	—	248
保險收益	6	248	—	—	—	248
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
保險服務開支		(33)	1	(199)	—	(231)
保險服務業績		215	1	(199)	—	17
外匯變動		—	—	1	—	1
綜合收入表及綜合全面收入表總變動		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)
年末保險合約資產		(1)	—	15	—	14
年末保險合約負債		(24)	(3)	(55)	(2)	(84)
年末結餘淨額		(25)	(3)	(40)	(2)	(70)

17. 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) 按一般計量模型計量的所持再保險合約

未到期責任及已發生賠款分析

百萬美元	截至2025年12月31日止年度			
	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		
年初所持保險合約資產	2,302	24	355	2,681
年初所持保險合約負債	(439)	7	68	(364)
年初結餘淨額	1,863	31	423	2,317
已付再保險保費的分配	(305)	—	—	(305)
收回已發生賠款及其他保險服務開支	—	(12)	248	236
虧損性合約虧損的收回及收回撥回	—	52	—	52
已發生賠款資產的調整	—	—	(6)	(6)
可自再保險公司收回的金額	—	40	242	282
投資成分及保費退款	(441)	—	441	—
再保險合約的淨開支	(746)	40	683	(23)
再保險公司不履約風險變動的影響	2	—	—	2
再保險合約的財務收入／(開支)淨額	(432)	3	(4)	(433)
外匯變動	10	(1)	3	12
綜合收入表及綜合全面收入表總變動	(1,166)	42	682	(442)
現金流量				
已付保費	1,054	—	—	1,054
已收款項	—	—	(676)	(676)
現金流量總額	1,054	—	(676)	378
年末結餘淨額	1,751	73	429	2,253
年末所持保險合約資產	2,395	48	274	2,717
年末所持保險合約負債	(644)	25	155	(464)
年末結餘淨額	1,751	73	429	2,253

17. 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) 按一般計量模型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		已發生賠款資產	總計
	不包括彌補虧損部分	彌補虧損部分		
年初所持保險合約資產	2,510	8	338	2,856
年初所持保險合約負債	(326)	1	23	(302)
年初結餘淨額	2,184	9	361	2,554
已付再保險保費的分配	(271)	—	—	(271)
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)
可自再保險公司收回的金額	—	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)
綜合收入表及綜合全面收入表總變動	(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
年末所持保險合約資產	2,302	24	355	2,681
年末所持保險合約負債	(439)	7	68	(364)
年末結餘淨額	1,863	31	423	2,317

17. 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) 按一般計量模型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12月31日止年度					
	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			總計
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		
年初所持保險合約資產	2,553	73	4	116	(65)	2,681
年初所持保險合約負債	(427)	12	2	(11)	60	(364)
年初結餘淨額	2,126	85	6	105	(5)	2,317
就已獲得的服務確認合約服務邊際	—	—	(3)	(15)	(8)	(26)
已過期風險的非財務風險的風險調整變動	—	(6)	—	—	—	(6)
經驗調整	(37)	—	—	—	—	(37)
與當前服務有關的變動	(37)	(6)	(3)	(15)	(8)	(69)
年內初始確認的合約	(205)	11	—	—	199	5
調整合約服務邊際的虧損性合約的虧損 收回變動	—	—	—	27	20	47
調整合約服務邊際的估計變動	87	22	1	(25)	(85)	—
與未來服務有關的變動	(118)	33	1	2	134	52
已發生賠款資產的調整	(6)	—	—	—	—	(6)
與過往服務有關的變動	(6)	—	—	—	—	(6)
再保險合約的淨開支	(161)	27	(2)	(13)	126	(23)
再保險公司不履約風險變動的影響	2	—	—	—	—	2
來自再保險合約的財務收入 / (開支) 淨額	(437)	—	—	1	3	(433)
匯率變動	14	—	—	1	(3)	12
綜合收入表及綜合全面收入表總變動	(582)	27	(2)	(11)	126	(442)
現金流量						
已付保費	1,054	—	—	—	—	1,054
已收款項	(676)	—	—	—	—	(676)
現金流量總額	378	—	—	—	—	378
年末結餘淨額	1,922	112	4	94	121	2,253
年末所持保險合約資產	3,107	35	3	103	(531)	2,717
年末所持保險合約負債	(1,185)	77	1	(9)	652	(464)
年末結餘淨額	1,922	112	4	94	121	2,253

17. 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) 按一般計量模型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					
	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			總計
			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	
年初所持保險合約資產	2,670	87	4	156	(61)	2,856
年初所持保險合約負債	(417)	10	2	58	45	(302)
年初結餘淨額	2,253	97	6	214	(16)	2,554
就已獲得的服務確認合約服務邊際	—	—	(1)	(17)	(2)	(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)
與當前服務有關的變動	(28)	(7)	(1)	(17)	(2)	(55)
年內初始確認的合約	(158)	9	—	—	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	21
調整合約服務邊際的估計變動	257	(6)	1	(98)	(154)	—
與未來服務有關的變動	103	3	1	(87)	7	27
已發生賠款資產的調整	(5)	—	—	—	—	(5)
與過往服務有關的變動	(5)	—	—	—	—	(5)
再保險合約的淨開支	70	(4)	—	(104)	5	(33)
再保險公司不履約風險變動的影響	3	—	—	—	—	3
來自再保險合約的財務收入 / (開支) 淨額	(270)	—	—	3	2	(265)
匯率變動	(215)	(8)	—	(8)	4	(227)
綜合收入表及綜合全面收入表總變動	(412)	(12)	—	(109)	11	(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)	2,317
年末所持保險合約資產	2,553	73	4	116	(65)	2,681
年末所持保險合約負債	(427)	12	2	(11)	60	(364)
年末結餘淨額	2,126	85	6	105	(5)	2,317

17. 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	
年初所持保險合約資產	2	—	12	1	15
年初所持保險合約負債	—	—	(2)	—	(2)
年初結餘淨額	2	—	10	1	13
已付再保險保費的分配	(10)	—	—	—	(10)
收回已發生賠款及其他保險服務開支	—	—	10	—	10
虧損性合約虧損的收回及收回撥回	—	—	—	—	—
已發生賠款資產的調整	—	—	(3)	—	(3)
可自再保險公司收回的金額	—	—	7	—	7
再保險合約的淨開支	(10)	—	7	—	(3)
外匯變動	—	—	1	—	1
綜合收入表及綜合全面收入表總變動	(10)	—	8	—	(2)
現金流量					
已付保費	6	—	—	—	6
已收款項	—	—	(13)	—	(13)
現金流量總額	6	—	(13)	—	(7)
年末結餘淨額	(2)	—	5	1	4
年末所持保險合約資產	(2)	—	7	—	5
年末所持保險合約負債	—	—	(2)	1	(1)
年末結餘淨額	(2)	—	5	1	4

17. 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	
年初所持保險合約資產	(2)	1	20	1	20
年初所持保險合約負債	(1)	—	(1)	—	(2)
年初結餘淨額	(3)	1	19	1	18
已付再保險保費的分配	(18)	—	—	—	(18)
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)
可自再保險公司收回的金額	—	(1)	10	—	9
再保險合約的淨開支	(18)	(1)	10	—	(9)
綜合收入表及綜合全面收入表總變動	(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
年末所持保險合約資產	2	—	12	1	15
年末所持保險合約負債	—	—	(2)	—	(2)
年末結餘淨額	2	—	10	1	13

17. 保險及再保險合約結餘 (續)

保險及再保險合約 (續)

(b) 年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持有的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12月31日			
應付賠款及其他保險服務開支	(9,387)	(355)	(9,742)
保險獲取現金流量	(2,546)	(74)	(2,620)
現金流出的現值估計	(11,933)	(429)	(12,362)
現金流入的現值估計	13,664	414	14,078
非財務風險的風險調整	(104)	(3)	(107)
合約服務邊際	(1,627)	—	(1,627)
計入年內保險合約資產 / 負債的金額	—	(18)	(18)
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)

17. 保險及再保險合約結餘 (續)

保險及再保險合約 (續)

(b) 年內初始確認合約的影響 (續)

(ii) 持有的再保險合約

百萬美元	持有的合約
2025年12月31日	
現金流入的現值估計	1,678
現金流出的現值估計	(1,883)
非財務風險的風險調整	11
合約服務邊際	199
計入年內再保險合約資產 / 負債的金額	5
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按保費分配法計量的剩餘合約服務邊際。

百萬美元	於2025年12月31日			於2024年12月31日		
	保險合約	持有的再保險合約	總計	保險合約	持有的再保險合約	總計
一年內	745	(22)	723	589	(19)	570
一至五年	2,176	(40)	2,136	1,677	(24)	1,653
五至十年	1,603	(21)	1,582	1,217	(4)	1,213
超過十年	2,257	(136)	2,121	1,797	(59)	1,738
總計	6,781	(219)	6,562	5,280	(106)	5,174

17. 保險及再保險合約結餘 (續)

保險及再保險合約 (續)

(d) 方法及假設

履約現金流量包括：

- 未來現金流量的估計；
- 反映貨幣時間價值及與未來現金流量相關的財務風險的調整（以財務風險未包括在未來現金流量估計中為限）；及
- 非財務風險的風險調整。

釐定履約現金流量涉及估計及假設的使用。本集團定期對估值假設及方法進行審核，以確保負債風險假設維持適當，從而減少本集團面臨的不確定性。

未來現金流量的估計

本集團通過釐定所有可能結果範圍的預期值或概率加權平均值來估計未來現金流量。本集團對產品有效期內的死亡率及傷病率、保單持有人行為、費用及其他因素作出假設。該等資料包括有關索償及其他經驗的內部及外部歷史數據，並經常更新以反映對未來事件的當前預期。

死亡率

死亡率假設由各業務單位根據具有統計信服力的歷史經驗釐定，並在索償經驗有限的情況下參考定價假設或行業經驗。該等假設以標準行業經驗表之百分比表示，或設定為再保險費率之百分比。

傷病率

與死亡率相似，傷病率假設在具有統計信服力的情況下根據歷史經驗制定，並考慮當前及未來趨勢；在數據有限或不具統計信服力的情況下，則參考定價假設。該等假設或設定為再保險費率之百分比，或表示為應用於已賺保費的賠付率。

續保率

續保率假設包括失效、保費假期、部分提取及續期，以及保單貸款的提取及償還。假設按保單年度而有所不同，且通常按產品或產品類型劃分。該等假設由各業務單位根據具有統計信服力的歷史經驗釐定，並考慮當前及未來趨勢；在數據有限或不具統計信服力的情況下，則參考定價假設。

費用

費用假設主要基於近期的費用分析。費用分析的目的是在取得及維護活動之間分配總費用，然後分配可直接歸屬於保險合約組合的取得及維護費用，以得出單位成本假設。

再保險

再保險假設由各業務單位根據報告日期生效的再保險安排以及近期歷史及預期未來經驗制定。

保單持有人紅利、利潤分享及結算利息

預計紅利、利潤分享及結算利息假設由各業務單位在考慮投資回報假設及分紅規則（來自監管及／或內部治理要求）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）後釐定。

17. 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12月31日	1年		5年		10年		15年		20年	
即期匯率	無風險	具非流動性溢價								
美元	3.45%	4.25%	3.70%	4.50%	4.20%	5.00%	4.67%	5.47%	4.97%	5.76%
港元	2.63%	3.44%	2.72%	3.54%	3.10%	3.92%	3.33%	4.15%	3.45%	4.27%
泰銖	1.08%	1.67%	1.30%	1.88%	1.73%	2.32%	2.18%	2.76%	2.63%	3.22%
日圓	0.91%	1.04%	1.56%	1.69%	2.10%	2.22%	2.61%	2.73%	3.12%	3.25%
人民幣	1.34%	1.75%	1.64%	2.05%	1.87%	2.28%	2.27%	2.68%	2.68%	3.09%

於2024年12月31日	1年		5年		10年		15年		20年	
即期匯率	無風險	具非流動性溢價								
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。

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。

18. 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。

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計量的債務證券除外。

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計量或指定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。

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。

18. 金融投資 (續)

18.1 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	按下述呈報的內部評級
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

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			單位連結式壽險	
	FVTPL (強制性)	FVOCI	FVTPL (強制性)	FVTPL (指定) ¹	FVOCI	FVTPL (強制性)	
2025年12月31日							
政府債券							
美國	—	1,919	—	8	128	—	2,055
日本	—	—	—	—	1,464	—	1,464
泰國	—	—	—	—	13,872	—	13,872
其他	—	578	—	—	411	—	989
小計	—	2,497	—	8	15,875	—	18,380
政府機構債券²							
AAA	—	17	—	—	170	—	187
AA	—	342	—	—	118	—	460
A	—	117	—	—	548	—	665
BBB	—	60	—	—	598	—	658
投資級別以下	—	5	—	—	14	—	19
小計	—	541	—	—	1,448	—	1,989
公司債券							
AAA	—	197	—	—	53	—	250
AA	13	922	—	—	449	—	1,384
A	810	3,710	127	—	2,522	—	7,169
BBB	99	2,096	128	—	2,051	—	4,374
投資級別以下	20	237	—	—	476	—	733
CCC或未獲評級	82	73	5	—	76	19	255
小計	1,024	7,235	260	—	5,627	19	14,165

18. 金融投資 (續)

18.1 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			單位連結式壽險	
	FVTPL (強制性)	FVOCI	FVTPL (強制性)	FVTPL (指定) ¹	FVOCI	FVTPL (強制性)	
2025年12月31日							
結構證券³							
AAA	411	751	1	—	647	—	1,810
AA	319	1,048	1	—	621	—	1,989
A	104	736	35	—	318	—	1,193
BBB	28	115	88	—	13	—	244
CCC或未獲評級	17	14	—	—	—	—	31
小計	879	2,664	125	—	1,599	—	5,267
其他							
存款證明	—	—	—	—	19	—	19
總計	1,903	12,937	385	8	24,568	19	39,820

附註：

- 支持若干保險合約負債的債務證券被指定為按公平值計入損益，以顯著減少因該等資產公平值變動及相關保險合約負債賬面值變動而產生的任何會計錯配。
- 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。
- 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。

18. 金融投資 (續)

18.1 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
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
總計	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。

18. 金融投資 (續)

18.1 債務證券 (續)

於2025年12月31日，分別為4,588百萬美元(2024年：3,954百萬美元)、664百萬美元(2024年：570百萬美元)、18百萬美元(2024年：18百萬美元)及6百萬美元(2024年：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12月31日，213百萬美元(2024年：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25。

18.2 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12月31日	164	106	270
2024年12月31日	130	91	221

18.3 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	單位連結式壽險	
2025年12月31日	4,208	1,983	4,570	10,761
2024年12月31日	4,007	1,679	3,417	9,103

於2025年12月31日，58百萬美元(2024年：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。

18.4 貸款及存款

百萬美元	於2025年12月31日	於2024年12月31日
累積票據及承兌票據	438	454
定期存款	494	448
其他金融應收款項	12	8
減值撥備	(6)	(8)
總計	938	902

貸款及存款以攤銷成本計量。於2025年12月31日，累積票據及承兌票據按年利率3.8%至4.5%(2024年：3.8%至4.5%)計息，並須於到期時償還。

於2025年12月31日，40百萬美元(2024年：38百萬美元)的若干定期存款因當地的法例要求而受規限。

19. 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12月31日			
外匯合約			
遠期	10,043	156	(356)
交叉貨幣掉期	1,432	100	(21)
外匯合約總計	11,475	256	(377)
利率掉期			
	159	4	—
其他			
認股權證及購股權	586	61	—
債券遠期合約	2,724	69	(113)
其他股權衍生工具	126	17	—
總計	15,070	407	(490)
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)

19. 衍生金融工具 (續)

外匯合約的名義金額是指外匯衍生工具交易的收款。上表呈列的名義金額按總額基準反映個別衍生工具的合計持倉，以顯示衍生工具交易的整體規模。

本集團的衍生工具主要為場外衍生工具。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。

外匯合約

外匯遠期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期內會根據到期日、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年及2024年12月31日，本集團擁有認購期權，據此，本集團有權以折讓價收購關聯公司的少數股權。詳情請參閱附註32。

衍生工具交易下的抵押品

於2025年12月31日，本集團就資產持有211百萬美元（2024年12月31日：84百萬美元）的現金抵押品及並無債務證券抵押品（2024年12月31日：8百萬美元），並就負債抵押95百萬美元（2024年12月31日：95百萬美元）的現金抵押品及抵押賬面值為278百萬美元（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21及25。

19. 衍生金融工具 (續)

指定為對沖工具的衍生工具

於2025年12月31日，本集團指定公平值分別為81百萬美元 (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32百萬美元 (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28外匯風險。於2025年12月31日，本集團亦指定公平值分別為62百萬美元 (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年及2024年12月31日，該等對沖關係被認為高度有效。

20. 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秩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於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：公平值計量乃根據第一級別所包括報價以外的直接或間接可觀察參數進行。該等參數包括類似資產及負債於活躍市場的報價、相同或類似資產或負債於不活躍市場的報價，以及利率及收益率曲線等其他可觀察參數。第二級別公平值主要利用自私人定價服務機構及經紀取得的價格釐定，並於必要時經內部審核證實。倘未能取得該等價格，則利用基於可觀察市場參數的內部估值技術得出公平值。按經常性基準以公平值計量並分類為第二級別的資產及負債一般包括債務證券、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本基金。

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。

20. 公平值計量 (續)

20.1 經常性公平值計量

本集團採用以下方法及假設估計按經常性基準以公平值計量之投資物業、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以及投資合約負債的公平值。

債務證券、股本證券及於投資基金的權益

債務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, 公平值乃採用取自經紀、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。非上市私募股本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估計類似工具的公平值。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。

投資物業

本集團至少每年委聘外部的獨立合資格估值師釐定投資物業的公平值。投資物業乃按最高效及最佳使用物業的基準估值, 此使用為實際上可能、法律上允許及經濟上可行。投資物業的現行用途被視為得到最高效及最佳使用; 分析類似物業的近期出售及放盤紀錄並比較規模、位置、質量及預期用途等因素。

本集團投資物業的公平值乃參考租約可能增加的租金收入淨額使用貼現現金流量法以估計其公平值。考慮的其他參數包括可比較物業價值及對規模、位置、質量及預期用途等因素的調整。本集團投資物業的公平值計量分類為第三級別。

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。

20. 公平值計量 (續)

20.1 經常性公平值計量 (續)

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12月31日				
經常性按公平值計量				
非金融資產				
投資物業	—	—	460	460
金融資產				
按公平值計入其他全面收入				
債務證券	2,415	34,975	115	37,505
政府債券	2,370	16,002	—	18,372
政府機構債券	45	1,944	—	1,989
公司債券	—	12,747	115	12,862
結構證券	—	4,263	—	4,263
其他	—	19	—	19
按公平值計入損益				
債務證券	—	2,268	47	2,315
政府債券	—	8	—	8
公司債券	—	1,303	—	1,303
結構證券	—	957	47	1,004
股本證券	109	—	161	270
於投資基金的權益	1,525	5,467	3,769	10,761
衍生金融工具	—	349	58	407
經常性按公平值計量的總資產	4,049	43,059	4,610	51,718
總百分比	8%	83%	9%	100%
金融負債				
不具備酌情分紅特點的投資合約負債	—	—	17	17
衍生金融工具	—	490	—	490
經常性按公平值計量的總負債	—	490	17	507
總百分比	—	97%	3%	100%

20. 公平值計量 (續)

20.1 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				
非金融資產				
投資物業	—	—	466	466
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	4,869	43,233
總百分比	10%	79%	11%	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年末 (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12月31日止年度, 本集團將零美元 (2024年: 3百萬美元) 的金融資產從第一級別轉移至第二級別。

20. 公平值計量 (續)

20.1 經常性公平值計量 (續)

第三級別資產及負債

下表載列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。

百萬美元	投資物業	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	466	765	117	3,460	61	(32)
投資合約負債的變動淨額	—	—	—	—	—	15
總收益／(虧損)						
於綜合收入表內投資回報項下呈報	2	(53)	10	(28)	(3)	—
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	—	21	1	15	—	—
購買	1	44	35	520	—	—
銷售	—	(615)	—	(198)	—	—
轉撥至其他資產	(9)	—	—	—	—	—
轉出第三級別	—	—	(2)	—	—	—
於2025年12月31日	460	162	161	3,769	58	(17)
報告年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	2	8	10	(27)	(3)	—

20. 公平值計量 (續)

20.1 經常性公平值計量 (續)

第三級別資產及負債 (續)

百萬美元	投資物業	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	599	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	(5)	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	(52)	(36)	—	(51)	—	—
購買	—	14	3	379	—	—
銷售	(76)	(456)	—	(152)	—	—
轉出第三級別	—	—	—	(42)	—	—
於2024年12月31日	466	765	117	3,460	61	(32)
報告年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	(5)	78	9	2	(6)	—

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23。

轉出第三級別的資產主要指於投資基金的權益及股本證券於年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

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。本集團根據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，並在考慮包括基金採納的會計政策、可能阻止本集團處置其於該等基金中權益的限制及障礙，以及本集團於基金的擁有權百分比等多項因素後，於適當時作出調整。就於報告日期並無經審核財務報表的基金而言，本集團根據可得的基金經理報表及直至報告日期的資本變動，對最新資產淨值進行向前滾動分析。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產生重大影響，因此並無呈列定量分析。

20. 公平值計量 (續)

20.1 經常性公平值計量 (續)

第三級別投資物業

根據貼現現金流量法，自估值日期起若干年度的收入及開支逐項列出，並計及各物業現時租金收益以及預期收入及開支增長後每年作出預計。期間淨現金流量按適當回報率貼現。截至2025年及2024年12月31日止年度，估值技術並無變動。

貼現率基於所估物業的風險狀況作出估計。貼現率越高，公平值越低。現行市值租金乃按目標物業及其他可比較物業內近期的出租情況估計。租金愈低，公平值則愈低。出租率為總租賃面積佔總可出租面積的百分比。出租率越高，公平值越高。

貼現現金流量法所採用的重大不可觀察參數披露如下。

	於2025年12月31日	於2024年12月31日
每月市場租金收入 (每平方米美元)	11 – 412	10 – 959
每年貼現率	2.4% – 10.0%	2.4% – 10.0%
出租率	96% – 100%	96% – 100%

此估值方法乃根據國際評價準則委員會的指引。

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。

20.2 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。

20. 公平值計量 (續)

20.2 作披露用途的公平值計量 (續)

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。

並非按公平值列賬但公平值已根據公平值等級披露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12月31日				
已披露公平值的資產				
金融資產				
累積票據	—	431	—	431
已披露公平值的總資產	—	431	—	431
已披露公平值的負債				
金融負債				
中期票據／次級固定期限資本證券	2,201	—	—	2,201
已披露公平值的總負債	2,201	—	—	2,201

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				
累積票據	—	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

20. 公平值計量 (續)

20.2 作披露用途的公平值計量 (續)

下表載列本集團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12月31日	於2024年12月31日
金融資產		
貸款及存款	170	133
按公平值計入其他全面收入		
債務證券	15,097	12,449
政府債券	2,598	2,580
政府機構債券	625	744
公司債券	8,867	6,911
結構證券	3,007	2,213
其他	—	1
按公平值計入損益		
債務證券	1,986	828
政府機構債券	—	2
公司債券	1,091	357
結構證券	895	469
股本證券	165	131
於投資基金的權益	9,074	7,741
衍生金融工具	34	44
現金及現金等價物	393	285
	26,919	21,611
金融負債		
衍生金融工具	139	145
	139	145

20.3 按非經常基準計量公平值

截至2025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 (2024年：零美元)。

21. 其他資產

百萬美元	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日
應收賬款 ¹	216	237
應計投資收入	332	279
存款	23	22
預付款項	84	84
總計	655	622

附註：

¹ 於2025年12月31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95百萬美元（2024年：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年末起12個月內收回。因此，概無提供賬齡分析。

22. 現金及現金等價物

百萬美元	於2025年12月31日	於2024年12月31日
現金	1,345	1,397
現金等價物	142	290
總計	1,487	1,687

現金包括銀行現金及手持現金。現金等價物包括持作現金管理用途並於購入時到期日為三個月或以下的銀行存款及其他短期高流動性投資。現金及現金等價物亦包括就衍生工具交易、回購協議及逆向回購協議交易所收取作為抵押品的現金。

於2025年及2024年12月31日，本集團的現金及現金等價物按以下貨幣持有：

	於2025年12月31日	於2024年12月31日
美元	46%	54%
日圓	15%	13%
泰銖	9%	9%
港元	7%	7%
馬來西亞令吉	8%	5%
其他貨幣	15%	12%

23. 投資合約負債

百萬美元	於2025年12月31日	於2024年12月31日
年初	32	56
已付的給付	(18)	(25)
來自相關資產的投資回報	3	1
年末	17	32

24. 借貸

百萬美元	於2025年12月31日	於2024年12月31日
銀行借貸	991	996
中期票據	319	318
次級票據	—	887
次級固定期限資本證券	1,736	592
總計	3,046	2,793

借貸的利息開支載列於附註9。與借貸利率及到期日概況有關的進一步資料於附註28呈列。

於2025年9月22日，本集團發行575百萬美元5年期及575百萬美元10年期次級固定期限資本證券，連同466百萬美元的首次公開發售所得款項(附註1.2)，用於為2025年到期的900百萬美元次級票據再融資，及贖回750百萬美元永續證券(附註26.3)。

於2025年12月31日未償還的銀行借貸、市場配售的票據及資本證券：

發行日期	面值	利率	發行期限
銀行借貸			
2025年1月21日 ¹	500百萬美元	SOFR + 0.970%	3年
2025年1月21日 ¹	500百萬美元	SOFR + 1.120%	5年
中期票據			
2023年12月6日	325百萬美元	7.784%	10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
2025年9月22日	575百萬美元	5.252%	5年
2025年9月22日	575百萬美元	5.836%	10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。

截至2025年12月31日止年度，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
次級票據				
2024年4月5日	900百萬美元	8.400%	5年	結清

附註：

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

24. 借貸(續)

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12月31日	於2024年12月31日
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：

- 借貸融資為無抵押及作一般公司用途。
- 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。
- 包括於2027年到期的885百萬美元已承諾循環信貸融資。
- 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。
- 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。

25. 其他負債

百萬美元	於2025年12月31日	於2024年12月31日
交易及其他應付款項 ¹	933	816
分銷協議應付款項 ²	25	26
租賃負債 ³	114	106
遠期再回購安排項下責任 ⁴	210	226
總計	1,282	1,174

附註：

- 於2025年12月31日，本集團的其他應付款項包括211百萬美元（2024年：84百萬美元），其與衍生金融資產持有的現金抵押品有關。
- 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12月31日止年度的租賃的現金流出總額為50百萬美元（2024年：48百萬美元）。
- 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18.1。

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

26. 股本、股份溢價及準備金

26.1 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1月1日及2024年12月31日每股面值0.01美元的普通股	2,118,816,290	21		
股份轉換(附註1.2)	381,183,710	4		
每股面值0.01美元的法定普通股修訂及增加(附註1.2)	2,600,000,000	26		
股份合併(附註1.2)	(3,400,000,000)	—		
於2025年12月31日每股面值0.03美元的普通股	1,700,000,000	51		

已發行及繳足：

於2024年1月1日及2024年12月31日每股面值0.01美元的普通股	939,953,815	9	6,402	6,411
股份轉換(附註1.2)	2,594,663,913	26	2,573	2,599
股份合併(附註1.2)	(2,356,411,821)	—	—	—
根據以股份為基礎的薪酬計劃發行之股份	1,455,870	—	7	7
根據首次公開發售發行之股份(附註1.2)	91,342,100	3	439	442
因超額配股權獲部分行使發行之股份(附註1.2)	5,001,400	—	24	24
交易成本	—	—	(6)	(6)
於2025年12月31日每股面值0.03美元的普通股	1,276,005,277	38	9,439	9,477

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1月1日及2024年12月31日每股面值0.01美元的管理層股份	65,000,000	1		
股份轉換(附註1.2)	(65,000,000)	(1)		
於2025年12月31日每股面值0.01美元的管理層股份	—	—		

已發行及繳足：

於2024年1月1日及2024年12月31日每股面值0.01美元的管理層股份	34,756,740	—	160	160
股份轉換(附註1.2)	(34,756,740)	—	(160)	(160)
於2025年12月31日每股面值0.01美元的管理層股份	—	—	—	—

26. 股本、股份溢價及準備金 (續)

26.1 股本及股份溢價 (續)

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1月1日及2024年12月31日 每股面值0.01美元的P系列轉換股份	120,099,900	1		
股份轉換 (附註1.2)	(120,099,900)	(1)		
於2025年12月31日每股面值0.01美元的 P系列轉換股份	—	—		
已發行及繳足：				
於2024年1月1日及2024年12月31日 每股面值0.01美元的P系列轉換股份	120,099,900	1	376	377
股份轉換 (附註1.2)	(120,099,900)	(1)	(376)	(377)
於2025年12月31日每股面值0.01美元的 P系列轉換股份	—	—	—	—
法定：				
於2024年1月1日及2024年12月31日 每股面值0.01美元的A、B-2及B-3系列 轉換股份	196,083,810	2		
股份轉換 (附註1.2)	(196,083,810)	(2)		
於2025年12月31日每股面值0.01美元的 A、B-2及B-3系列轉換股份	—	—		
已發行及繳足：				
於2024年1月1日及2024年12月31日 每股面值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
股份轉換 (附註1.2)	(196,083,810)	(2)	(2,060)	(2,062)
於2025年12月31日每股面值0.01美元的 A、B-2及B-3系列轉換股份	—	—	—	—
於2024年12月31日	1,290,894,265	12	8,998	9,010
於2025年12月31日	1,276,005,277	38	9,439	9,477

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（附註1.2）。

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。

26. 股本、股份溢價及準備金 (續)

26.2 準備金

(a) 公平值準備金

公平值準備金包括於報告年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對沖工具的累計盈虧，並包括：

- 指定並合資格為現金流量對沖的衍生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；及
- 對沖成本準備金，指於對沖開始時釐定的遠期合約遞延遠期部分，其後於對沖有效期內攤銷至損益。

本集團的對沖準備金與下列對沖工具有關：

百萬美元	對沖準備金成本	匯率衍生工具的有效部分	其他衍生工具的有效部分	現金流量對沖準備金總額
於2025年1月1日	(8)	8	6	6
加：於其他全面收入中確認的對沖工具公平值變動	—	112	75	187
加：於其他全面收入中遞延及確認的對沖成本	(43)	—	—	(43)
減：自其他全面收入重分類至損益 — 計入投資回報	—	(101)	(4)	(105)
減：於損益確認的對沖成本攤銷 — 計入投資回報	48	—	—	48
減：遞延稅項	(1)	(2)	(14)	(17)
於2025年12月31日	(4)	17	63	76

26. 股本、股份溢價及準備金 (續)

26.2 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	匯率衍生工具的有效部分	其他衍生工具的有效部分	現金流量對沖準備金總額
於2024年1月1日	—	4	(36)	(32)
加：於其他全面收入中確認的對沖工具公平值變動	—	32	56	88
加：於其他全面收入中遞延及確認的對沖成本	(20)	—	—	(20)
減：自其他全面收入重分類至損益 — 計入投資回報	—	(27)	(4)	(31)
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)	(10)	(10)
於2024年12月31日	(8)	8	6	6

(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。

26.3 永續證券

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

附註：

¹ 於2025年10月23日，本集團贖回價值500百萬美元的8.045%永續證券及價值250百萬美元的8.045%永續證券。贖回價由未償還本金額連同截至該日的應計分派組成。已贖回永續證券的賬面值與贖回時支付的現金之間的差額214百萬美元於贖回日期確認為累計虧損。

永續證券的賬面值：

百萬美元		
發行日期	於2025年12月31日	於2024年12月31日
2017年6月15日	—	360
2017年7月6日	—	178
2018年2月1日	203	203
	203	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12月31日止年度，本集團支付分派64百萬美元（2024年：112百萬美元）。

26. 股本、股份溢價及準備金 (續)

26.4 與非控股權益的交易

截至2025年12月31日止年度，並無與非控股權益的重大交易。

截至2024年12月31日止年度：

- i. 於2024年3月8日，本集團以總代價26百萬美元向非控股權益持有人收購了FWD Takaful Berhad額外21%的已發行普通股。
- ii. 於2024年9月，本集團附屬公司FWD BSN Holdings Sdn. Bhd.向本集團及另一名股東發行優先股，現金代價分別為21百萬美元及9百萬美元，股權並無變動。
- iii. 於2024年9月，本集團附屬公司FMH Capricorn向本集團及其他股東發行普通股，現金代價分別為6百萬美元及23百萬美元，股權並無變動。

27. 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於香港註冊成立控股公司的指定保險集團擁有直接監管權力。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」）被認定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，並受香港保監局認為必要的任何資本變動所規限。

27. 集團資本結構 (續)

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所在司法管轄區的政府監管機構監管。各個監管機構規管我們的本地監管償付能力。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	香港保險業監管局 (「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

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的資本金額 (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

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)。

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。

28. 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。

本集團簽發使其面臨保險風險、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。

(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，當中產生的取得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。

28. 風險管理 (續)

保險風險 (續)

人壽保險合約 (續)

(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

本集團的非人壽保險業務涵蓋不同類型的風險。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。

(a) 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。

(b) 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。

28. 風險管理 (續)

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；
- 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。

28. 風險管理 (續)

敏感度分析

下表分析了倘與釐定保險及再保險合約餘額有關的主要假設於報告日期發生合理可能的變動，則損益及權益增加／(減少)情況。該披露並不抵銷支持該等負債的金融資產的公平值變動。該分析呈列所持再保險合同總額及淨額的敏感度，並假設所有其他假設保持不變。對損益及權益的影響以相關所得稅稅前總額列示。

2025年12月31日 百萬美元	損益		合約服務邊際		權益	
	總額	淨額	總額	淨額	總額	淨額
死亡率上升10%	(121)	(66)	(320)	(162)	(112)	(77)
死亡率下降10%	104	56	342	169	96	68
傷病率上升10%	(273)	(235)	(964)	(752)	(72)	(85)
傷病率下降10%	157	121	1,081	860	(45)	(30)
開支增加10%	(47)	(37)	(185)	(194)	(33)	(22)
開支減少10%	46	35	182	191	32	21
失效／斷供率上升10%	(213)	(138)	(507)	(436)	(282)	(173)
失效／斷供率下降10%	161	112	672	554	230	145

2024年12月31日 百萬美元	損益		合約服務邊際		權益	
	總額	淨額	總額	淨額	總額	淨額
死亡率上升10%	(80)	(42)	(315)	(144)	(74)	(50)
死亡率下降10%	66	36	342	160	61	45
傷病率上升10%	(191)	(158)	(1,062)	(868)	(23)	(21)
傷病率下降10%	139	111	1,125	924	(29)	(26)
開支增加10%	(37)	(33)	(188)	(189)	(25)	(21)
開支減少10%	37	33	193	196	25	21
失效／斷供率上升10%	(203)	(131)	(486)	(406)	(233)	(146)
失效／斷供率下降10%	122	99	690	538	147	109

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。

28. 風險管理 (續)

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%（2024年：少於1%）。

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。

已根據本集團的信貸評級映射指引使用外界評級。當無可獲得的外界評級時，則採用內部評級方式（如適用）。本集團主要通過比較於報告日期的評級與於風險初始確認日期的評級識別信貸風險是否顯著增加。

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貼現後的計算結果。

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。

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。

28. 風險管理 (續)

信貸風險 (續)

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。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團用於評估預期信貸虧損的核心宏觀經濟變量的具體值如下：

	於2025年12月31日	於2024年12月31日
國內生產總值增長 (五年平均同比百分比)		
基礎情景	2.10%	2.15%
上行情景	3.83%	3.68%
下行情景	0.37%	0.63%

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證券的信貸質素分析。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12月31日					
按公平值計入其他全面收入的債務證券					
AAA	1,927	—	—	—	1,927
AA	6,581	—	—	—	6,581
A	11,125	—	—	—	11,125
BBB	18,855	—	—	—	18,855
投資級別以下	734	16	—	—	750
CCC或無評級	164	20	—	—	184
小計	39,386	36	—	—	39,422
虧損撥備	(40)	(5)	—	—	(45)
攤銷成本	39,346	31	—	—	39,377
賬面值 - 公平值	37,476	29	—	—	37,505

28. 風險管理 (續)

信貸風險 (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12月31日					
按攤銷成本計量的貸款及存款					
AA	26	—	—	—	26
A	55	—	—	—	55
BBB	398	—	—	—	398
投資級別以下	431	—	—	—	431
CCC或無評級	32	—	2	—	34
小計	942	—	2	—	944
虧損撥備	(4)	—	(2)	—	(6)
賬面值	938	—	—	—	938

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

28. 風險管理 (續)

信貸風險 (續)

下表列示按公平值計入其他全面收入的債務證券及按攤銷成本計量的貸款及存款的虧損撥備的年初結餘與年末結餘的對賬。

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
按公平值計入其他全面收入的債務證券					
於2025年1月1日	(41)	(5)	—	—	(46)
虧損撥備重新計量淨額	5	1	—	—	6
購入金融資產	(12)	—	—	—	(12)
終止確認金融資產	11	—	—	—	11
匯率變動的影響	(3)	(1)	—	—	(4)
於2025年12月31日	(40)	(5)	—	—	(45)

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
按公平值計入其他全面收入的債務證券					
於2024年1月1日	(44)	(3)	(5)	—	(52)
虧損撥備重新計量淨額	2	(5)	—	—	(3)
購入金融資產	(8)	—	—	—	(8)
終止確認金融資產	9	3	5	—	17
於2024年12月31日	(41)	(5)	—	—	(46)

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
按攤銷成本計量的貸款及存款					
於2025年1月1日	(6)	—	(2)	—	(8)
虧損撥備重新計量淨額	2	—	—	—	2
購入金融資產	(2)	—	—	—	(2)
終止確認金融資產	1	—	—	—	1
匯率變動的影響	1	—	—	—	1
於2025年12月31日	(4)	—	(2)	—	(6)

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
按攤銷成本計量的貸款及存款					
於2024年1月1日	(2)	—	(1)	—	(3)
虧損撥備重新計量淨額	(3)	—	(1)	—	(4)
購入金融資產	(1)	—	—	—	(1)
於2024年12月31日	(6)	—	(2)	—	(8)

28. 風險管理 (續)

信貸風險 (續)

下表說明金融資產賬面總值的重大變動對虧損撥備變動的影響。

百萬美元	賬面總值 增加／(減少)	虧損撥備增加／(減少)		
		第一級	第二級	第三級
截至2025年12月31日止年度				
按公平值計入其他全面收入的債務證券				
年內購入	17,599	(12)	—	—
年內終止確認	(13,577)	11	—	—
按攤銷成本計量的貸款及存款				
年內購入	322	(2)	—	—
年內終止確認	(309)	1	—	—
截至2024年12月31日止年度				
按公平值計入其他全面收入的債務證券				
年內購入	12,097	(8)	—	—
年內終止確認	(9,199)	9	3	5
按攤銷成本計量的貸款及存款				
年內購入	395	(1)	—	—
年內終止確認	(459)	—	—	—

截至2025年12月31日止年度，仍面臨強制執行的金融資產的未償還合約金額為零美元（2024年：零美元）。

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。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。

28. 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12月31日				
金融資產				
債務證券	6,232	33,588	—	39,820
現金及現金等價物	1,487	—	—	1,487
貸款及存款	8	930	—	938
股本證券	—	—	270	270
於投資基金的權益	—	—	10,761	10,761
衍生金融工具	—	—	407	407
應計投資收入	—	—	332	332
其他資產	—	—	239	239
金融資產總值	7,727	34,518	12,009	54,254
保險及再保險合約資產				
保險合約資產				715
再保險合約資產				2,722
保險及再保險合約資產總值				3,437
金融負債				
借貸	991	2,055	—	3,046
其他負債	—	452	830	1,282
衍生金融工具	—	—	490	490
金融負債總額	991	2,507	1,320	4,818
保險及再保險合約負債				
保險合約負債				49,653
再保險合約負債				465
保險及再保險合約負債總額				50,118

28. 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

28. 風險管理 (續)

利率風險 (續)

以下分析說明權益及合約服務邊際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)	對合約服務邊際的影響
2025年12月31日			
利率上升50個基點			
保險合約及所持再保險合約	115	1,483	64
金融工具	(103)	(1,783)	—
	12	(300)	64
利率下跌50個基點			
保險合約及所持再保險合約	(154)	(1,623)	(69)
金融工具	110	1,964	—
	(44)	341	(69)
2024年12月31日			
利率上升50個基點			
保險合約及所持再保險合約	108	1,270	74
金融工具	(91)	(1,464)	—
	17	(194)	74
利率下跌50個基點			
保險合約及所持再保險合約	(128)	(1,385)	(106)
金融工具	104	1,611	—
	(24)	226	(106)

股本證券價格風險

本集團面臨的股本證券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。本集團的主要股本證券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。

股本證券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。

28. 風險管理 (續)

股本證券價格風險 (續)

以下分析說明了在計及稅項影響前，單項可變因素變動對權益及合約服務邊際的估計影響。

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)	對合約服務邊際的影響
2025年12月31日			
股本證券價格上升10%			
保險合約及所持再保險合約	(704)	1	137
金融工具	828	—	—
	124	1	137
股本證券價格下跌10%			
保險合約及所持再保險合約	703	(1)	(136)
金融工具	(828)	—	—
	(125)	(1)	(136)
2024年12月31日			
股本證券價格上升10%			
保險合約及所持再保險合約	(593)	1	122
金融工具	721	—	—
	128	1	122
股本證券價格下跌10%			
保險合約及所持再保險合約	582	(1)	(108)
金融工具	(715)	—	—
	(133)	(1)	(108)

28. 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匯率衍生工具進行對沖，以降低匯率風險。本集團的匯率衍生工具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匯率衍生工具對沖若干業務單位持有的債務證券所引致的現金流量波動的美元外幣風險敞口。由於對沖項目及對沖工具的名義金額及其他關鍵條款相符，該等對沖被認為高度有效。對於外匯衍生工具，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。

28. 風險管理 (續)

匯率風險 (續)

對沖會計方法 (續)

下表概述本集團為對沖匯率變動風險而持有的工具。

匯率衍生工具	到期日			總計
	1至6個月	6至12個月	1年以上	
2025年12月31日				
賬面值 (百萬美元)				
衍生工具資產	17	3	61	81
衍生工具負債	—	—	(32)	(32)
風險淨額 — 名義金額 (百萬美元)	1,032	80	944	2,056
加權平均合約匯率				
美元兌日圓	—	—	112.9	
美元兌泰銖	31.8	31.7	32.7	
日圓兌美元	—	—	0.0092	
2024年12月31日				
賬面值 (百萬美元)				
衍生工具資產	3	2	17	22
衍生工具負債	(7)	—	(84)	(91)
風險淨額 — 名義金額 (百萬美元)	478	69	757	1,304
加權平均合約匯率				
美元兌日圓	143.7	—	101.1	
美元兌泰銖	33.8	35.9	35.7	
日圓兌美元	—	—	0.0092	

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年及2024年12月31日止年度，與本集團外匯風險對沖相關的無效對沖影響並不重大。

28. 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(a)匯率衍生工具持倉的名義淨額；及(b)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12月31日				
金融資產	27,437	724	17,251	2,212
金融負債	(3,591)	(144)	(279)	(86)
保險及再保險合約資產	686	29	33	2,482
保險及再保險合約負債	(19,346)	(4,063)	(18,179)	(4,851)
匯率衍生工具的名義淨額	(5,072)	2,675	2,589	927
原有貨幣升值5%				
對稅前利潤的影響				
金融工具	94	166	(1)	1
保險合約及持有的再保險合約	(58)	(226)	—	—
對權益總額的影響				
金融工具	—	162	980	149
保險合約及持有的再保險合約	—	(201)	(907)	(118)
對合約服務邊際的影響				
保險合約及持有的再保險合約	—	37	78	78
美元升值5%				
對稅前利潤的影響				
金融工具	94	(152)	1	(1)
保險合約及持有的再保險合約	(58)	213	—	—
對權益總額的影響				
金融工具	—	(148)	(980)	(149)
保險合約及持有的再保險合約	—	189	907	118
對合約服務邊際的影響				
保險合約及持有的再保險合約	—	(31)	(78)	(78)

28. 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)
匯率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
保險合約及持有的再保險合約	(43)	(229)	—	—

對權益總額的影響

金融工具	—	197	857	166
保險合約及持有的再保險合約	—	(200)	(764)	(146)

對合約服務邊際的影響

保險合約及持有的再保險合約	—	40	62	75
---------------	---	----	----	----

美元升值5%

對稅前利潤的影響

金融工具	75	(190)	(5)	(1)
保險合約及持有的再保險合約	(43)	215	—	—

對權益總額的影響

金融工具	—	(187)	(857)	(166)
保險合約及持有的再保險合約	—	188	764	146

對合約服務邊際的影響

保險合約及持有的再保險合約	—	(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。

28. 風險管理 (續)

流動性風險 (續)

下表概述根據報告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17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	37,505	1,403	823	924	1,333	841	32,181	—
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	13,346	708	14	20	9	8	1,556	11,031
貸款及存款	938	370	167	52	19	176	154	—
衍生金融工具	407	166	46	60	38	18	79	—
保險合約資產 (未來現金流量的估計現值)	2,325	49	166	152	151	142	1,665	—
再保險合約資產 (未來現金流量的估計現值)	3,114	413	161	155	157	151	2,077	—
其他資產	571	548	8	4	1	2	8	—
現金及現金等價物	1,487	1,487	—	—	—	—	—	—
總計	59,693	5,144	1,385	1,367	1,708	1,338	37,720	11,031
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)	(43,704)	(4,110)	(2,721)	(2,409)	(2,325)	(2,374)	(29,765)	—
再保險合約負債 (未來現金流量的估計現值)	(1,187)	(155)	(64)	(61)	(62)	(59)	(786)	—
投資合約負債	(17)	—	—	—	—	—	(17)	—
借貸	(3,046)	—	—	(497)	—	(1,066)	(1,483)	—
衍生金融工具	(490)	(164)	(151)	(97)	(37)	(2)	(39)	—
其他負債	(1,168)	(1,136)	(1)	(26)	—	—	(5)	—
租賃負債	(114)	(45)	(28)	(12)	(8)	(4)	(17)	—
總計	(49,726)	(5,610)	(2,965)	(3,102)	(2,432)	(3,505)	(32,112)	—

28. 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12月31日扣除退保費用的賬戶價值為45,414百萬美元 (2024年：38,391百萬美元)。

29. 僱員福利責任

(a) 界定福利計劃

本集團實施供款及非供款福利計劃，為參與僱員提供退休後的人壽及醫療福利，以及僱傭關係結束後的一次性給付。此等計劃涵蓋的地區包括泰國、日本、菲律賓及印尼。此等地點之計劃於報告日期的獨立精算估值由Mercer (Thailand) Limited、Mercer Japan Limited、Miravite Consulting Group及Kantor Konsultan Aktuaria Halim dan Rekan的外部合資格精算師編製。所有精算師均為專業精算機構的合資格成員，能出具精算意見。界定福利計劃下的義務乃使用預計單位信貸法估算，並以貼現率、未來薪金增長率、員工流失率及剩餘服務年期作為主要假設。最新精算估值顯示，於2025年12月31日，本集團於此等界定福利退休計劃下的責任中有53% (2024年：57%)，由受託人持有的計劃資產覆蓋。於2025年12月31日，計劃資產的公平值為24百萬美元 (2024年：23百萬美元)。截至2025年12月31日止年度，此等計劃於綜合收入表內確認的總開支為6百萬美元 (2024年：7百萬美元)。

(b) 界定供款計劃

本集團實施多項界定供款退休金計劃。截至2025年12月31日止年度，於綜合收入表確認的此等計劃的總開支為23百萬美元 (2024年：24百萬美元)。僱員及僱主按規定須每月以僱員每月基本工資的一定百分比作出供款，供款百分比取決於所在司法管轄區及服務年期而定，並受不同司法管轄區每月相關收入的任何適用上限所限。就具有歸屬條件的界定供款退休金計劃而言，由僱主為僱員作出的任何供款，倘有關僱員在該等供款悉數歸屬前退出計劃，任何失效供款會由僱主使用以減少任何未來供款。用於減少現有供款水平的已失效供款金額並不重大。

30. 以股份為基礎的薪酬

截至2025年12月31日止年度，本集團同時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的形式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，基於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。基於績效歸屬獎勵的歸屬則另須符合若干市場及非市場績效條件。基於績效歸屬股份獎勵於歸屬年末視乎績效條件的實際達成情況而交付予合資格人士。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。

於2022年1月30日，董事會批准及採納一項新僱員股份購買計劃(「ESPP」)，以挽留、激勵、獎勵、酬報及／或補償其合資格人士，並推動本集團業務的表現及增長。ESPP於上市後在所有相關條件達成後生效。截至2025年12月31日止年度，ESPP項下並無授予任何獎勵。

於2025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的受限制股份單位及購股權詳情披露如下。

30. 以股份為基礎的薪酬(續)

(i) 受限制股份單位

	受限制股份單位數量
於2024年1月1日	1,775,456
授予	—
失效	(579,738)
歸屬	(369,308)
於2024年12月31日	826,410
授予	—
失效	(55,462)
歸屬	(302,334)
緊接首次公開發售前	468,614
於首次公開發售時	
股份合併後調整的受限制股份單位	27,115,200
歸屬	(1,455,870)
緊隨首次公開發售後	25,659,330
於首次公開發售後	
授予	9,451,615
失效	(1,116,573)
歸屬	—
於2025年12月31日	33,994,372

截至2024年12月31日止年度，上表呈列的獎勵包括作為FWD Limited及FWD Group Limited的合訂股份單位(「合訂股份單位」)授予的獎勵，並排除根據固定貨幣價值授予的獎勵。

截至2025年12月31日止年度，於首次公開發售時，股份合併後調整的受限制股份單位包括(i)緊接首次公開發售前作為合訂股份單位授予的未行使獎勵，其根據上市價轉換為本公司的受限制股份單位；(ii)於首次公開發售前根據固定貨幣價值授予的未行使獎勵，其根據上市價轉換為本公司的受限制股份單位及(iii)向董事及一名前任董事授予的1,455,870份受限制股份單位，其於首次公開發售時歸屬。

30. 以股份為基礎的薪酬(續)

(i) 受限制股份單位(續)

估值方法

就具有基於時間歸屬標準的受限制股份單位而言，本集團參照股份於各個授出日期的市值釐定獎勵的公平值。就具有基於績效歸屬條件的受限制股份單位而言，本集團利用二項式期權定價模型計算受限制股份單位的公平值，當中計及授出獎勵的條款及條件。重大假設包括預期波幅及無風險利率。股份的預期波幅乃根據對可比公司的市場隱含波幅分析並結合若干管理層判斷而估計。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。達成市場條件的模擬取決於股份及其他市場可比公司的預期波幅以及相關性的假設。該等假設乃根據與受限制股份單位預期壽命一致的期間內的歷史數據分析而估計。

在獎勵估值中不考慮歸屬前的失效情況。

截至2025年12月31日止年度，已授出的受限制股份單位的總公平值分別為86百萬美元(2024年：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12月31日止年度，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35百萬美元(2024年：18百萬美元)。

(ii) 購股權

於2025年12月31日，概無尚未行使的購股權(2024年：35,886份)。截至2025年及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12月31日止年度，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(2024年：1百萬美元)。

於2025年6月30日及首次公開發售日期前尚未歸屬及／或尚未行使的購股權，於首次公開發售完成後價值變為零。因此，於2025年12月31日，概無尚未行使的購股權。

31. 董事及主要管理人員的酬金

董事酬金

執行董事以薪金、以股份為基礎的支付、退休金計劃供款及非現金利益等形式收取報酬，須受適用法律、規則及規例所限。以股份為基礎的支付乃執行董事報酬中的可變部分，並與本集團及個別執行董事的表現掛鈎。有關以股份為基礎的支付計劃詳情載於附註30。

執行董事

美元	董事袍金	薪金、津貼及 非現金利益 ¹	花紅	以股份為 基礎的支付 ²	退休金計劃供款	總計
截至2025年12月31日止年度						
黃清風 ³	—	1,281,795	4,056,536	1,461,751	45,534	6,845,616
李澤楷	—	—	—	—	—	—
總計	—	1,281,795	4,056,536	1,461,751	45,534	6,845,616

美元	董事袍金	薪金、津貼及 非現金利益 ¹	花紅	以股份為 基礎的支付 ²	退休金計劃供款	總計
截至2024年12月31日止年度						
黃清風 ³	—	1,592,065	1,831,896	—	—	3,423,961
李澤楷	—	—	—	—	—	—
總計	—	1,592,065	1,831,896	—	—	3,423,961

附註：

- ¹ 包括醫療及人壽保險、俱樂部及專業會籍的非現金利益。
- ² 包括本集團股份獎勵計劃項下未歸屬受限制股份單位的攤銷開支。
- ³ 於呈列年度，黃清風為集團行政總裁。彼僅就擔任集團行政總裁而獲得酬金，並不會就擔任本公司董事或本公司任何附屬公司董事獲得額外袍金。

31. 董事及主要管理人員的酬金 (續)

董事酬金 (續)

非執行董事

美元	董事袍金 ¹	薪金、津貼及 非現金利益	花紅	以股份為 基礎的支付 ²	退休金 計劃供款	總計
截至2025年12月31日止年度						
Walter Kielholz	206,248	—	—	—	—	206,248
John Dacey	133,728	—	—	500,000	—	633,728
總計	339,976	—	—	500,000	—	839,976

美元	董事袍金 ¹	薪金、津貼及 非現金利益	花紅	以股份為 基礎的支付 ²	退休金 計劃供款	總計
截至2024年12月31日止年度						
Walter Kielholz	206,249	—	—	—	—	206,249
John Dacey	—	—	—	—	—	—
總計	206,249	—	—	—	—	206,249

附註：

¹ 所有董事就擔任本公司董事及擔任本公司任何附屬公司董事獲得的董事袍金。

² 包括本集團購股權及受限制股份單位計劃項下未歸屬受限制股份單位的攤銷開支。

31. 董事及主要管理人員的酬金 (續)

董事酬金 (續)

獨立非執行董事

美元	董事袍金 ¹	薪金、津貼及 非現金利益	花紅	以股份為 基礎的支付 ³	退休金計劃供款	總計
截至2025年12月31日止年度						
鍾傑鴻	178,211	—	—	—	—	178,211
Dirk Sluimers	234,881	—	—	—	—	234,881
John Baird	229,928	—	—	—	—	229,928
Kyoko Hattori	241,617	—	—	—	—	241,617
馬時亨	1,155,684	—	—	—	—	1,155,684
張怡嘉	235,995	—	—	—	—	235,995
孫寶源 ²	28,413	—	—	—	—	28,413
Laura Deal-Lacey ⁴	173,644	—	—	—	—	173,644
梁家駒 ⁴	185,049	—	—	—	—	185,049
Andrew Weir ⁴	192,798	—	—	—	—	192,798
總計	2,856,220	—	—	—	—	2,856,220

美元	董事袍金 ¹	薪金、津貼及 非現金利益	花紅	以股份為 基礎的支付 ³	退休金計劃供款	總計
截至2024年12月31日止年度						
鍾傑鴻	185,171	—	—	—	—	185,171
Dirk Sluimers	224,490	—	—	500,000	—	724,490
John Baird	234,048	—	—	—	—	234,048
Kyoko Hattori	248,483	—	—	—	—	248,483
馬時亨	1,155,204	—	—	—	—	1,155,204
張怡嘉	235,952	—	—	—	—	235,952
孫寶源 ²	207,242	—	—	—	—	207,242
總計	2,490,590	—	—	500,000	—	2,990,590

附註：

¹ 所有董事就擔任本公司董事及擔任本公司任何附屬公司董事獲得的董事袍金。

² 孫寶源於2025年2月18日辭任。

³ 包括本集團購股權及受限制股份單位計劃項下未歸屬受限制股份單位的攤銷開支。

⁴ Laura Deal-Lacey、梁家駒及Andrew Weir於2025年2月18日獲委任為本公司獨立非執行董事。

31. 董事及主要管理人員的酬金 (續)

五大最高薪人士的酬金

本集團年內酬金最高的五名人士包括一名 (2024年：一名) 董事。年內應付五名最高薪人士的酬金如下：

美元	董事袍金 ¹	薪金、津貼及非現金利益 ²	花紅	以股份為基礎的支付 ³	退休金計劃供款	其他支付 ⁴	總計
截至2025年12月31日止年度	—	7,267,258	10,828,999	14,375,641	157,721	464,211	33,093,830
截至2024年12月31日止年度	—	5,976,724	6,241,988	6,389,996	164,916	9,570,859	28,344,483

附註：

- ¹ 包括就擔任本公司董事及擔任本公司任何附屬公司董事獲得的董事袍金。
- ² 包括醫療及人壽保險、俱樂部及專業會籍的非現金利益。
- ³ 包括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未歸屬受限制股份單位及購股權的攤銷開支。
- ⁴ 包括i) 與向主要管理人員獎勵薪酬有關的攤銷開支，以激勵並取代離開與其前僱主的正式僱傭關係前被沒收的薪酬及ii) 離職補償，包括合約付款零美元 (2024年：1.0百萬美元) 及其他付款零美元 (2024年：2.6百萬美元)

酬金之組別如下：

港元	截至2025年 12月31日止年度	截至2024年 12月31日止年度
18,500,001至19,000,000	1	—
26,500,001至27,000,000	—	2
28,500,001至29,000,000	—	1
29,500,001至30,000,000	—	1
39,000,001至39,500,000	1	—
46,500,001至47,000,000	1	—
53,000,001至53,500,000	1	—
99,500,001至100,000,000	1	—
108,500,001至109,000,000	—	1

31. 董事及主要管理人員的酬金 (續)

主要管理人員酬金

本集團主要管理人員為該等具有權力及責任規劃、指揮及控制本集團運作的人士。主要管理人員的酬金概述如下。

百萬美元	截至2025年 12月31日止年度	截至2024年 12月31日止年度
短期僱員福利	30	22
以股份為基礎的支付	17	13
其他福利	—	6
總計	47	41

主要管理人員酬金之組別如下：

美元	截至2025年 12月31日止年度	截至2024年 12月31日止年度
少於或等於500,000	13	10
500,001至1,000,000	1	3
1,000,001至1,500,000	2	4
1,500,001至2,000,000	4	2
2,000,001至2,500,000	2	—
3,000,001至3,500,000	—	2
3,500,001至4,000,000	—	2
4,500,001至5,000,000	1	—
5,500,001至6,000,000	1	—
6,500,001至7,000,000	1	—
12,500,001至13,000,000	1	—
13,500,001至14,000,000	—	1

32. 關聯方交易

(a) 本集團董事及主要管理人員的酬金：

董事及主要管理人員的酬金於附註31披露。

(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，本集團於報告年度擁有以下關聯方交易。

- (i) 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35百萬美元（2024年：30百萬美元）。
- (ii) 本集團已向關聯公司核保多項團體保險合約。截至2025年12月31日止年度，來自該等合約的總保費收入為24百萬美元（2024年：23百萬美元）。
- (iii) 本集團與關聯公司訂立再保險合約安排。截至2025年12月31日止年度，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（2024年：49百萬美元）、19百萬美元（2024年：23百萬美元）及1百萬美元（2024年：3百萬美元）。
- (iv) 本集團就來自一間關聯公司的再保險合約承擔若干責任。截至2025年12月31日止年度，來自此等合約的已收總保費收入、所產生的索賠及所支付的佣金分別為23百萬美元（2024年：22百萬美元）、17百萬美元（2024年：15百萬美元）及3百萬美元（2024年：3百萬美元）。
- (v) 本集團就行政服務收取一間關聯公司1百萬美元（2024年：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間關聯公司的少數股權。於2025年12月31日，認購期權的公平值為58百萬美元（2024年：61百萬美元）。
- (vii) 於2025年12月31日，本集團持有由關聯公司發行或控制的金融投資99百萬美元（2024年：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12月31日止年度，應計予此等關聯公司的分派總額為零美元（2024年：7百萬美元）。進一步詳情請參閱附註26.3。
- (ix) 於2025年12月31日，本集團由關聯公司管理的投資基金結餘為零美元（2024年：98百萬美元）。
- (x) 於2025年12月31日，本集團應收關聯公司款項為4百萬美元（2024年：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12月31日，本集團應付關聯公司的尚未支付款項為3百萬美元（2024年：5百萬美元）。該等應付款項為無抵押、免息及按要求償還。

32. 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的交易及結餘：(續)

(xii) 根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄D2(28)(1)(b)(i)披露的董事獲授貸款如下：

千美元	於2025年 12月31日	年內最高 未償還金額	於2024年 12月31日及 2025年1月1日	年內最高 未償還金額	於2024年1月1日	所持擔保
獨立非執行董事						
馬時亨	256	256	256	256	—	無
鍾傑鴻	226	226	226	226	—	無
張怡嘉	15	15	—	—	—	無
Dirk Sluimers	84	84	—	—	—	無
總計	581		482		—	

董事獲授貸款為免息，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12月31日止年度，本集團確認總佣金開支為18百萬美元（2024年：16百萬美元）。
- (ii) 於2025年12月31日，本集團應收一間聯營公司款項為1百萬美元（2024年：零美元）。有關款項為無抵押、免息及按要求償還。
- (iii) 於2025年12月31日，本集團向一間聯營公司提供零美元（2024年：4百萬美元）的貸款，有關貸款為計息及須於到期日償還。

除(c)(i)、(c)(ii)及(c)(iii)外，上述關聯方交易構成上市規則第14A章所界定的關連交易或持續關連交易。

被視為非貿易性質的關聯方交易識別為(b)(vi)、(b)(viii)、b(xii)及(c)(iii)。

33. 承擔及或有事項

經營租賃承擔 — 本集團作為出租人

本集團根據介乎1至30年的租賃期租賃其投資物業組合。於報告日期，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12月31日	於2024年12月31日
一年內	15	16
第二年至第五年	32	36
超過五年	40	46
總計	87	98

投資及資本承擔

本集團擁有投資於其私募股本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12月31日	於2024年12月31日
一年內	505	393
第二年至第五年	935	660
總計	1,440	1,053

於2025年12月31日，本集團與延長一項分銷權有關的資本開支承擔為零美元（2024年：43百萬美元）。進一步資料請參閱附註13。

於2025年12月31日，本集團已計劃於馬來西亞投資合共35百萬美元（2024年：46百萬美元）。

於2025年12月31日，本集團同意就收購作出總額最多為34百萬美元（2024年：31百萬美元）的額外付款。

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。

34. 附屬公司

本公司主要附屬公司詳情如下：

實體名稱	註冊成立及營運地點	主要業務	已發行股本	於2025年12月31日		於2024年12月31日	
				本集團的權益%	非控股權益的權益%	本集團的權益%	非控股權益的權益%
FWD Limited	開曼群島	投資控股	24,308,874股每股0.01美元的普通股 8,202,225股每股0.01美元的優先股 9,587,168股每股0.01美元的可換股優先股	100%	—	100%	—
FWD Group Limited	開曼群島	投資控股	24,308,874股每股0.01美元的普通股 8,202,225股每股0.01美元的優先股 9,587,168股每股0.01美元的可換股優先股	100%	—	100%	—
富衛集團控股有限公司	香港	集團管理	15,223,900股每股100美元的普通股 1股1港元的普通股	100%	—	100%	—
富衛控股有限公司	香港	投資控股	24,132,591股每股100美元的普通股 2股每股3,255,523,426港元的普通股	100%	—	100%	—
富衛人壽保險(百慕達)有限公司	百慕達 香港 新加坡	人壽保險	1,855,892,759美元，分為1,855,892,759股每股1美元的普通股	100%	—	100%	—
富衛人壽(香港)有限公司	香港	人壽保險	9,431,186港元，分為9,431,186股每股按1港元發行的普通股	100%	—	100%	—
富衛人壽保險(香港)有限公司	香港	人壽保險	381,625,000港元，分為76,325股每股按5,000港元發行的普通股	100%	—	100%	—
富衛人壽保險(澳門)股份有限公司	澳門	人壽保險	681,437,500澳門元，分為6,814,375股每股100澳門元的普通股	100%	—	100%	—
FWD Life Insurance Public Company Limited	泰國	人壽保險	3,006,360,171股每股10泰銖的普通股	87%	13%	87%	13%
FWD Life Insurance (Cambodia) Plc.	柬埔寨	人壽保險	1,235,600股每股100,000柬埔寨瑞爾的普通股	100%	—	100%	—
FWD Life Insurance Company, Limited	日本	人壽保險	1,310,000股每股28,816.8日圓的普通股	100%	—	100%	—
FWD Reinsurance SPC, Ltd.	開曼群島	人壽再保險	50,000股每股0.01美元的普通股	100%	—	100%	—
FWD Life Insurance Corporation	菲律賓	人壽保險	2,300,000,000股每股1菲律賓披索的普通股	100%	—	100%	—
PT FWD Insurance Indonesia	印尼	人壽保險	8,316,071股每股1,000,000印尼盾的普通股	79%	21%	79%	21%
PT FWD Insurance Indonesia Syariah ²	印尼	人壽保險	50股每股1,000,000印尼盾的普通股	100%	—	不適用	不適用
FWD Singapore Pte. Ltd.	新加坡	人壽及一般保險	292,683,678股普通股，已發行股本344,000,004.05新加坡元	100%	—	100%	—
FWD Takaful Berhad	馬來西亞	人壽保險	2,000,000股每股50令吉的普通股 7,290股每股100,000令吉的優先股	70%	30%	70%	30%
FWD Insurance Berhad	馬來西亞	人壽保險	519,000,000股每股1令吉的普通股	14%	86%	14%	86%
FWD Vietnam Life Insurance Company Limited	越南	人壽保險	實收資本 19,102,000,000,000越南盾	100%	—	100%	—

¹ 以上所有附屬公司均由安永會計師事務所審核。

² PT FWD Insurance Indonesia Syariah於2025年12月1日成立。

34. 附屬公司 (續)

所有附屬公司均非上市公司。除FWD Takaful Berhad、FWD Life Insurance Public Company Limited及FWD Insurance Berhad外，主要附屬公司均於綜合財務報表全面綜合入賬以反映對本集團的經濟利益。

35. 報告年度後事項

除此等綜合財務報表其他部分所披露之事項外，報告年度後並無其他須予披露之事項。

36. 本公司財務狀況表

百萬美元	附註	於2025年12月31日	於2024年12月31日
資產			
於附屬公司的投資	34	8,470	8,470
金融投資			
按公平值計入損益			
於投資基金的權益		183	—
衍生金融工具		1	2
		184	2
應收附屬公司款項		3,484	3,591
其他資產		11	15
現金及現金等價物		44	271
總資產		12,193	12,349
負債			
借貸	24	3,046	2,793
衍生金融工具		2	—
當期稅項負債		8	2
應付附屬公司款項		84	73
其他負債		53	61
總負債		3,193	2,929
權益			
股本及股份溢價	26	9,477	9,010
其他準備金	26	82	22
累計虧損		(928)	(519)
以下應佔本公司權益總額：			
本公司股東		8,631	8,513
永續證券	26	369	907
權益總額		9,000	9,420
總負債及權益		12,193	12,349

董事會於2026年3月16日批准並授權刊發。

馬時亨
董事

黃清風
董事

37. 本公司權益變動表

百萬美元	本公司股東應佔				權益總額
	股本及股份溢價	其他準備金	累計虧損	永續證券 ¹	
於2025年1月1日結餘	9,010	22	(519)	907	9,420
淨虧損	—	—	(195)	83	(112)
根據首次公開發售及部分行使超額配股權而發行股份	466	—	—	—	466
根據以股份為基礎的薪酬計劃發行股份	7	(7)	—	—	—
已付永續證券持有人分派 ²	—	—	—	(85)	(85)
贖回永續證券	—	—	(214)	(536)	(750)
以股份為基礎的薪酬 ³	—	67	—	—	67
其他	(6)	—	—	—	(6)
於2025年12月31日結餘	9,477	82	(928)	369	9,000

百萬美元	本公司股東應佔				權益總額
	股本及股份溢價	其他準備金	累計虧損	永續證券 ¹	
於2024年1月1日結餘	9,010	22	(182)	1,566	10,416
淨虧損	—	—	(310)	125	(185)
已付永續證券持有人分派 ²	—	—	—	(136)	(136)
贖回永續證券 ¹	—	—	(27)	(648)	(675)
於2024年12月31日結餘	9,010	22	(519)	907	9,420

附註：

- 於2025年12月31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：239百萬美元），賬面價值為166百萬美元（2024年：166百萬美元）。截至2025年12月31日止年度，該等永續證券的票面利率為8.625%（2024年：8.625%）。於2024年5月28日，本公司向其附屬公司部分結算名義金額為75百萬美元的永續證券，已結算永續證券的賬面價值與贖回時已付現金23百萬美元之間的差額已於贖回日期在累計虧損中確認。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12月31日止年度，與一間附屬公司所持永續證券相關的分派為21百萬美元（2024年：24百萬美元）。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。
- 本集團於上市前根據購股權計劃及受限制股份單位計劃授出的以股份為基礎的獎勵（「首次公開發售前獎勵」）乃有關FWD Limited（「FL」）及FWD Group Limited（「FGL」）的股份。緊隨上市後仍未行使的首次公開發售前獎勵的相關股份，將由本公司根據首次公開發售前獎勵的條款發行以結算該等獎勵。因此，緊隨首次公開發售後，以股份為基礎的付款準備金49百萬美元已由FL及FGL終止確認，並由本公司確認。

內涵價值補充資料獨立審閱報告



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方法編製於2025年12月31日的內涵價值及截至2025年12月31日止十二個月¹的新業務價值。貴公司亦已編製額外分析，包括：

- 截至2025年12月31日止十二個月的內涵價值變動分析；
- 於2025年12月31日的內涵價值權益；
- 截至2025年12月31日止十二個月的自由盈餘產生；
- 於2025年12月31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12月31日止年度的相應新業務價值、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12月31日或截至2025年12月31日止十二個月的年度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日簽訂的委聘函及日期為2025年10月6日之本委聘函附錄編製，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²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 印尼人民銀行人壽保險（該公司在取消報告期間的一個月滯後後，已納入自2024年11月30日至2025年12月31日共計十三個月的業績）除外。此聲明適用於內涵價值披露報告。
- ² 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。

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。
- 內涵價值政策中指定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。

內涵價值結果包括非《國際財務報告會計準則》結果，不應被視為《國際財務報告會計準則》結果的替代。內涵價值披露所呈列的結果無意代表本公司的市場價值。相反，該結果從未來盈利的預測中推導得出，因此反映了在特定假設下公司盈利潛力的價值。

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、政治及社會環境可持續。因此，其本質上假設環境將保持穩定。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。

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（包括集團總部開支撥備）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。

內涵價值披露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12月31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。

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12月31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12月31日進行），以驗證該框架將不會導致資本要求增加超出內涵價值披露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內涵價值披露所呈列的內涵價值結果。評估新經濟價值基準償付能力要求的潛在影響之敏感度分析載於內涵價值披露報告第3節。

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，並注意到倘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。

內涵價值披露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

2026年3月16日

Clement Bonnet IA, FASHK

合夥人暨精算顧問

2026年3月16日

內涵價值補充資料

1. 摘要

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。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內涵價值披露報告的後續章節。

關鍵指標概要 (百萬美元)

	於2025年 12月31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	10,128	8,736	12.1%	15.9%
集團內涵價值	6,850	5,569	18.9%	23.0%
經調整資產淨值	3,293	2,597	19.7%	26.8%
有效保單業務價值	3,557	2,972	18.1%	19.7%
每股內涵價值 (美元) ¹	5.37	4.73	9.7%	13.6%
每股內涵價值權益 (美元) ¹	7.94	7.41	3.5%	7.1%

	截至2025年 12月31日止十二個月	截至2024年 12月31日止十二個月	變動 固定匯率	變動 實質匯率
新業務價值	945	834	10.5%	13.3%
年化新保費	2,446	1,916	25.0%	27.7%
新業務保費現值	12,168	9,333	27.7%	30.4%
新業務利潤率 (佔年化新保費的百分比)	38.6%	43.5%	(5.1)個百分點	(4.9)個百分點
新業務利潤率 (佔新業務保費現值的百分比)	7.8%	8.9%	(1.2)個百分點	(1.2)個百分點

	截至2025年 12月31日止十二個月	截至2024年 12月31日止十二個月	變動 固定匯率	變動 實質匯率
內涵價值營運利潤	1,547	1,152	32.9%	34.3%
每股內涵價值營運利潤 (美仙) ²	126.21	97.75	27.8%	29.1%
產生的基本自由盈餘	893	722	24.9%	23.6%
用於支持新業務的自由盈餘	(36)	(14)	無意義	無意義
產生的基本自由盈餘淨額	857	709	19.7%	20.9%
基本每股產生的基本自由盈餘淨額 (美仙) ²	69.93	60.16	15.1%	16.2%

附註：

¹ 於2025年12月31日發行在外的普通股數目為1,276,005,277股。於2024年12月31日經調整之發行在外的普通股數目為1,178,205,907股，此乃按截至報告日期股份轉換及股份合併已完成的基準上作出調整。有關更多資料，請參閱綜合財務報表附註1.2。

² 截至2025年12月31日止年度，經調整之發行在外的普通股加權平均數目為1,225,488,773股（2024年：1,178,205,907股），此乃按股份轉換及股份合併已於各報告年初完成的基準上作出調整。有關更多資料，請參閱綜合財務報表附註1.2及5.4。

2. 內涵價值結果

2.1 按業務單位劃分的內涵價值

於2025年12月31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¹ (百萬美元)

業務單位	於2025年12月31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	1,869	2,212	4,081	1,923	1,718	3,641
泰國及柬埔寨	2,279	464	2,743	1,898	458	2,356
日本	1,320	959	2,278	1,288	945	2,233
新興市場	1,008	455	1,463	902	332	1,234
營運實體內涵價值	6,476	4,090	10,566	6,010	3,453	9,463
加：企業及其他資產淨值	320	—	320	357	—	357
減：未分配集團總部開支	—	(487)	(487)	—	(477)	(477)
減：全球最低稅撥備 ²	(19)	(46)	(65)	—	(4)	(4)
減：融資	(3,484)	—	(3,484)	(3,770)	—	(3,770)
集團內涵價值	3,293	3,557	6,850	2,597	2,972	5,569
商譽及其他無形資產			3,279			3,167
集團內涵價值權益			10,128			8,736

附註：

- 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總部之間的資金淨流量。
- 有關全球最低稅撥備的計算方法，請參閱本內涵價值披露報告第4.2節。

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 (百萬美元)

	於2025年12月31日	於2024年12月31日
權益持有人應佔《國際財務報告會計準則》權益	6,817	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	(1,001)	(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	1,046	585
撇銷無形資產	(3,417)	(3,327)
稅項影響	89	95
上述調整的非控股權益影響	(37)	(42)
撇銷外部永續證券	(203)	(741)
經調整資產淨值	3,293	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 (定義見本內涵價值披露報告第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 (百萬美元)

	於2025年12月31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	4,552	301	4,853	4,081	357	4,438
所需資本	1,924	—	1,924	1,929	—	1,929
減：融資	—	(3,484)	(3,484)	—	(3,770)	(3,770)
經調整資產淨值	6,476	(3,183)	3,293	6,010	(3,413)	2,597

2. 內涵價值結果 (續)

2.4 新業務價值

下表匯總集團截至2025年12月31日止十二個月的年化新保費、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。本內涵價值披露報告第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。

截至2025年12月31日止十二個月，集團新業務價值為945百萬美元，較截至2024年12月31日止十二個月的834百萬美元增加111百萬美元，或按固定匯率計算增長10.5% (按實質匯率計算為13.3%)。截至2025年12月31日止十二個月，集團新業務利潤率(佔年化新保費的百分比)為38.6%，而截至2024年12月31日止十二個月為43.5%。截至2025年12月31日止十二個月，集團新業務利潤率(佔新業務保費現值的百分比)為7.8%，而截至2024年12月31日止十二個月為8.9%。

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(百萬美元)

	截至2025年12月31日止十二個月			截至2024年12月31日止十二個月		
	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	1,207	478	39.6%	802	333	41.5%
— 境內	595	250	42.1%	376	166	44.2%
— 境外	612	227	37.1%	426	167	39.1%
泰國及柬埔寨	577	242	42.0%	577	278	48.1%
日本	132	86	64.9%	118	88	74.5%
新興市場	529	145	27.5%	420	136	32.3%
全球最低稅撥備	不適用	(7)	不適用	不適用	不適用	不適用
集團總計	2,446	945	38.6%	1,916	834	43.5%

按業務單位劃分的年化新保費及新業務價值增長率

業務單位	截至2025年12月31日止十二個月		截至2024年12月31日止十二個月	
	年化新保費 固定匯率變化	新業務價值 實質匯率變化	年化新保費 實質匯率變化	新業務價值 實質匯率變化
香港及澳門	50.6%	43.6%	50.6%	43.6%
— 境內	58.4%	50.8%	58.4%	50.8%
— 境外	43.7%	36.3%	43.7%	36.3%
泰國及柬埔寨	(6.5)%	(18.5)%	0.2%	(12.6)%
日本	10.9%	(3.5)%	12.2%	(2.2)%
新興市場	26.6%	7.2%	25.9%	7.0%
全球最低稅撥備	不適用	不適用	不適用	不適用
集團總計	25.0%	10.5%	27.7%	13.3%

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 (百萬美元)

	截至2025年12月31日止十二個月			截至2024年12月31日止十二個月		
	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
年初內涵價值權益			8,736			8,867
移除商譽及其他無形資產			(3,167)			(3,186)
年初內涵價值	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	694	(60)	634	876	(258)	618
新業務價值	—	945	945	—	834	834
營運差異及假設變動	3	(35)	(32)	(142)	(158)	(300)
內涵價值營運利潤總額	697	850	1,547	735	417	1,152
經濟差異及假設變動	74	(180)	(107)	78	(272)	(194)
其他非營運差異	(49)	(99)	(148)	(341)	51	(290)
內涵價值利潤總額	721	571	1,292	472	196	668
資本變動	466	—	466	—	—	—
企業中心開支	(147)	(9)	(157)	(162)	41	(121)
融資	(521)	—	(521)	(329)	—	(329)
外匯變動	177	23	200	(180)	(98)	(278)
年末內涵價值	3,293	3,557	6,850	2,597	2,972	5,569
納入商譽及其他無形資產			3,279			3,167
年末內涵價值權益			10,128			8,736
年末每股內涵價值 (美元)³	不適用	不適用	5.37	不適用	不適用	4.73
年末每股內涵價值權益 (美元)³	不適用	不適用	7.94	不適用	不適用	7.41

附註：

³ 於2025年12月31日發行在外的普通股數目為1,276,005,277股。於2024年12月31日經調整之發行在外的普通股數目為1,178,205,907股，此乃按截至報告日期股份轉換及股份合併已完成的基準上作出調整。有關更多資料，請參閱綜合財務報表附註1.2。

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12月31日及於2024年12月31日內涵價值變動明細。

於2025年12月31日，內涵價值為6,850百萬美元，較2024年12月31日的5,569百萬美元按固定匯率計算增長19% (按實質匯率計算為23%)。該增長主要得益於1,547百萬美元的內涵價值營運利潤。

於2025年12月31日，內涵價值權益為10,128百萬美元，計入商譽及其他無形資產3,279百萬美元後，較2024年12月31日的8,736百萬美元按固定匯率計算增長12% (按實質匯率計算為16%)。

內涵價值營運利潤按固定匯率計算增長33% (按實質匯率計算為34%)，達1,547百萬美元 (2024年：1,152百萬美元)。於2025年12月31日的內涵價值預期回報增至634百萬美元 (2024年：618百萬美元)。新業務價值增至945百萬美元 (2024年：834百萬美元)。整體營運經驗差異及營運假設變動達(32)百萬美元 (2024年：(300)百萬美元)。2025年內涵價值營運利潤有所增長，主要得益於強勁的新業務。於2025年，開支及佣金差異為(13)百萬美元 (2024年：(59)百萬美元)，主要由於開支超支有所改善。

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12月31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1,292百萬美元 (2024年：668百萬美元) 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年經濟差異及假設變動達(107)百萬美元 (2024年：(194)百萬美元)，主要由於反映年末經濟狀況的經濟假設更新，以及私募股本投資回報低於預期所帶來的經濟偏差影響。

其他非營運差異達(148)百萬美元 (2024年：(290)百萬美元)，主要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，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(211)百萬美元 (2024年：(450)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200百萬美元 (2024年：(278)百萬美元)，主要由於2025年泰銖兌美元升值。

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 (百萬美元)

其他非營運差異的明細列示如下。

	截至2025年 12月31日止十二個月	截至2024年 12月31日止十二個月
非營運開支差異	(40)	(149)
併購、公司設立及重組相關成本	(18)	(62)
首次公開發售相關成本 (包括激勵成本)	(11)	(11)
新會計準則及其他強制性監管變動的實施成本	(6)	(33)
其他非經常性項目	(5)	(42)
其他	(107)	(141)
總計	(148)	(290)

2. 內涵價值結果 (續)

2.6 自由盈餘產生

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，但包含與下表中年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。

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701百萬美元（由於2024年12月31日的668百萬美元增至於2025年12月31日的1,369百萬美元），主要來自產生的基本自由盈餘（產生的基本自由盈餘）。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年之年初調整為202百萬美元，主要來自再保險交易帶來的自由盈餘提升（2024年：(59)百萬美元）。
- 2025年年初調整前產生的基本自由盈餘為691百萬美元（2024年：782百萬美元）。

2025年用於支持新業務的自由盈餘的負面影響為(36)百萬美元（2024年：(14)百萬美元）。

2025年資本變動為首次公開招股所得款項總額466百萬美元（2024年：零）。

2025年企業中心開支為(147)百萬美元（2024年：(162)百萬美元）。

2025年融資額為(521)百萬美元（2024年：(329)百萬美元）。

2025年投資回報差異及其他項目為45百萬美元（2024年：(80)百萬美元）。

自由盈餘明細 (百萬美元)

	截至2025年12月31日止十二個月			截至2024年12月31日止十二個月		
	營運實體	企業及其他	總計	營運實體	企業及其他	總計
年初自由盈餘	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	892	1	893	714	9	722
年初調整	222	(20)	202	(17)	(43)	(59)
年初調整前產生的基本自由盈餘	670	21	691	730	51	782
用於支持新業務的自由盈餘	(36)	—	(36)	(14)	—	(14)
產生的基本自由盈餘淨額	856	1	857	700	9	709
年初調整前產生的基本自由盈餘淨額	634	21	655	717	51	768
投資回報差異及其他項目	128	(82)	45	96	(176)	(80)
資本變動	(513)	979	466	(548)	548	—
企業中心開支	—	(147)	(147)	—	(162)	(162)
融資	—	(521)	(521)	—	(329)	(329)
年末自由盈餘	4,552	(3,183)	1,369	4,081	(3,413)	668

2. 內涵價值結果 (續)

2.7 盈利概況

於2025年12月31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列於下表。

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。

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 (百萬美元)

預期出現期間	於2025年12月31日		於2024年12月31日	
	未貼現	貼現	未貼現	貼現
1至5年	1,771	1,312	1,585	1,201
6至10年	2,993	1,687	2,679	1,492
11至15年	2,426	929	2,076	800
16至20年	2,085	527	1,746	455
21年及以後	30,112	1,026	27,519	953
總計	39,387	5,481	35,605	4,901

稅後可分派盈利的貼現值(2025年12月31日：5,481百萬美元，2024年12月31日：4,901百萬美元)加上自由盈餘(2025年12月31日：1,369百萬美元，2024年12月31日：668百萬美元)等於內涵價值(2025年12月31日：6,850百萬美元，2024年12月31日：5,569百萬美元)。

3. 敏感度分析

已對2025年12月31日及2024年12月31日的內涵價值以及截至2025年12月31日及2024年12月31日止十二個月的新業務價值進行有關本內涵價值披露報告第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%)
- 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%)
- 取得及維護開支增加10% (即取得及維護開支基準的110%)，並無對集團總部開支調整作出修訂
- 取得及維護開支減少10% (即取得及維護開支基準的90%)，並無對集團總部開支調整作出修訂
- 呈列貨幣升值5%
- 呈列貨幣貶值5%
- 股本證券價格上漲10% (即股本證券價格的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))
- 股本證券價格下跌10% (即股本證券價格的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))
- 私募股本資產的淨投資回報率每年減少1%

已對淨投資回報及風險貼現率應用有關利率上升／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、萬用壽險業務的記賬利率、投資相連保險的單位基金增長率的相應調整)。

股本證券價格增加／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。

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12月31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、萬用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12月31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	10,566		9,463	
以下各項的影響：				
風險貼現率上升1.0%	(601)	(5.7)%	(554)	(5.9)%
風險貼現率下降1.0%	747	7.1%	695	7.3%
利率每年增加0.5% ¹	(98)	(0.9)%	(67)	(0.7)%
利率每年減少0.5% ¹	93	0.9%	54	0.6%
保單中止率、保費斷繳率及部分退保率增加10%	(274)	(2.6)%	(276)	(2.9)%
保單中止率、保費斷繳率及部分退保率減少10%	314	3.0%	311	3.3%
死亡率、傷病率及賠付率增加10%	(714)	(6.8)%	(678)	(7.2)%
死亡率、傷病率及賠付率下降10%	706	6.7%	689	7.3%
取得及維護開支增加10%	(139)	(1.3)%	(130)	(1.4)%
取得及維護開支減少10%	138	1.3%	131	1.4%
呈列貨幣升值5%	(324)	(3.1)%	(287)	(3.0)%
呈列貨幣貶值5%	324	3.1%	287	3.0%
股本證券價格上漲10%	203	1.9%	187	2.0%
股本證券價格下跌10%	(203)	(1.9)%	(183)	(1.9)%
私募股本資產的淨投資回報率每年減少1%	(119)	(1.1)%	(116)	(1.2)%

日本金融廳已引入一項新的經濟價值基準償付能力要求，自2025財政年度（於2026年3月31日止）起生效。於2025年12月31日，估計其對集團內涵價值及自由盈餘的影響分別介乎(130)百萬美元至(180)百萬美元及(50)百萬美元至(100)百萬美元。

附註：

¹ 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。

3. 敏感度分析 (續)

已對截至2025年12月31日及2024年12月31日止十二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。新業務價值不包括取得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12月31日		於2024年12月31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	951		834	
以下各項的影響：				
風險貼現率上升1.0%	(107)	(11.3)%	(93)	(11.1)%
風險貼現率下降1.0%	133	13.9%	118	14.2%
利率每年增加0.5% ²	48	5.0%	53	6.4%
利率每年減少0.5% ²	(55)	(5.8)%	(52)	(6.3)%
保單中止率、保費斷繳率及部分退保率增加10%	(51)	(5.4)%	(60)	(7.2)%
保單中止率、保費斷繳率及部分退保率減少10%	56	5.9%	67	8.0%
死亡率、傷病率及賠付率增加10%	(91)	(9.5)%	(84)	(10.1)%
死亡率、傷病率及賠付率下降10%	89	9.4%	85	10.1%
取得及維護開支增加10%	(67)	(7.1)%	(59)	(7.1)%
取得及維護開支減少10%	67	7.1%	59	7.1%
呈列貨幣升值5%	(24)	(2.6)%	(27)	(3.2)%
呈列貨幣貶值5%	24	2.6%	27	3.2%
私募股本資產的淨投資回報率每年減少1%	(12)	(1.2)%	(18)	(2.1)%

附註：

² 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12月31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 (清盤中)¹；
- OGS (II) Limited (清盤中)¹；
- 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；
- FMH Capricorn Holdings Sdn. Bhd.及
- FWD Malaysia Holdings Sdn.Bhd.

附註：

¹ OGS (I) Limited及OGS (II) Limited已於2026年1月6日解散。

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%²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.的70%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 Berhad³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 Berhad³、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12月31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 Insurance Indonesia Syariah

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。

附註：

² 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12月31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12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。

³ 於2026年1月1日，富衛人壽保險 (百慕達) 有限公司所持有的FWD Takaful Berhad全部股份已完成集團內部轉讓至FWD Malaysia Holdings Sdn. Bhd.。

4. 方法 (續)

4.1 本報告中包括的實體 (續)

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⁴。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)」)⁵；
 - 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 Limited⁶
- 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」)⁷
- 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 Insurance Indonesia Syariah

附註：

⁴ 附屬公司為集團擁有控制權的所有實體 (包括結構性實體)，而聯營公司為集團從中擁有重大影響力但並非擁有控制權或共同控制權的實體。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。

⁵ 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 (清盤中)、OGS (II) Limited (清盤中)、Sky Accord Limited、Future Radiance Limited及FWD Properties Limited。

⁶ 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。

⁷ 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)

- 富衛馬來西亞合共包括以下實體：
 - FWD Takaful Berhad及
 - FWD Malaysia Holdings Sdn. Bhd.
- 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.⁸
- 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」)

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「高淨值業務」。香港高淨值業務於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於富衛泰國99.96%的持股份額、持有印尼人民銀行人壽保險43.96%的權益、持有FWD BSN Holdco 70%⁹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。

附註：

⁸ 2024年進行了重新分類。2024年之前，該實體未計入FWD IB，且集團在該公司的股權構成「非經營性」實體的一部分。

⁹ 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%x70%x100%) 的權益，以及FMH Capricorn Holdings Sdn. Bhd. 20%的權益。

4. 方法 (續)

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。

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總部開支的現值，有關開支指集團總部所產生且未分配至業務單位的開支。該等未分配集團總部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總部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取得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。

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¹⁰。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取得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。

附註：

¹⁰ 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。

4. 方法 (續)

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。

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12月31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12月31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年末的年末匯率將各業務單位於本年末及上年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。

5. 假設

5.1 緒言

本節概述集團用以釐定於2025年12月31日的內涵價值及截至2025年12月31日止十二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12月31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12月31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。

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12月31日	於2024年12月31日
富衛香港及富衛澳門 ¹	4.18	4.58
富衛泰國	1.66	2.30
富衛日本	2.08	1.08
富衛菲律賓	6.03	6.18
富衛印尼及印尼人民銀行人壽保險	6.12	7.02
富衛新加坡及FWD Bermuda Singapore	2.22	2.86
富衛越南	4.19	3.12
富衛馬來西亞及FWD IB	3.50	3.82
富衛柬埔寨	不適用 ²	不適用 ²
集團總部開支調整	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。本內涵價值披露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。未分配集團總部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 12月31日	於2024年 12月31日	10年期政府債券		當地股票	
			於2025年 12月31日	於2024年 12月31日	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日
富衛香港及富衛澳門 ¹	8.45	8.20	3.75	3.50	8.00	8.00
富衛泰國	7.60	8.25	2.80	3.20	7.60	8.00
富衛日本	7.00	6.75	1.50	1.25	不適用	不適用
富衛菲律賓	12.55	12.55	5.75	5.75	10.00	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	8.00	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FWD IB	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
集團總部開支調整	8.45	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取得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。

集團總部開支

集團總部開支分為兩類：已分配及未分配開支。已分配集團總部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。未分配集團總部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總部開支包括增加集團總部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取得及維護開支，該等未分配集團總部開支均包含在綜合內涵價值中。

5. 假設(續)

5.4 開支(續)

未分配集團總部開支調整已計算為預測未分配集團總部開支的現值，按適用於香港及澳門的風險貼現率進行貼現計算。未分配集團總部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總部開支基於集團的內部業務計劃預測。預測的第4年至第10年，集團假設未分配集團總部開支將減少，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年未分配集團總部開支按照香港及澳門的假設通貨膨脹率以每年2.3%計算。根據集團內涵價值政策，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。

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12月31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。

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. 假設 (續)

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12月31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：

³ 富衛人壽日本已頒佈法令，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。富衛再保險的企業所得稅稅率為零。

⁴ 自2025年1月1日起，富衛菲律賓的稅基由最低企業所得稅稅率2%更新為企業所得稅稅率25%，以與公司最新的預期稅務狀況一致。

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12月31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12月31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12月31日)後的重大事項詳情載於綜合財務報表附註35。

股東參考資料

審閱財務報表

審核委員會已審閱本公司截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表，包括本集團所採納的會計原則及慣例。

遵守企業管治守則

於截至2025年12月31日止年度內，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。

購買、出售或贖回本公司上市證券

誠如本公司所公佈：

- (i) 於2025年9月15日，本公司啟動收購要約，以現金購回任何及所有未償還的900百萬美元8.40厘於2029年到期的次級票據。根據該要約，每1,000美元本金的購買價為1,016.50美元。就根據該要約有效交回並獲本公司接納購買的所有票據(其本金總額為539.61百萬美元)的相關交收已於2025年9月24日完成。本金總額為360.39百萬美元的未償還票據已於2025年10月23日按101%獲悉數贖回。
- (ii) 所有未償還的750百萬美元零息次級永續資本證券(包括與500百萬美元零息次級永續資本證券合併並組成單一一系列的250百萬美元零息次級永續資本證券)已於2025年10月23日按100%獲悉數贖回。
- (iii) 上述所有票據及資本證券已註銷，而該等票據及資本證券於香港交易所的上市地位已於2025年11月4日營業時間結束時獲撤銷。

除上文所披露者外，於截至2025年12月31日止年度內，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。

報告期間後事項

於截至2025年12月31日止年度後的重大事項詳情載於綜合財務報表附註35。

根據當地監管規定刊發若干財務及其他數據

本公司及其附屬公司均受到經營所在各個國家或司法權區的當地監管部門的監察。某些此等司法權區有當地保險及其他法規規定我們公佈若干財務及其他數據，主要供保單持有人知悉及作審慎監管用途。該等當地法定披露資料一般並非以保障公眾股東為首要目標的規則而編製。

本公司採用《國際財務報告會計準則》編製其綜合財務資料。當地法定披露資料可能根據有別於《國際財務報告會計準則》的基準而編製，及可能會與根據《國際財務報告會計準則》編製之本公司財務資料有明顯區別。

因此，股東及潛在投資者務請注意不應根據當地法定披露資料評估本公司的財務表現。

末期股息

董事會已決議不會就截至2025年12月31日止年度宣派任何末期股息。

股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記手續

即將舉行的股東週年大會將於2026年5月29日(星期五)上午11時正(香港時間)舉行。有關股東週年大會的舉行地點及會上將予處理事宜的詳情載於本公司將就股東週年大會向股東發出的通函內。

為釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將於2026年5月26日(星期二)至2026年5月29日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。於該期間內，概不辦理股份過戶登記手續。釐定股東出席股東週年大會資格的記錄日期為2026年5月29日(星期五)。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有填妥的過戶表格連同有關股票不得遲於2026年5月22日(星期五)下午4時30分送達本公司的香港證券登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理登記手續。

股東週年大會的投票結果詳情可於2026年5月29日(星期五)於會後在本公司網站 www.fwd.com 及香港交易及結算所有限公司網站 www.hkexnews.hk 查閱。

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以及本集團成功實施其戰略、增長及拓展的能力。

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
馬時亨教授
主席

香港，2026年3月16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，至少售出一張保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12月31日止年度的每股指標，乃通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或發行在外的普通股數目計算，惟須假設該等事件乃於各財務年初已發生。股份轉換及股份合併的詳情載於合併財務報表附註1.2及5.4。
代理人生產力	以截至2025年12月31日止年度的活躍代理人的人均年化新保費計算。
股東週年大會	本公司2026年股東週年大會將於2026年5月29日(星期五)上午11時正(香港時間)舉行。
人工智能	人工智能。
Alliance Bank	Alliance Bank Malaysia Berhad。
資產負債管理	資產負債管理。
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。
審核委員會	董事會審核委員會。
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約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。
行政總裁	行政總裁。
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。
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	非《國際財務報告會計準則》計量指標，按本公司股東應佔本集團權益總額加合約服務邊際結餘(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，惟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年末匯率。
合約邊界	合約組別的計量包括該組別各合約邊界內的所有未來現金流量。詳情請參閱綜合財務報表附註2.3。
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。有關詳情，請參閱綜合財務報表附註2.3。
所需資本成本	指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)。

責任單元	於各報告期間確認為保險收益的保險合約組別的合約服務邊際金額，通過識別組別的責任單元、將報告期末剩餘的合約服務邊際(在作出任何分配前)平均分攤至當期已提供並預期於未來期間提供的每個責任單元以及於損益中確認分攤至當期已提供責任單元的合約服務邊際金額來釐定。責任單元數目為該組別各項合約所提供服務的數量，經考慮各項合約所提供的給付數量及其預期責任期間而釐定。責任單元的釐定於綜合財務報表附註2.3進一步詳述。
合約服務邊際釋放率	合約服務邊際釋放率按合約服務邊際釋放除以合約服務邊際年末結餘(不包括合約服務邊際釋放及匯率變動)計算。
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、經濟假設變動、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。
ESG	環境、社會及管治。

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。
內涵價值披露	本公告「財務報表—內涵價值補充資料」一節。
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。
預期信貸虧損	信貸虧損的加權平均數，以發生違約的相關風險為權重。
費用率	以營運開支除以總加權保費收入計算。
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，請參閱綜合財務報表附註18。
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，請參閱綜合財務報表附註18。
FDA	食品藥品監督管理局。
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。
財政年度	截至12月31日止財政年度。
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。

履約現金流量	對本集團履行保險合約時將產生的未來現金流出的現值減去未來現金流入的現值的明確、無偏見及概率加權的估計(即預期值)，包括非財務風險的風險調整。
FWD Bermuda Singapore	富衛人壽保險(百慕達)有限公司新加坡分公司
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。
富衛集團、本集團或我們	本公司及其附屬公司。
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。
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。
富衛控股	富衛控股有限公司，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。
全球最低稅	全球最低稅撥備；詳情請參閱「管理層討論與分析—風險及資本—監管及國際發展」一節。
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。
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。
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。
集團總部	FWD Group Financial Services、富衛集團控股及Valdimir。
保險集團監管	由保監局推出並於2021年3月29日生效的保險集團監管框架。
高淨值	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。
保監局	香港保險業監管局，香港保險業的主要監管機構。
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》。
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：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於其他全面收入內確認的累計保險財務收入或費用。
《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》。
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	招股章程中列明的國際包銷商。
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。
投資	投資包括金融投資、投資物業以及現金及現金等價物。
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。
指數型萬用壽險	指數型萬用壽險
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。
JSPA	日圓整付年金。
當地資本總和法	當地資本總和法。
槓桿比率	按截至適用期間末的借貸總額除以借貸總額、本公司股東及非控股權益應佔本集團權益總額、及合約服務邊際結餘(扣除稅項及非控股權益)之總和。
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。
LIMRA	壽險行銷與調研協會
上市	股份在聯交所主板上市。
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。
澳門或澳門特別行政區	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。
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。

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。
新業務合約服務邊際利潤率	新業務合約服務邊際利潤率為以佔有關期間年化新保費百分比列示的新業務合約服務邊際，不包括按保費分配法計量的產品。
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。
稅後淨利潤(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)。
本公司權益持有人應佔稅後淨利潤(虧損)	本公司權益持有人應佔稅後淨利潤(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》第17號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	佔有關期間新增業務銷售額(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。
無意義	無意義。
NMG	N.M.G. Financial Services Consulting Limited，一間獨立行業顧問。
淨推薦值	淨推薦值。
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	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。
營運實體內涵價值	營運實體之綜合內涵價值。
稅後營運利潤	非《國際財務報告會計準則》計量指標，包括淨利潤／(虧損)，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	非《國際財務報告會計準則》計量指標，除另有說明外，指本公司權益持有人應佔稅後營運利潤。
稅前營運利潤	非《國際財務報告會計準則》計量指標，包括經調整以撇除非營運項目的稅前利潤／(虧損)。
意見函	內涵價值補充資料獨立審閱報告。
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	獨立投資組合，其中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。
盈科拓展	盈科拓展集團，為一間駐足亞洲的私人投資集團，由李先生最終全資擁有。
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發行在外的普通股的加權平均數或於報告日期的發行在外的普通股數目，並就股份合併的影響進行調整。
續保率	按保單數目計算每月持續有效的保險保單的比率。
保單持有人及股東投資	除持作擔保單位連結式合約外的投資。
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的結果有重大差異。
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。
預測新業務保費現值	預測新業務保費的現值。
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最低資本金額的方法。
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。
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。
策略性資產配置	策略性資產配置。
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。
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。
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。
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「附錄五一法定及一般資料—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系數及公式計算。
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。

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。
直通式處理	直通式處理。
直通式核保	直通式核保。
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。
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	非《國際財務報告會計準則》計量指標並由再保險分出前所有業務線中整付保費的10%、首年保費的100%及續保保費的100%組成。總加權保費收入指本公司權益持有人應佔金額。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。
傳統內涵價值方法	指採用確定性貼現現金流量方法計算其內涵價值及新業務價值。
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。

有效保單業務價值	現有有效保單業務未來產生的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，並就未來稅後未分配集團總部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或Vietcombank	Joint Stock Commercial Bank for Foreign Trade of Vietnam。

所提述的「富衛集團」、「本集團」或「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。