

# 《國際財務報告準則》披露

## Prudential plc 二零二五年業績

### 《國際財務報告準則》財務業績

章節	頁碼	章節	頁碼
<b>合併利潤表</b>			
合併全面收入報表			70
合併權益變動報表			71
合併財務狀況報表			72
合併現金流量報表			73
			74
<b>財務報表附註</b>			
<b>A 編製基準</b>	75	<b>C3 保險及再保險合約</b>	91
A1 編製基準及匯率	75	C3.1 集團概覽	91
A2 尚未生效的新訂會計規定	75	C3.2 保險及再保險合約結餘變動分析 (包括合營企業及聯營公司)	92
<b>B 盈利表現</b>		<b>C4 無形資產</b>	
B1 按分部劃分的表現分析	77	C4.1 商譽	95
B1.1 分部業績	77	C4.2 其他無形資產	95
B1.2 經營分部的釐定及表現計量	78	<b>C5 借款</b>	
B1.3 經調整經營溢利按驅動因素分析	79	C5.1 股東出資業務的核心結構性借款	96
B1.4 收入	81	C5.2 經營借款	96
B1.5 稅後利潤的額外分部分分析和稅後利潤對賬	82	<b>C6 風險及敏感度分析</b>	96
<b>B2 稅項開支</b>		C6.1 對主要市場風險的敏感度	97
B2.1 按分部劃分的總稅項開支	82	C6.2 對保險風險的敏感度	98
B2.2 實際稅率的對賬	83	<b>C7 稅項資產及負債</b>	
<b>B3 每股盈利</b>	84	C7.1 即期稅項	99
<b>B4 股息</b>	85	C7.2 遞延稅項	99
		<b>C8 股本、股份溢價及自有股份</b>	100
<b>C 財務狀況</b>		<b>D 其他資料</b>	
C1 本集團資產及負債	86	D1 或有事項及有關責任	102
C1.1 按業務類型劃分的集團投資	86	D2 於 Prudential Assurance Malaysia Berhad 的擁有權權益	102
<b>C2 金融資產及負債的計量</b>		D3 結算日後事項	102
C2.1 公允價值的釐定	89		
C2.2 公允價值計量級別	90		

# 合併利潤表

	附註	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
保險收入	B1.4	11,080	10,358
保險服務開支：			
已產生賠款		(3,331)	(3,147)
已產生直接歸屬費用		(1,455)	(1,328)
保險獲取現金流量攤銷		(3,435)	(3,157)
其他保險服務開支		(23)	(131)
		(8,244)	(7,763)
所持有的再保險合約的開支淨額		(212)	(302)
<b>保險服務業績</b>		<b>2,624</b>	<b>2,293</b>
投資回報：			
以實際利率法計算的利息收入		413	477
其他金融投資的投資回報		15,851	5,442
	B1.4	16,264	5,919
投資合約負債的公允價值變動		(72)	(95)
保險及再保險財務收入（開支）淨額：			
保險合約的財務開支淨額		(14,612)	(4,154)
所持有的再保險合約的財務開支淨額		(159)	(338)
		(14,771)	(4,492)
<b>淨投資業績</b>		<b>1,421</b>	<b>1,332</b>
其他收入	B1.4	411	382
非保險開支		(1,031)	(1,003)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		(183)	(171)
與企業交易有關的收益（虧損）	B1.1	1,515	(71)
應佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）		364	477
稅前利潤（即股東及保單持有人回報應佔稅項） <sup>附註</sup>		5,121	3,239
保單持有人回報應佔稅項開支		(180)	(286)
股東回報應佔稅前利潤		4,941	2,953
股東及保單持有人回報應佔稅項開支總額	B3.1	(1,002)	(824)
扣除保單持有人回報應佔稅項開支	B3.2	180	286
股東回報應佔稅項開支	B3.2	(822)	(538)
<b>年度利潤</b>	<b>B1.6</b>	<b>4,119</b>	<b>2,415</b>
<b>歸屬於：</b>			
本公司權益持有人		3,978	2,285
非控股權益		141	130
<b>年度利潤</b>		<b>4,119</b>	<b>2,415</b>
<b>每股盈利（美分）</b>	附註	<b>二零二五年</b>	<b>二零二四年</b>
按本公司權益持有人應佔利潤：	B4		
基本		154.2 美分	84.1 美分
攤薄		153.5 美分	84.0 美分

## 附註

此計算方法為根據《國際財務報告準則》的正式稅前利潤算法。該計量金額並非股東應佔的業績，主要是由於在本集團的企業稅總額中包括合併分紅及單位相連基金的收入課稅，而這些課稅均透過調整給付方式由保單持有人負擔。根據《國際會計準則》第12號，該等金額須計入稅項開支。因此，《國際財務報告準則》稅前利潤計量金額並不代表股東應佔的稅前利潤。

## 合併全面收入報表

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
年度利潤	4,119	2,415
其他全面收入（虧損）		
其後可重新分類至損益的項目：		
外匯折算變動及淨投資對沖	524	(291)
透過損益撥回的已出售業務的累計匯兌虧損	34	-
	558	(291)
<b>年內全面收入總額</b>	<b>4,677</b>	<b>2,124</b>
歸屬於：		
本公司權益持有人	4,421	1,976
非控股權益	256	148
<b>年內全面收入總額</b>	<b>4,677</b>	<b>2,124</b>

# 合併權益變動報表

		截至二零二五年十二月三十一日止年度 百萬美元							
		資本贖回							
附註	股本	股份溢價	準備金	保留盈利	折算準備金	股東權益	非控股權益	總權益	
<b>準備金</b>									
	—	—	—	3,978	—	3,978	141	4,119	
	—	—	—	—	443	443	115	558	
	—	—	—	3,978	443	4,421	256	4,677	
<b>與本公司擁有人之間的交易</b>									
股息	B4	—	—	(623)	—	(623)	(91)	(714)	
以股代息的影響	C8	—	—	29	—	29	—	29	
有關以股份為基礎付款的準備金變動		—	—	11	—	11	—	11	
與其他非控股權益相關交易的影響		—	—	28	—	28	(104)	(76)	
已認購的新股本	C8	—	2	—	—	2	—	2	
股份回購／購回	C8	(7)	—	7	(1,234)	—	—	(1,234)	
有關以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動		—	—	(9)	—	(9)	—	(9)	
<b>權益淨（減少）增加</b>		(7)	2	7	2,180	443	61	2,686	
年初結餘		176	5,009	7	11,906	394	1,182	18,674	
<b>年末結餘</b>		169	5,011	14	14,086	837	1,243	21,360	

		截至二零二四年十二月三十一日止年度 百萬美元							
		資本贖回準備金							
附註	股本	股份溢價	準備金	保留盈利	折算準備金	股東權益	非控股權益	總權益	
<b>準備金</b>									
	—	—	—	2,285	—	2,285	130	2,415	
	—	—	—	—	(309)	(309)	18	(291)	
	—	—	—	2,285	(309)	1,976	148	2,124	
<b>與本公司擁有人之間的交易</b>									
股息	B4	—	—	(575)	—	(575)	(8)	(583)	
以股代息的影響	C8	—	—	23	—	23	—	23	
有關以股份為基礎付款的準備金變動		—	—	1	—	1	—	1	
於二零二四年一月一日對馬來西亞傳統壽險業務的非控股權益調整	D2	—	—	(857)	—	(857)	886	29	
與其他非控股權益相關交易的影響		—	—	(18)	—	(18)	(4)	(22)	
股份回購／購回	C8	(7)	—	7	(878)	—	—	(878)	
有關以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動		—	—	(3)	—	(3)	—	(3)	
<b>權益淨（減少）增加</b>		(7)	—	7	(22)	(309)	1,022	691	
年初結餘		183	5,009	—	11,928	703	160	17,983	
<b>年末結餘</b>		176	5,009	7	11,906	394	1,182	18,674	

# 合併財務狀況報表

	附註	二零二五年 十二月三十一日 百萬美元	二零二四年 十二月三十一日 百萬美元
<b>資產</b>			
商譽	C4.1	902	848
其他無形資產	C4.2	3,958	3,824
物業、廠房及設備		530	417
保險合約資產	C3.1	1,816	1,345
再保險合約資產	C3.1	3,406	3,390
遞延稅項資產	C7.2	119	142
可收回即期稅項	C7.1	77	31
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		2,763	2,412
投資物業	C1.1	3	3
貸款	C1.1	551	517
股本證券及集體投資計劃持倉 <sup>附註</sup>	C1.1	89,558	81,002
債務證券 <sup>附註</sup>	C1.1	92,051	73,804
衍生資產	C2.2	621	395
存款	C1.1	6,246	5,466
應計投資收入		1,071	902
其他應收賬款		817	1,310
持作出售的資產		–	296
現金及現金等價物		7,706	5,772
<b>總資產</b>		<b>212,195</b>	<b>181,876</b>
<b>權益</b>			
股東權益		20,117	17,492
非控股權益		1,243	1,182
<b>總權益</b>		<b>21,360</b>	<b>18,674</b>
<b>負債</b>			
保險合約負債	C3.1	174,498	147,566
再保險合約負債	C3.1	640	536
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C2.2	715	748
股東出資業務的核心結構性借款	C5.1	4,459	3,925
經營借款	C5.2	831	797
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		745	272
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值		2,263	2,679
遞延稅項負債	C7.2	1,830	1,514
即期稅項負債	C7.1	273	238
應計負債、遞延收入及其他應付賬款		2,731	2,848
撥備		268	218
衍生負債	C2.2	1,582	1,617
持作出售的負債		–	244
<b>總負債</b>		<b>190,835</b>	<b>163,202</b>
<b>總權益及負債</b>		<b>212,195</b>	<b>181,876</b>

## 附註

於二零二五年十二月三十一日，股本證券及集體投資計劃持倉和債務證券中均包括涉及回購協議的已借出證券及資產 17.98 億美元（二零二四年十二月三十一日：15.65 億美元）。

# 合併現金流量報表

	附註	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
<b>來自經營活動的現金流量</b>			
稅前利潤 (即股東及保單持有人回報應佔稅項)		5,121	3,239
經營資產及負債變動：			
投資		(23,698)	(6,403)
其他非投資及非現金資產		24	124
保險及再保險合約資產及負債		22,660	7,925
其他非保險負債		(330)	(1,440)
就非現金變動對稅前利潤進行的其他調整：			
計入稅前利潤的利息及股息收入和利息付款		(5,482)	(5,180)
計入稅前利潤的其他非現金項目		(880)	603
經營現金項目：			
利息收益		3,416	3,049
利息付款		(61)	(75)
股息收益		2,198	2,316
已付稅項		(518)	(549)
來自經營活動的淨現金流量 <sup>附註(i)</sup>		2,450	3,609
<b>來自投資活動的現金流量</b>			
購買物業、廠房及設備		(104)	(101)
出售物業、廠房及設備		4	–
收購分銷權及其他無形資產		(297)	(557)
出售業務，扣除關連稅項 <sup>附註(ii)</sup>		1,485	–
向中國內地合營企業墊付的現金 <sup>附註(i)</sup>		–	(174)
來自投資活動的淨現金流量		1,088	(832)
<b>來自融資活動的現金流量</b>			
股東出資業務的結構性借款： <sup>附註(iii)</sup>			
發行債務 (扣除成本)	C5.1	462	–
已付利息		(176)	(164)
租賃負債本金部分付款		(95)	(93)
收購非控股權益		–	(18)
股本：			
發行普通股本	C8	2	–
股份回購/購回 (包括成本)		(1,252)	(860)
外界股息：			
向本公司權益持有人派付的股息	B4	(594)	(552)
向非控股權益派付的股息		(91)	(8)
來自融資活動的淨現金流量		(1,744)	(1,695)
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>		<b>1,794</b>	<b>1,082</b>
於一月一日的現金及現金等價物		5,772	4,751
匯率變動對現金及現金等價物的影響		140	(61)
<b>於十二月三十一日的現金及現金等價物</b>		<b>7,706</b>	<b>5,772</b>

## 附註

- (i) 來自經營活動的淨現金流量包括來自合營企業和聯營公司的股息 1.80 億美元 (二零二四年：1.48 億美元)。二零二四年向中國內地壽險合營企業預付的 1.74 億美元現金已於二零二五年轉換為注資。
- (ii) 二零二五年來自出售業務的現金流量包括本集團於二零二五年十二月在 ICICI Prudential Asset Management Company Limited 首次公開發售期間出售其於該公司的部分權益的所得款項淨額，以及出售於二零二四年十二月三十一日分類為持有待售業務的所得款項淨額。於二零二五年支付的稅款總額為(7.50)億美元，已計入經營活動現金流量淨額及投資活動現金流量淨額。
- (iii) 股東出資業務的結構性借款不包括支持短期固定收益證券計劃的借款、租賃負債以及股東出資業務的其他借款。有關該等借款的現金流量計入來自經營活動的現金流量。本集團股東出資業務的結構性借款賬面值變動分析如下：

	現金變動 百萬美元		非現金變動 百萬美元		於十二月三十一日 的結餘
	於一月一日的結餘 百萬美元	發行債務	匯兌變動	其他變動	百萬美元
二零二五年	3,925	462	65	7	4,459
二零二四年	3,933	–	(15)	7	3,925

# 合併財務報表附註

## A 編製基準

### A1 編製基準及匯率

#### 編製基準

此等合併財務報表乃按照國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》以及英國採納的國際會計準則編製。於二零二五年十二月三十一日，概無於截至二零二五年十二月三十一日止年度生效但未經採納的準則影響本集團的合併財務報表，而英國採納的國際會計準則與國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》在應用上對本集團並無分別。

本集團釐定此等合併財務報表的《國際財務報告準則》財務業績時所採用的會計政策均與之前於二零二四年年度報告所披露的本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度合併財務報表所採用的會計政策相同。自二零二五年一月一日起生效的國際會計準則第 21 號「缺乏可交換性」修訂案的採用，本集團財務報表並無任何影響。

本公告所載財務資料並不構成本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之法定賬目，惟乃源自該等賬目。核數師已就二零二五年法定賬目提交報告。二零二四年的法定賬目已送呈公司註冊處處長，而二零二五年的法定賬目將於本公司股東週年大會後提交。核數師報告：(i)並無保留意見；(ii)並無提述核數師在不就該等報告作保留的情況下以強調的方式促請有關人士注意的任何事項；及(iii)沒有載列根據二零零六年英國公司法第 498(2)或(3)條作出的陳述。

#### 持續經營會計基準

董事已對截至二零二七年三月三十一日止期間（即自批准此等合併財務報表之日起至少十二個月）的持續經營基準進行評估。在進行此項評估時，董事已考慮本集團的主要風險及可應對有關風險的緩解措施以及本集團的壓力及情景測試結果，以審議本集團目前的表現、償付能力及流動性以及本集團的業務計劃。

基於上文所述，董事合理預期本公司及本集團擁有足夠的資源，可於截至二零二七年三月三十一日止期間（即自批准此等合併財務報表之日起至少十二個月）繼續運營。概無識別出任何可能對本公司及本集團的持續經營能力構成重大疑問的重大不確定因素。因此，董事認為適合繼續採用持續經營會計基準編製截至二零二五年十二月三十一日止年度的此等合併財務報表。

#### 匯率

以本集團呈列貨幣美元以外的貨幣計值的結存及交易所採用的匯率為：

美元：本地貨幣	年末收市匯率		年初至今的平均匯率	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
	十二月三十一日	十二月三十一日		
人民幣	6.99	7.30	7.19	7.20
港元	7.78	7.77	7.80	7.80
印度盧比	89.88	85.61	87.17	83.67
印尼盾	16,675.00	16,095.00	16,462.13	15,844.88
馬來西亞林吉特	4.06	4.47	4.28	4.58
新加坡元	1.29	1.36	1.31	1.34
新台幣	31.42	32.78	31.16	32.12
泰銖	31.49	34.24	32.87	35.29
英鎊	0.74	0.80	0.76	0.78
越南盾	26,300.00	25,485.00	26,008.80	25,057.63

#### 外匯折算

合併財務報表除使用實質匯率進行報告外，合併財務報表若干附註亦按固定匯率呈列比較資料。實質匯率指特定會計年度的過往實際匯率，對利潤表而言是指整個年度的平均匯率，而對財務狀況報表而言是指於結算日的收市匯率。固定匯率業績乃使用本年度外幣匯率（對利潤表而言是指本年度的平均匯率，而對財務狀況報表而言是指本年度的收市匯率）折算上一年度的業績而計算所得。於貨幣波動期間，這一替代業務表現指標可用於評估相關業績及業務趨勢。

## A2 尚未生效的新訂會計規定

以下準則、詮釋和修訂已由國際會計準則理事會發佈，但截至二零二五年尚未對本集團生效。本集團依照國際會計準則理事會發佈的《國際財務報告準則》和英國採納的國際會計準則編製合併財務報表。本清單並非完整列表，僅討論可能對本集團合併財務報表產生影響的準則、詮釋和修訂。

- 二零二四年五月發佈的《國際財務報告準則》第 9 號和《國際財務報告準則》第 7 號《金融工具的分類和計量》的修訂，自二零二六年一月一日起生效；
- 二零二四年七月發佈的《國際財務報告準則》會計準則年度改進—第十一卷，自二零二六年一月一日起生效；
- 二零二四年四月發佈的《國際財務報告準則》第 18 號《財務報表的列報與披露》，自二零二七年一月一日起生效；
- 二零二五年十一月發佈的國際會計準則第 21 號「換算為高通脹列報貨幣」的修訂，自二零二七年一月一日起生效。

本集團評估國際財務報告準則第 18 號對本集團財務報表的列報與披露的影響。本集團預計上述其他會計準則的修訂不會對本集團的財務報表產生重大影響。

## B 盈利表現

### B1 按分部劃分的表現分析

#### B1.1 分部業績

	附註	二零二五年	二零二四年		二零二五年相對於二零二四年%	
		百萬美元	實質匯率 附註(i)	固定匯率 附註(i)	實質匯率 附註(i)	固定匯率 附註(i)
香港		1,219	1,069	1,070	14%	14%
印尼		250	268	258	(7)%	(3)%
中國內地 <sup>附註(ii)</sup>		411	363	363	13%	13%
馬來西亞		410	338	361	21%	14%
新加坡		706	693	709	2%	0%
增長市場及其他 <sup>附註(iii)</sup>		614	688	689	(11)%	(11)%
瀚亞		329	304	301	8%	9%
<b>分部利潤總計</b>		<b>3,939</b>	<b>3,723</b>	<b>3,751</b>	<b>6%</b>	<b>5%</b>
未分配至分部的其他收入及開支：						
淨投資回報及其他項目 <sup>附註(iv)</sup>		(41)	21	21	不適用	不適用
核心結構性借款的應付利息		(184)	(171)	(171)	(8)%	(8)%
企業開支		(237)	(237)	(237)	0%	0%
其他開支總計		(462)	(387)	(387)	(19)%	(19)%
重組成本 <sup>附註(v)</sup>		(171)	(207)	(207)	17%	17%
<b>經調整經營溢利</b>	B1.3	<b>3,306</b>	<b>3,129</b>	<b>3,157</b>	<b>6%</b>	<b>5%</b>
經調整經營溢利的稅項開支	B3.2	(534)	(547)	(555)	2%	4%
<b>經調整稅後經營溢利</b>		<b>2,772</b>	<b>2,582</b>	<b>2,602</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>
短期利率及其他市場波動		120	(105)	(97)	不適用	不適用
企業交易的收益（虧損） <sup>附註(vi)</sup>		1,515	(71)	(74)	不適用	不適用
非經營業績的稅項（開支）抵免	B3.2	(288)	9	8	不適用	不適用
<b>年度利潤</b>	B1.6	<b>4,119</b>	<b>2,415</b>	<b>2,439</b>	<b>不適用</b>	<b>不適用</b>
<b>歸屬於：</b>						
本公司權益持有人		3,978	2,285	2,300	不適用	不適用
非控股權益		141	130	139	不適用	不適用
<b>年度利潤</b>		<b>4,119</b>	<b>2,415</b>	<b>2,439</b>	<b>不適用</b>	<b>不適用</b>
<b>每股基本盈利（美分）</b>						
	附註	附註(i)	實質匯率 附註(i)	固定匯率 附註(i)	實質匯率 附註(i)	固定匯率 附註(i)
基於經調整經營溢利（已扣除稅項及非控股權益）	B4	101.4 美分	89.7 美分	90.2 美分	13%	12%
基於年度利潤（已扣除非控股權益）	B4	154.2 美分	84.1 美分	84.8 美分	83%	82%

#### 附註

- (i) 本集團股東應佔分部業績並未扣除非控股權益應佔金額。此呈列方式貫徹應用於整份文件。關於實質匯率及固定匯率的定義，請參閱附註 A1。
- (ii) 中國內地分部指本集團與中國領先的國有企業集團中信各持一半股權的壽險合營企業中信保誠人壽保險有限公司。
- (iii) 增長市場及其他分部包括支援本集團保險業務的非保險實體，而該分部的業績乃經扣除所有壽險合營企業及聯營公司產生的企業稅項。
- (iv) 淨投資回報及其他項目包括撇銷公司間利潤的調整。保誠集團內的實體之間可相互提供服務，例如最明顯的是瀚亞向壽險實體提供資產管理服務。相關開支如被視為歸屬於實體的保險合約，則於根據《國際財務報告準則》第 17 號計量保險合約時將有關成本計入未來現金流量的估計數字內。於本集團的合併賬目中，《國際財務報告準則》第 17 號要求自保險合約的計量中撇除公司間利潤。換言之，未來現金流量包括本集團（而非該保險實體）提供服務的成本。於提供服務期間，提供服務的實體（例如瀚亞）將其賺取的利潤確認為其業績的一部分。為避免重複計算，未分配至分部的「淨投資回報及其他項目」納入一項調整，以撇除對保險合約進行估值時已確認的利潤。
- (v) 重組成本主要包括全集團範圍內的项目成本，如重組計劃的成本及建立新的業務計劃及業務營運的初始成本，其中包括保險及資產管理業務產生的成本（4,900）萬美元（二零二四年：（5,900）萬美元）。
- (vi) 二零二五年及二零二四年公司交易產生的收益（損失）主要與出售或部分出售業務有關。二零二五年，有關收益主要來自本集團減持於 ICICI Prudential Asset Management Company Limited 的權益（從 49% 降至 34.59%）。

## B1.2 經營分部的釐定及表現計量

### 經營分部

本集團進行財務報告的各個經營分部及報告分部乃根據《國際財務報告準則》第8號「經營分部」進行界定及列報。根據本集團的管理和報告結構，其主要營運決策者是集團執行委員會，由執行總裁擔任主席。本集團各個經營分部與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的合併財務報表所呈報者相比並無變動。不屬於任何業務單位組成部分的業務及交易均按「未分配至分部」呈報，一般而言其中包括總部職能。

### 表現計量

本集團用於計量經營分部表現的指標為以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利（經調整經營溢利），有關內容於下文載述。該計量基準將經調整經營溢利與年內總利潤或虧損其他組成部分區分，包括短期利率及其他市場波動及企業交易的收益或虧損。附註 B1.1 呈列經調整經營溢利與年度總利潤的對賬。

### 經調整經營溢利的釐定

#### (a) 就保險業務採納的方法

經調整經營溢利的計量反映保險業務的資產及負債乃長期持有。本集團認為，倘不考慮利率或股市變動等市況短期波動的影響，則能夠更好地了解相關表現的趨勢。

經營及非經營組成部分的利潤分配方法涉及將長期回報率應用於保險實體（包括合營企業及聯營公司）所持有的本集團的資產。倘資產及負債變動大致一致，並因此導致短期市場變動對利潤的影響較小，則該等長期回報率並不適用。簡言之，本集團採用以下方法將「淨投資業績」歸屬於經營及非經營溢利：

- 符合「相關項目」定義的投資回報（即釐定應付保單持有人部分金額的投資，例如單位相連基金或分紅基金內的資產）於經調整經營溢利按實際回報基準入賬。惟支持股東於香港分紅基金內應佔的 10% 資產的投資除外。該等投資的價值變動（包括由市場變動所推動者）計入利潤表，並無抵銷負債。因此，經調整經營溢利就該等資產確認長期投資回報。
- 就按一般計量模型計量的保險合約而言，市場變動對非相關保險合約結餘及其相關投資的影響會一併考慮。經調整經營溢利分別計及債務證券及股本證券的長期信貸息差（扣除預期違約）或長期股票風險溢價。該金額已扣除計入當前負債貼現率的非流動性溢價的解除和任何非歸屬投資管理費用。
- 部分一般計量模型的最佳估計負債成分乃參考資產投資回報計算，即使相關最佳估計負債成分本身並不被視為一項相關項目，例如與未來手續費收入或保證相關的最佳估計負債成分。在該等情況下，為釐定經營溢利，最佳估計負債成分乃假定長期投資回報計算得出，而期內產生的實際回報與長期投資回報的任何差額計入非經營溢利。該項分配對資產負債表並無影響。
- 就計算經調整經營溢利而言，長期回報率適用於本集團保險業務所持有的所有其他投資。有關如何釐定長期回報率，更多詳情載於下文。

淨投資業績於利潤表入賬，其與使用上述原則釐定的長期回報之間的差額入賬列作「短期利率及其他市場波動」，作為非經營溢利的組成部分。

「保險服務業績」主要於經調整經營溢利悉數確認，惟按浮動收費法計量的虧損性合約因市場及其他相關變動而產生的收益或虧損除外。倘該等收益及虧損可於相同產品或基金（按適用者）的多個年度組合之間進行抵銷，則經調整經營溢利透過攤銷可分攤利潤或虧損的所有合約的未來利潤及虧損淨額釐定，其與計入利潤表的虧損性合約金額之間的任何差額列作「短期利率及其他市場波動」的一部分，屬非經營溢利的組成部分。與在合併利潤表中所確認「保險服務業績」的對賬，請參閱附註 B1.3。

#### (b) 長期回報的釐定

長期回報率為考慮過往表現、目前趨勢及未來預期後估計的長期趨勢投資回報。該等比率於各年度大致保持穩定，但各地區間可能有所不同，例如，各業務單位的通脹預期不盡相同。假設乃針對預期應用於均衡條件的回報。假設的回報率並不反映經濟表現的任何週期性變化，且並非參考目前資產估值釐定。

集體投資計劃包括不同的資產類別（例如股本及債務證券），其已採用加權假設，反映有關基金授權所涉及的相關資產組合。

#### 債務證券及貸款

就債務證券及貸款而言，長期回報率為長期政府債券收益率的估計數字，加上超出政府債券收益率部分的估計長期信貸息差，減去預期信貸虧損撥備。信貸息差及信貸虧損假設反映按信貸評級劃分的資產組合。二零二五年的長期回報率介乎 2.8% 至 8.7%（二零二四年：介乎 2.8% 至 8.8%）。

#### 股本證券

就股本證券而言，長期回報率為收入及資本的長期趨勢投資回報的估計數字。二零二五年和二零二四年的長期回報率均介乎 8.6% 至 15.7%。

## 衍生工具價值變動

倘衍生工具使其他已投資資產性質產生變動（例如透過延長資產存續期、以本地負債的貨幣對沖海外債券，或透過合成股票），則該等已投資資產的長期回報反映衍生工具所帶來的影響。

### (c) 非保險業務

對於這些業務，經調整經營溢利的釐定反映有關安排的相關經濟特徵，且僅於預期該等項目將隨著時間的推移而解除的情況下方可撤除市場相關項目。

### B1.3 經調整經營溢利按驅動因素分析

管理層透過將經調整經營溢利細分為驅動各期間業績表現的主要組成部分，從而對其進行評估。

下表對本集團經調整經營溢利的相關驅動因素進行分析，並採用下列類別：

- 經調整合約服務邊際釋放（扣除再保險）指期內所提供保險服務的合約服務邊際釋放，並就可跨年度組合分攤收益及虧損的合約（如附註 B1.2 所述）中，可盈利合約的收益與虧損性合約的虧損合併時將出現的合約服務邊際釋放減少作出調整。
- 風險調整釋放（扣除再保險）指於利潤表確認的風險調整金額，為期內到期的非財務風險扣除任何現有再保險合約假定涵蓋的金額。下表所示金額與列入合併利潤表的保險服務業績的金額的唯一差異為使用權益會計法入賬的本集團壽險合營企業及聯營公司的相關金額。
- 經驗差指期內實際產生或收取的金額與於保險及再保險合約最佳估計負債範圍內所假定金額之間的差額。其涵蓋索償、可分攤費用及保費等項目，惟有關項目須與當前或過往服務相關。
- 其他保險服務業績主要與影響經調整經營溢利的虧損性合約（不包括符合附註 B1.2 所述收益和虧損可在多個年度組合分攤的原則者）變動相關。
- 長期淨投資業績包括已透過採用附註 B1.2 所述方法歸屬於經調整經營溢利的「淨投資業績」的組成部分。
- 其他保險收入及開支指根據《國際財務報告準則》第 17 號不被視為歸屬於保險合約的其他收入及開支來源。
- 分佔合營企業及聯營公司的相關稅項開支指本集團以權益法入賬的壽險合營企業及聯營公司經調整經營溢利的相關稅項。根據《國際財務報告準則》，本集團於合營企業及聯營公司的投資（以權益法入賬）所分佔業績，經扣除相關稅項後以單項計入本集團的稅前利潤。在下表中，壽險合營企業及聯營公司的業績以經調整經營溢利驅動因素並按稅前基準進行分析，相關稅項獨立列示，以令壽險合營企業及聯營公司的貢獻被納入溢利驅動因素分析時可與餘下保險業務保持一致基準。

	二零二五年	二零二四年		二零二五年相對於二零二四年%	
	百萬美元	實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
經調整合約服務邊際釋放 <sup>附註(i)</sup>	2,550	2,333	2,358	9%	8%
風險調整釋放	285	268	271	6%	5%
經驗差	(51)	(81)	(85)	37%	40%
其他保險服務業績	(135)	(68)	(69)	(99)%	(96)%
<b>經調整保險服務業績<sup>附註(ii)</sup></b>	<b>2,649</b>	<b>2,452</b>	<b>2,475</b>	<b>8%</b>	<b>7%</b>
長期淨投資業績 <sup>附註(iii)</sup>	1,163	1,146	1,154	1%	1%
其他保險收入及開支	(103)	(89)	(90)	(16)%	(14)%
分佔合營企業及聯營公司的相關稅項開支	(99)	(90)	(90)	(10)%	(10)%
<b>保險業務</b>	<b>3,610</b>	<b>3,419</b>	<b>3,449</b>	<b>6%</b>	<b>5%</b>
瀚亞	329	304	301	8%	9%
其他收入及開支	(462)	(387)	(386)	(19)%	(20)%
重組成本	(171)	(207)	(207)	17%	17%
<b>經調整經營溢利（與年度利潤的對賬見附註 B1.1）</b>	<b>3,306</b>	<b>3,129</b>	<b>3,157</b>	<b>6%</b>	<b>5%</b>

附註

(i) 經調整合約服務邊際釋放與合併利潤表中的資料的對賬如下：

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
<b>合約服務邊際釋放（扣除再保險）（列入合併利潤表的保險服務業績）</b>		
保險	2,438	2,286
再保險	(102)	(159)
	2,336	2,127
增加與以權益法入賬的本集團壽險合營企業及聯營公司有關的金額	218	225
<b>合約服務邊際釋放（扣除再保險）（如附註 C3 所示）</b>		
保險	2,656	2,511
再保險	(102)	(159)
	2,554	2,352
就結合虧損性合約虧損及可盈利合約收益（可由多個年度組合分攤）的經調整經營溢利目的而採納的處理方式對合約服務邊際釋放進行的調整	(4)	(19)
<b>上文所示經調整合約服務邊際釋放</b>	<b>2,550</b>	<b>2,333</b>

(ii) 經調整保險服務業績與合併利潤表中的資料的對賬如下：

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
<b>合併利潤表所示保險服務業績</b>	<b>2,624</b>	<b>2,293</b>
增加與以權益法入賬的本集團壽險合營企業及聯營公司有關的金額	225	187
<b>附註 C3 所示保險服務業績</b>		
保險	3,078	2,786
再保險	(229)	(306)
	2,849	2,480
撇除符合附註 B1.2 標準的虧損性合約撥回虧損產生的虧損或收益（可由多個年度組合分攤），減去上文所示合約服務邊際釋放的調整	(98)	46
其他項目（包括保單持有人稅項）*	(102)	(74)
<b>上文所示經調整保險服務業績</b>	<b>2,649</b>	<b>2,452</b>

\* 其他項目包括保單持有人應佔的稅項開支確認的收入（列入利潤表的保險服務業績）。該收入被保單持有人應佔的實際稅項開支（根據《國際會計準則》第 12 號規定列入利潤表中的稅項）所完全抵銷，對扣除保單持有人稅項後釐定的經調整經營溢利並無淨影響，並因此已於經調整經營溢利分析中被抵銷。

(iii) 長期淨投資業績與合併利潤表中的淨投資業績對賬如下：

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
<b>合併利潤表所示淨投資業績</b>	<b>1,421</b>	<b>1,332</b>
撇除非保險實體的投資回報	3	(448)
撇除計入非經營溢利的短期利率及其他市場波動（不包括非保險實體）*	(279)	334
其他項目*	18	(72)
<b>上文所示長期淨投資業績</b>	<b>1,163</b>	<b>1,146</b>

\* 有關對賬項目包括來自本集團壽險合營企業及聯營公司的影響。其他項目也反映保單持有人稅項。

## B1.4 收入

二零二五年 百萬美元

	保險業務 <sup>(iii)</sup>					瀚亞	分部間撇銷	分部總計	未分配至分部 (中央營運)	總計
	香港	印尼	馬來西亞	新加坡	增長市場及 其他					
<b>保險收入</b>										
與剩餘保險責任變動有關的金額：										
預期索償及其他直接歸屬費用	1,326	632	854	1,237	682	–	–	4,731	–	4,731
就非財務風險作出的風險調整的變動	78	33	34	68	59	–	–	272	–	272
所提供服務的合約服務邊際釋放	1,025	148	214	529	522	–	–	2,438	–	2,438
其他調整 <sup>(ii)</sup>	46	46	41	2	69	–	–	204	–	204
收回保險獲取現金流量	1,549	277	309	557	743	–	–	3,435	–	3,435
	4,024	1,136	1,452	2,393	2,075	–	–	11,080	–	11,080
<b>其他收入<sup>(iii)</sup></b>	29	3	1	–	20	358	–	411	–	411
<b>外部客戶的總收入</b>	4,053	1,139	1,453	2,393	2,095	358	–	11,491	–	11,491
<b>集團內收入</b>	–	–	–	–	–	224	(224)	–	–	–
<b>投資回報</b>										
利息收入	1,340	105	239	886	822	5	–	3,397	137	3,534
股息及其他投資收入	1,253	65	198	549	145	4	–	2,214	–	2,214
投資升值（減值）	6,342	212	199	3,453	459	5	–	10,670	(154)	10,516
	8,935	382	636	4,888	1,426	14	–	16,281	(17)	16,264
<b>總收入</b>	12,988	1,521	2,089	7,281	3,521	596	(224)	27,772	(17)	27,755

二零二四年 百萬美元

	保險業務 <sup>(iii)</sup>					瀚亞	分部間撇銷	分部總計	未分配至分部 (中央營運)	總計
	香港	印尼	馬來西亞	新加坡	增長市場 及其他					
<b>保險收入</b>										
與剩餘保險責任變動有關的金額：										
預期索償及其他直接歸屬費用	1,195	670	740	1,121	715	–	–	4,441	–	4,441
就非財務風險作出的風險調整的變動	68	37	26	64	62	–	–	257	–	257
所提供服務的合約服務邊際釋放	908	146	206	521	505	–	–	2,286	–	2,286
其他調整 <sup>(ii)</sup>	88	31	50	32	16	–	–	217	–	217
收回保險獲取現金流量	1,445	293	268	513	638	–	–	3,157	–	3,157
	3,704	1,177	1,290	2,251	1,936	–	–	10,358	–	10,358
<b>其他收入<sup>(iii)</sup></b>	24	2	–	2	21	333	–	382	–	382
<b>外部客戶的總收入</b>	3,728	1,179	1,290	2,253	1,957	333	–	10,740	–	10,740
<b>集團內收入</b>	–	–	–	–	–	221	(221)	–	–	–
<b>投資回報</b>										
利息收入	1,077	101	216	797	688	7	–	2,886	209	3,095
股息及其他投資收入	1,279	105	181	651	164	3	–	2,383	–	2,383
投資升值（減值）	(3,317)	(86)	736	2,275	604	1	–	213	228	441
	(961)	120	1,133	3,723	1,456	11	–	5,482	437	5,919
<b>總收入</b>	2,767	1,299	2,423	5,976	3,413	565	(221)	16,222	437	16,659

### 附註

- (i) 本集團應佔以權益法入賬的合營企業及聯營公司（包括本集團的中國內地壽險合營企業）業績乃經扣除相關稅項後於本集團的稅前利潤中以單項呈列，因此並未於上述收入項目分析中列示。
- (ii) 其他調整包括就保險合約項下當前及過往所提供服務相關的保費收入及按保費分配法計量的合約賺取的保險收入以及為支付保單持有人應佔的稅項開支而確認的收入作出的經驗調整。
- (iii) 其他收入包括來自外部客戶的收入，主要包括來自本集團資產管理業務的收入 3.58 億美元（二零二四年：3.33 億美元）。

## B1.5 經調整稅後經營溢利及其與稅後利潤對賬的額外分部分析

各業務分部的經調整稅後經營溢利，計算方法為將經調整經營溢利減去歸屬於相關項目的稅項。下表載列與各業務分部的稅後利潤的對賬。稅後非經營項目包括短期利率及其他市場波動的影響，以及企業交易的損益（已扣除稅項），詳見附註 B1.2。下表所示金額均未扣除任何適用的非控股權益。

	二零二五年 百萬美元			二零二四年 百萬美元		
	經調整稅後經營溢利	稅後非經營項目	稅後利潤	經調整稅後經營溢利	稅後非經營項目	稅後利潤
香港	1,126	207	1,333	971	(120)	851
印尼	198	26	224	218	(37)	181
中國內地 <sup>附註</sup>	411	(435)	(24)	363	(204)	159
馬來西亞 <sup>附註</sup>	320	5	325	264	32	296
新加坡	603	363	966	594	(28)	566
增長市場及其他 <sup>附註</sup>	491	44	535	531	(28)	503
資產管理	305	1,328	1,633	275	(11)	264
<b>分部利潤總計</b>	<b>3,454</b>	<b>1,538</b>	<b>4,992</b>	<b>3,216</b>	<b>(396)</b>	<b>2,820</b>
未分配至分部（中央營運）	(682)	(191)	(873)	(634)	229	(405)
<b>集團總計</b>	<b>2,772</b>	<b>1,347</b>	<b>4,119</b>	<b>2,582</b>	<b>(167)</b>	<b>2,415</b>

### 附註

增長市場及其他分部包括所有其他亞洲和非洲保險業務，連同未計入個別業務單位的分部利潤中的金額（包括壽險合營企業及聯營公司按權益法基準入賬的稅項）。因此，根據上述稅後利潤基準的分部分析，中國內地所示金額為稅前金額（其稅項計入增長市場及其他分部）。本集團應佔中國內地合營企業的稅後業績為 300 萬美元（二零二四年：1.41 億美元）。

## B2 稅項開支

### B2.1 按分部劃分的總稅項開支

於利潤表認列的總稅項開支如下：

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
香港	(148)	(229)
印尼	(45)	(37)
馬來西亞	(123)	(155)
新加坡	(249)	(176)
增長市場及其他	(110)	(158)
瀚亞 <sup>附註(i)</sup>	(256)	(29)
分部總計 <sup>附註(ii)</sup>	(931)	(784)
未分配至分部（中央營運）	(71)	(40)
<b>總稅項開支</b>	<b>(1,002)</b>	<b>(824)</b>

### 附註

(i) 瀚亞於二零二五年的稅項支出包括與公司交易收益相關的稅款，詳見附註 D6.3。

(ii) 稅前利潤包括保誠分佔以權益法入賬的合營企業及聯營公司的稅後利潤。因此，利潤表內的實際稅項開支不包括來自合營企業及聯營公司（包括中國內地的壽險合營企業）業績的稅項。

二零二五年六月六日，香港實施經合組織第二支柱全球最低稅及國內最低稅規則，並追溯自二零二五年一月一日起生效。此舉令本集團整體均納入香港第二支柱規則的適用範圍。就第二支柱所得稅項而言，二零二五年的現行稅項支出為(2,300)萬美元（二零二四年：零）。任何期間的應繳稅款均會對相關期間的市場變動敏感。在實際投資回報與預期長期回報一致或低於預期長期回報的期間，本集團預計第二支柱稅務規則不會對《國際財務報告準則》稅項開支產生重大影響。在實際投資回報超過預期長期回報的期間，第二支柱稅務規則的影響將取決於相關司法權區如何根據當地企業所得稅規則對實際投資回報徵稅。

## B.2.2 實際稅率的對賬

於下列對賬中，預期稅率反映預期適用於年內應課稅利潤或虧損的企業稅率，並反映各司法權區參照對合計業績貢獻的利潤或虧損金額加權的企業稅率。下表載列預期與實際稅項（開支）抵免的對賬及對賬項目對股東實際稅率的百分比影響。

	二零二五年		二零二四年	
	百萬美元	實際稅率 %	百萬美元	實際稅率 %
稅前利潤（即股東及保單持有人回報應佔稅項）	5,121		3,239	
保單持有人回報應佔稅項開支 <sup>附註(i)</sup>	(180)		(286)	
股東回報應佔稅前利潤	4,941		2,953	
按預期稅率計算的稅項開支	(923)	19 %	(585)	20 %
經常性稅項對賬項目的影響：				
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入 <sup>附註(ii)</sup>	119	(2)%	96	(3)%
不可寬免稅項的扣減項目及虧損 <sup>附註(iii)</sup>	(189)	4%	(164)	5%
與壽險業務稅項相關的項目 <sup>附註(iv)</sup>	158	(3)%	94	(3)%
遞延稅項調整（包括未確認稅項虧損）	(40)	1%	4	0%
合營企業及聯營公司業績的影響 <sup>附註(v)</sup>	75	(2)%	100	(3)%
不可收回的預扣稅 <sup>附註(vi)</sup>	(43)	1%	(61)	2%
第二支柱所得稅	(23)	0%	–	0%
其他	(5)	0%	1	0%
經常性項目的總抵免	52	(1)%	70	(2)%
非經常性稅項對賬項目的影響：				
與過往年度相關的稅項開支調整	3	0%	7	0%
待決稅務事項撥備的變動 <sup>附註(vii)</sup>	20	0%	(8)	0%
與業務出售及企業交易相關的調整	26	(1)%	(22)	0%
非經常性項目的總抵免（開支）	49	(1)%	(23)	0%
股東回報應佔稅項開支	(822)		(538)	
保單持有人回報應佔稅項開支 <sup>附註(i)</sup>	(180)		(286)	
<b>股東及保單持有人回報應佔稅項開支</b>	<b>(1,002)</b>		<b>(824)</b>	
股東回報應佔稅前利潤分析如下：				
經調整經營溢利	3,306		3,129	
非經營業績 <sup>附註(viii)</sup>	1,635		(176)	
股東回報應佔稅前利潤	4,941		2,953	
股東回報應佔稅項開支分析如下：				
經調整經營溢利的稅項開支	(534)		(547)	
非經營業績的稅項（開支）抵免 <sup>附註(viii)</sup>	(288)		9	
股東回報應佔稅項開支	(822)		(538)	
實質稅率：				
經調整經營溢利：				
包括非經常性稅項對賬項目 <sup>附註(ix)</sup>	16%		17%	
不包括非經常性稅項對賬項目	17%		17%	
<b>股東回報應佔稅前利潤<sup>附註(ix)</sup></b>	<b>17%</b>		<b>18%</b>	

### 附註

- (i) 保單持有人應佔稅項開支為(1.80)億美元（二零二四年：(2.86)億美元），等於保單持有人應佔稅前利潤，為稅後基準上扣除開支後將保單持有人收入入賬所致。
- (ii) 毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入主要與增長市場及其他（中央）營運的非課稅投資收入及收益相關。
- (iii) 不可寬免稅項的扣減項目及虧損主要與其他（中央）營運中不可扣減的總部成本相關。
- (iv) 與壽險業務稅項相關的項目主要源於香港乃按保費淨額的5%計算應課稅利潤。
- (v) 稅前利潤包括保誠分佔合營企業及聯營公司的稅後利潤。因此，實際稅項開支並不包括合營企業及聯營公司損益所產生的稅項並反映為一項對賬項目。
- (vi) 本集團就來自若干司法權區的匯款以及若干投資收入產生預扣稅。倘該等預扣稅不能抵銷企業所得稅或以其他方式收回，則為本集團的成本。就有關匯款的不可收回的預扣稅計入其他（中央）營運，且未分配至任何分部。就投資收入的不可收回的預扣稅計入反映投資收入的相關分部。

(vii) 財務狀況報表包含以下與待決稅務事項相關的撥備。

	二零二五年 百萬美元
於一月一日的結餘	(95)
本年度列入股東應佔稅項開支的變動	20
年內動用的撥備	5
其他變動（包括待決稅務事項產生的利息及計入本集團應佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）的金額）	(7)
<b>於十二月三十一日的結餘</b>	<b>(77)</b>

(viii) 「非經營業績」用於指經調整經營溢利未涵蓋的項目，包括投資回報的短期投資波動及企業交易。非經營業績的稅項抵免乃按適用於各實體非經營業績中列賬的投資損益稅率計算，其後就總稅項開支中與計入非經營業績的金額具體相關的任何個別項目進行調整（與投資相關的損益除外）。此非經營業績稅項與按稅前利潤計算的稅項開支之間的差額，為經調整經營溢利的稅項開支。

(ix) 相關業務營運的實質股東稅率列示如下：

	二零二五年 %							
	香港	印尼	馬來西亞	新加坡	增長市場 及其他	瀚亞	其他（中 央）營運	股東應佔總額
經調整經營溢利的稅率	8%	21%	22%	15%	20%	7%	(8)%	16%
稅前利潤的稅率	6%	17%	22%	15%	16%	14%	(9)%	17%

  

	二零二四年 %							
	香港	印尼	馬來西亞	新加坡	增長市場 及其他	瀚亞	其他（中 央）營運	股東應佔總額
經調整經營溢利的稅率	9%	19%	22%	14%	23%	10%	(7)%	17%
稅前利潤的稅率	10%	18%	22%	14%	23%	10%	(11)%	18%

### B3 每股盈利

	二零二五年					
	稅前	稅項	非控股權益	扣除稅項 及非控股權益	每股基本盈利	每股攤薄盈利
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	美分	美分
基於經調整經營溢利	3,306	(534)	(155)	2,617	101.4 美分	101.0 美分
短期利率及其他市場波動	120	(48)	14	86	3.3 美分	3.3 美分
與企業交易有關的收益	1,515	(240)	-	1,275	49.5 美分	49.2 美分
基於年度利潤	4,941	(822)	(141)	3,978	154.2 美分	153.5 美分

  

	二零二四年					
	稅前	稅項	非控股權益	扣除稅項 及非控股權益	每股基本盈利	每股攤薄盈利
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	美分	美分
基於經調整經營溢利	3,129	(547)	(146)	2,436	89.7 美分	89.6 美分
短期利率及其他市場波動	(105)	9	(10)	(106)	(3.9) 美分	(3.9) 美分
與企業交易有關的虧損	(71)	-	26	(45)	(1.7) 美分	(1.7) 美分
基於年度利潤	2,953	(538)	(130)	2,285	84.1 美分	84.0 美分

二零二五年，用於計算每股基本盈利的股份加權平均數（不包括僱員股份信託基金所持有者）為 25.80 億股（二零二四年：27.15 億股）。在計及本集團購股權及獎勵的攤薄影響 1,200 萬股（二零二四年：500 萬股）後，用於計算每股攤薄盈利的股份加權平均數為 25.92 億股（二零二四年：27.20 億股）。

## B4 股息

第一次及第二次中期股息於其派付期間列賬。現金及以股代息按已付現金的價值或以股代息等值現金於權益變動報表初步列為自保留盈利扣除的款項。就以發行新股結算的以股代息而言，自保留盈利扣除的款項將隨後予以撥回，且相當於已發行股份面值的金額由股份溢價或資本贖回儲備轉移至股本。

	二零二五年		二零二四年	
	每股美分	百萬美元	每股美分	百萬美元
與報告年度有關的股息：*				
第一次中期股息	7.71 美分	197	6.84 美分	185
第二次中期股息	18.89 美分	481	16.29 美分	433
與報告年度有關的總額	26.60 美分	678	23.13 美分	618
報告年度已派付的股息：				
本年度第一次中期股息	7.71 美分	197	6.84 美分	185
上年度第二次中期股息	16.29 美分	426	14.21 美分	390
報告年度已派付的總額	24.00 美分	623	21.05 美分	575

\* 使用於二零二五年十二月三十一日尚未行使之普通股數目計算。

### 每股股息

二零二五年第一次中期股息每股普通股 7.71 美分已於二零二五年十月十六日派付予合資格股東。

保誠將於二零二六年五月十三日派付截至二零二五年十二月三十一日止年度之第二次中期股息每股普通股 18.89 美分。第二次中期股息將支付予於二零二六年三月二十七日（記錄日期）下午五時正（格林威治標準時間）名列英國股東名冊的股東及於二零二六年三月二十七日（記錄日期）下午四時三十分（香港時間）名列香港股東名冊分冊的股東，以及於二零二六年三月二十七日的美国預託證券持有人。第二次中期股息將於二零二六年五月二十日或前後支付予於記錄日期下午五時正（新加坡時間）於 Central Depository (Pte) Limited (CDP) 證券賬戶持有股份的股東。

名列英國或香港股東名冊的持股股東將繼續分別以英鎊或港元收取派息，惟已選擇以美元或繳足股款新普通股的方式（以股代息替代方案）收取派息者除外。以股代息替代方案將再次被提供，並僅涉及在香港市場發行相關新普通股。提供以股代息替代方案的同時，亦提供股息轉投計劃，該計劃繼續適用於名列英國股東名冊的股東。

貨幣、以股代息或股息轉投計劃的有關選擇須於二零二六年四月二十一日或之前送達英國或香港的相關股份過戶登記處。本公司預計將於二零二六年四月二十八日或前後公佈每股股份相應的英鎊及港元金額。美元兌英鎊及港元匯率將根據保誠於其後發出的公告前買入有關貨幣時獲取的實質匯率釐定。

透過 CDP 持有保誠股份權益的新加坡股東將繼續按現行市場匯率以新加坡元收取派息，除非彼等選擇參與以股代息替代方案，並須就此於二零二六年四月十四日前透過 CDP 作出選擇。

美國預託證券持有人將繼續以美元收取派息。

## C 財務狀況

### C1 本集團資產及負債

#### C1.1 按業務類型劃分的集團投資

以下分析旨在參照保單持有人及股東於不同類型業務所持的不同程度的經濟利益，以呈列本集團附屬公司的投資。

下文根據主權債券的發行政府及其他證券的信貸評級對債務證券進行分析。本集團採用標準普爾、穆迪及惠譽評級的中間評級（如有）。假如該等評級機構沒有提供相關評級，本集團則採用當地外部評級機構評級，以及最後採用的內部評級。未有上述評級的證券均分類為未獲評級，並列入「低於 BBB-級及未獲評級」類別。於二零二五年十二月三十一日未獲評級的證券總額（不包括主權債券）為 9.73 億美元（二零二四年十二月三十一日：9.00 億美元）。此外，政府債券與評級分類分開列示，從而更清晰地呈現信貸組合。

在下表中，AAA 級為有可能獲得的最高評級。投資級金融資產分類為 AAA 級至 BBB-級的範圍。此範圍外的金融資產分類為低於 BBB-級。

下表將資產分類為按浮動收費法計量的主要支持本集團分紅基金、支持單位相連基金、保險實體內所持有的其他投資、瀚亞投資及未分配至分部（主要由中央營運持有的投資）的資產。

就保險業務所持投資而言，相關項目指保單持有人參與分紅基金的投資以及單位相連基金的投資。該等投資的相關收益或虧損將被保單持有人負債變動抵銷，因此經調整經營溢利反映該等資產的實際投資回報，惟支持股東於香港分紅基金內應佔的 10%資產的投資除外。該等投資的價值變動（包括由市場變動所推動者）計入利潤表，並無抵銷負債。因此，經調整經營溢利就該等資產確認長期投資回報。

就保險實體內所持有的其他資產而言，其主要包括支持《國際財務報告準則》股東權益的資產或支持一般計量模型負債的非相關項目，因此，該等其他投資的回報於經調整經營溢利按長期回報率確認。

	亞洲及非洲						
	保險			瀚亞	總額	未分配至分部	集團總計
	保單持有人參與 分紅基金 附註(i)	單位相連基金	其他				
<b>債務證券</b>							
主權債券							
印尼	536	475	826	–	1,837	–	1,837
新加坡	2,339	774	1,210	–	4,323	–	4,323
泰國	–	3	3,725	–	3,728	–	3,728
美國	16,538	55	281	–	16,874	–	16,874
越南	2,625	16	137	–	2,778	–	2,778
其他（主要為亞洲）	4,737	663	2,060	–	7,460	–	7,460
小計	26,775	1,986	8,239	–	37,000	–	37,000
其他政府債券							
AAA 級	1,508	137	112	–	1,757	–	1,757
AA+級至 AA-級	133	31	27	–	191	–	191
A+級至 A-級	830	77	367	–	1,274	–	1,274
BBB+級至 BBB-級	230	40	74	–	344	–	344
低於 BBB-級及未獲評級	317	44	40	–	401	–	401
小計	3,018	329	620	–	3,967	–	3,967
公司債券							
AAA 級	1,538	142	376	–	2,056	–	2,056
AA+級至 AA-級	6,263	643	947	–	7,853	–	7,853
A+級至 A-級	20,892	631	1,718	–	23,241	1	23,242
BBB+級至 BBB-級	13,149	822	1,565	–	15,536	1	15,537
低於 BBB-級及未獲評級	1,375	232	247	–	1,854	–	1,854
小計	43,217	2,470	4,853	–	50,540	2	50,542
資產抵押證券							
AAA 級	190	3	85	–	278	–	278
AA+級至 AA-級	10	–	3	–	13	–	13
A+級至 A-級	119	–	16	–	135	–	135
BBB+級至 BBB-級	22	–	2	–	24	–	24
低於 BBB-級及未獲評級	21	1	70	–	92	–	92
小計	362	4	176	–	542	–	542
債務證券總額 <sup>附註(ii)</sup>	73,372	4,789	13,888	–	92,049	2	92,051
<b>貸款</b>							
按揭貸款	46	–	161	–	207	–	207
其他貸款	344	–	–	–	344	–	344
貸款總額	390	–	161	–	551	–	551
<b>股本證券及集體投資計劃持倉</b>							
直接股本 <sup>附註(ii)</sup>	22,874	14,734	285	91	37,984	25	38,009
集體投資計劃	39,196	11,053	1,286	14	51,549	–	51,549
股本證券及集體投資計劃持倉總額	62,070	25,787	1,571	105	89,533	25	89,558
衍生資產	326	20	267	–	613	8	621
存款	2,464	201	2,394	79	5,138	1,108	6,246
<b>金融投資總額</b>	138,622	30,797	18,281	184	187,884	1,143	189,027
投資物業	–	–	3	–	3	–	3
現金及現金等價物	1,707	554	1,403	191	3,855	3,851	7,706
<b>投資總額</b>	140,329	31,351	19,687	375	191,742	4,994	196,736

	亞洲及非洲						
	保險			瀚亞	總額	未分配至分部	集團總計
	保單持有人參與 分紅基金	單位相連基金	其他				
	附註(i)						
<b>債務證券</b>							
主權債券							
印尼	453	573	642	–	1,668	–	1,668
新加坡	2,265	738	932	–	3,935	–	3,935
泰國	3	3	2,580	–	2,586	–	2,586
美國	14,851	71	433	–	15,355	–	15,355
越南	2,885	17	139	–	3,041	–	3,041
其他（主要為亞洲）	4,192	685	1,589	2	6,468	–	6,468
小計	24,649	2,087	6,315	2	33,053	–	33,053
其他政府債券							
AAA 級	1,617	119	112	–	1,848	–	1,848
AA+級至 AA-級	124	16	23	–	163	–	163
A+級至 A-級	643	82	268	–	993	–	993
BBB+級至 BBB-級	189	45	80	–	314	–	314
低於 BBB-級及未獲評級	354	6	48	–	408	–	408
小計	2,927	268	531	–	3,726	–	3,726
公司債券							
AAA 級	1,400	158	280	–	1,838	–	1,838
AA+級至 AA-級	3,567	486	851	–	4,904	–	4,904
A+級至 A-級	13,451	491	1,629	–	15,571	1	15,572
BBB+級至 BBB-級	9,753	661	1,784	–	12,198	1	12,199
低於 BBB-級及未獲評級	1,477	477	342	–	2,296	–	2,296
小計	29,648	2,273	4,886	–	36,807	2	36,809
資產抵押證券							
AAA 級	129	3	34	–	166	–	166
AA+級至 AA-級	4	–	1	–	5	–	5
A+級至 A-級	28	–	3	–	31	–	31
BBB+級至 BBB-級	2	–	1	–	3	–	3
低於 BBB-級及未獲評級	2	1	8	–	11	–	11
小計	165	4	47	–	216	–	216
債務證券總額 <sup>(ii)</sup>	57,389	4,632	11,779	2	73,802	2	73,804
<b>貸款</b>							
按揭貸款	51	–	102	–	153	–	153
其他貸款	364	–	–	–	364	–	364
貸款總額	415	–	102	–	517	–	517
<b>股本證券及集體投資計劃持倉</b>							
直接股本 <sup>(ii)</sup>	19,487	13,465	254	95	33,301	–	33,301
集體投資計劃	37,652	8,338	1,698	13	47,701	–	47,701
股本證券及集體投資計劃持倉總額	57,139	21,803	1,952	108	81,002	–	81,002
<b>衍生資產</b>	119	6	129	–	254	141	395
<b>存款</b>	2,121	254	1,989	93	4,457	1,009	5,466
<b>金融投資總額</b>	117,183	26,695	15,951	203	160,032	1,152	161,184
投資物業	–	–	3	–	3	–	3
現金及現金等價物	1,396	564	1,225	142	3,327	2,445	5,772
<b>投資總額</b>	118,579	27,259	17,179	345	163,362	3,597	166,959

## 附註

- (i) 保單持有人參與分紅基金指為支持保險產品（保單持有人參與指定資金池的投資回報，有關回報按浮動收費法計量）而持有的投資（不包括單位相連保單）。
- (ii) 本集團的債務證券和直接股本中，合併投資基金持有以下金額：

二零二五年十二月三十一日  
二零二四年十二月三十一日  
百萬美元  
百萬美元

合併投資基金持有的債務證券	12,341	10,409
合併投資基金持有的直接股本*	6,605	5,851

\* 截至二零二五年十二月三十一日，未分配至任何分部的 2,500 萬美元直接股本全部由合併投資基金持有。

## C2 金融資產及負債的計量

### C2.1 公允價值的釐定

對於《國際財務報告準則》規定須採用公允估值方法的金融工具，其公允價值均以證券交易所報價投資所報的市價、經紀商及定價服務機構等獨立第三方的報價或適當估值方法釐定。氣候變化不會直接影響公允價值，特別是基於可觀察輸入數據（即第一級和第二級）計算出的公允價值，而這代表本集團之大多數金融工具（如下文所述）。

衍生金融工具的估計公允價值反映本集團於公平進行的交易中估計將收取或支付的金額。此金額乃以交易所報價（倘於交易所上市）、獨立第三方報價或採用標準市場價例以內部估值釐定。

#### 第二級公允價值資產及負債的估值方法

本集團第二級資產絕大部分為私人持股、結構性證券及其他使用可觀察輸入數據估值的國家及非國家政府債務證券。與市場慣例一致，此等資產一般使用指定獨立定價服務機構或第三方經紀商報價進行估值。此等估值須受若干監控措施控制，例如在可獲得報價的情況下與多種來源的報價進行比較、每月價格差異、過期價格審核及後續交易價格的差異分析。

當無法由定價服務機構取得價格時，會直接採用經紀商處取得的報價。保誠尋求從不同經紀商處取得多個報價，以便取得有關其可執行性的最全面資訊。所選擇的報價是最能代表該證券於計量日期可執行報價的價格。

一般而言，無須就從獨立第三方處取得的價格作出調整。調整僅限於若經釐定所取得的第三方估值並不反映公允價值（例如由於價值過期及／或價值範圍極其多變）的情況。若這些重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，以這種方式估值的證券則分類為第三級。

#### 第三級公允價值資產及負債的估值方法

價值以估值方法釐定的投資包括由於其性質而並無定期交易的外部報價的金融投資，以及市場因市況（例如市場流動性不足）而不再活躍的金融投資。本集團的第三級資產主要包括由分紅基金持有的地產、基建、私人信貸及私募股權基金，並按被投資實體的資產淨值進行外部估值。

作為本集團擴大財務報告管治程序的一部分，本集團有關歸類為第三級工具的估值政策、程序及分析均由業務單位委員會監管。所執行的程序包括審批估值方法及核證程序，以及解決重大或複雜的估值事項。此外，本集團對獨立核價設有最低標準，以確保定期對估值準確度進行獨立核實。本集團監督所有業務單位遵守該政策的情況。

## C2.2 公允價值計量級別

### 以公允價值計量的資產及負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團所有以公允價值持有的金融工具均獲分類為以公允價值計量且其變動計入損益，並按經常性基準計量。

下表列示以公允價值按經常性基準列賬並按《國際財務報告準則》第 13 號「公允價值的計量」所界定的公允價值級別分析的資產及負債。該公允價值級別是以公允價值計量的輸入數據為基礎，並反映對相關計量影響重大的最低級別輸入數據。

### 以公允價值計量的金融工具

	二零二五年十二月三十一日 百萬美元			總額
	第一級 活躍市場 報價 (未經調整)	第二級 基於重大 可觀察市場 輸入數據的 估值	第三級 基於重大 不可觀察市場 輸入數據的 估值	
貸款 <sup>附註(iv)</sup>	–	344	–	344
股本證券及集體投資計劃持倉	78,744	5,537	5,277	89,558
債務證券 <sup>附註(i)</sup>	70,327	21,622	102	92,051
衍生資產	171	450	–	621
衍生負債	(440)	(1,142)	–	(1,582)
金融投資總額(已扣除衍生負債)	148,802	26,811	5,379	180,992
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債 <sup>附註(ii)</sup>	–	(715)	–	(715)
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值	(2,263)	–	–	(2,263)
<b>以公允價值計量的金融工具總額</b>	<b>146,539</b>	<b>26,096</b>	<b>5,379</b>	<b>178,014</b>
佔總額百分比(%)	82%	15%	3%	100%

	二零二四年十二月三十一日 百萬美元			總額
	第一級 活躍市場 報價 (未經調整)	第二級 基於重大 可觀察市場 輸入數據的 估值	第三級 基於重大 不可觀察市場 輸入數據的 估值	
貸款 <sup>附註(iv)</sup>	–	364	–	364
股本證券及集體投資計劃持倉	72,574	5,311	3,117	81,002
債務證券 <sup>附註(i)</sup>	56,147	17,620	37	73,804
衍生資產	17	378	–	395
衍生負債	(493)	(1,124)	–	(1,617)
金融投資總額(已扣除衍生負債)	128,245	22,549	3,154	153,948
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債 <sup>附註(ii)</sup>	–	(748)	–	(748)
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值	(2,679)	–	–	(2,679)
<b>以公允價值計量的金融工具總額</b>	<b>125,566</b>	<b>21,801</b>	<b>3,154</b>	<b>150,521</b>
佔總額百分比(%)	83%	15%	2%	100%

#### 附註

- (i) 第二級債務證券於二零二五年十二月三十一日合計為 216.22 億美元(二零二四年十二月三十一日：176.20 億美元)，其中 700 萬美元(二零二四年十二月三十一日：1,200 萬美元)為內部估值。內部估值本質上相對外部估值而言較為主觀。
- (ii) 不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債於活躍市場中未有報價，亦無現成的已公佈價格，其公允價值使用估值技術釐定，估值時使用的所有重大輸入數據可觀察，故該等投資合約負債被分類為第二級。
- (iii) 於二零二五年十二月三十一日，本集團持有 53.79 億美元(二零二四年十二月三十一日：31.54 億美元)第三級公允價值金融工具淨額，佔經扣減金融負債後已釐定公允價值的金融資產總值 3%(二零二四年十二月三十一日：2%)且包括以下各項：
- 股本證券及集體投資計劃持倉 52.77 億美元(二零二四年十二月三十一日：31.17 億美元)主要包括由分紅基金持有的地產、基建、私人信貸及私募股權基金，有關基金按被投資基金的資產淨值進行外部估值；及
  - 債務證券 1.02 億美元(二零二四年十二月三十一日：3,700 萬美元)。
- 在上述的 53.79 億美元(二零二四年十二月三十一日：31.54 億美元)金融工具淨額中：
- 資產淨額 52.66 億美元(二零二四年十二月三十一日：30.88 億美元)是由本集團的分紅及單位相連基金持有，因此股東利潤及權益均不會即時受到這些金融工具的估值變動影響；及
  - 餘下第三級投資包括資產淨額 1.13 億美元(二零二四年十二月三十一日：6,600 萬美元)，主要為按外部價格進行估值。如果所有該等第三級金融工具的價值下降 10%，估值變動將為(1,100)萬美元(二零二四年十二月三十一日：(700)萬美元)，股東權益亦會被削減同等的稅前金額。
- (iv) 截至二零二五年十二月三十一日，在本集團的金融資產和金融負債中，僅有貸款包括超過一種資產分類。以攤銷銷成本列賬的貸款及其公允價值請見下文附註(c)。

## C3 保險及再保險合約

### C3.1 集團概覽

#### (a) 集團保險及再保險合約資產及負債分析

下表提供本集團財務狀況報表上所持有的保險及再保險合約資產及負債組合的分析。

	不包括合營企業及聯營公司 百萬美元						包括合營企業及聯營公司 百萬美元 <sup>附註(i)</sup>					
	(資產)		負債		負債(資產)淨額		(資產)		負債		負債(資產)淨額	
	保險	再保險	保險	再保險	保險	再保險	保險	再保險	保險	再保險	保險	再保險
<b>於二零二五年十二月三十一日</b>												
最佳估計負債	(5,326)	(2,575)	152,016	562	146,690	(2,013)	(5,610)	(2,817)	174,675	618	169,065	(2,199)
非財務風險的風險調整	894	(171)	1,906	(38)	2,800	(209)	909	(237)	2,223	(42)	3,132	(279)
合約服務邊際	2,664	(660)	20,576	116	23,240	(544)	2,834	(510)	22,584	97	25,418	(413)
保險合約結餘 <sup>附註 C3.2</sup>	(1,768)	(3,406)	174,498	640	172,730	(2,766)	(1,867)	(3,564)	199,482	673	197,615	(2,891)
保險獲取現金流量資產	(48)	-	-	-	(48)	-	(48)	-	-	-	(48)	-
保險及再保險合約負債(資產)	(1,816)	(3,406)	174,498	640	172,682	(2,766)	(1,915)	(3,564)	199,482	673	197,567	(2,891)
<b>於二零二四年十二月三十一日</b>												
最佳估計負債	(4,566)	(2,624)	127,942	423	123,376	(2,201)	(4,799)	(2,783)	148,867	461	144,068	(2,322)
非財務風險的風險調整	791	(99)	1,655	(44)	2,446	(143)	803	(128)	1,940	(47)	2,743	(175)
合約服務邊際	2,462	(667)	17,968	157	20,430	(510)	2,599	(645)	19,862	144	22,461	(501)
保險合約結餘 <sup>附註 C3.2</sup>	(1,313)	(3,390)	147,565	536	146,252	(2,854)	(1,397)	(3,556)	170,669	558	169,272	(2,998)
保險獲取現金流量資產	(32)	-	1	-	(31)	-	(32)	-	1	-	(31)	-
保險及再保險合約負債(資產)	(1,345)	(3,390)	147,566	536	146,221	(2,854)	(1,429)	(3,556)	170,670	558	169,241	(2,998)

#### 附註

- (i) 本集團於合營企業及聯營公司的投資採用權益法入賬。上文所示本集團應佔的保險及再保險合約負債及資產，與中國內地、印度的人壽業務以及馬來西亞的伊斯蘭保險業務有關。
- (ii) 於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團因已發行保險合約而產生的信貸風險敞口對本集團而言並不重大，原因是來自個別方(保單持有人及中介人)的應收保費對本集團並不重大。

#### (b) 經調整綜合權益總額

	不包括合營企業及 聯營公司	集團就合營企業及 聯營公司應佔份額	包括合營企業及 聯營公司
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
<b>於二零二五年十二月三十一日</b>			
股東權益	17,354	2,763	20,117
合約服務邊際(扣除再保險)	22,696	2,309	25,005
撇除：完全歸屬於保單持有人的再保險合約所附帶的合約服務邊際資產	871	-	871
撇除：歸屬於非控股權益的合約服務邊際(扣除再保險)	(1,072)	-	(1,072)
股東的合約服務邊際(扣除再保險)	22,495	2,309	24,804
減：相關稅項調整	(2,316)	(537)	(2,853)
經調整綜合權益總額	37,533	4,535	42,068
<b>於二零二四年十二月三十一日</b>			
股東權益	15,080	2,412	17,492
合約服務邊際(扣除再保險)	19,920	2,040	21,960
撇除：完全歸屬於保單持有人的再保險合約所附帶的合約服務邊際資產	789	-	789
撇除：歸屬於非控股權益的合約服務邊際(扣除再保險)	(977)	-	(977)
股東的合約服務邊際(扣除再保險)	19,732	2,040	21,772
減：相關稅項調整	(2,134)	(470)	(2,604)
經調整綜合權益總額	32,678	3,982	36,660

### C3.2 保險及再保險合約結餘變動分析（包括合營企業及聯營公司）

按計量成分劃分的保險及再保險合約結餘變動分析（不包括保險獲取現金流量資產而包括與壽險合營企業及聯營公司有關的本集團應佔保險及再保險合約資產及負債）載列如下：

	包括合營企業及聯營公司							
	二零二五年 百萬美元							
	保險				再保險			
	最佳估計負債	風險調整	合約服務邊際	總計	最佳估計負債	風險調整	合約服務邊際	總計
期初資產	(4,799)	803	2,599	(1,397)	(2,783)	(128)	(645)	(3,556)
期初負債	148,867	1,940	19,862	170,669	461	(47)	144	558
於一月一日的負債（資產）淨額	144,068	2,743	22,461	169,272	(2,322)	(175)	(501)	(2,998)
<b>與未來服務有關的變動</b>								
調整合約服務邊際的估計變動	(1,960)	91	1,869	–	104	(46)	(58)	–
導致虧損性合約損失或損失撥回的估計變動	14	6	–	20	(14)	–	–	(14)
年內新訂合約	(3,084)	350	2,777	43	(6)	(55)	58	(3)
	(5,030)	447	4,646	63	84	(101)	–	(17)
<b>與當前服務有關的變動</b>								
釋放合約服務邊際至損益	–	–	(2,656)	(2,656)	–	–	102	102
釋放風險調整至損益	–	(307)	–	(307)	–	24	–	24
經驗調整	(159)	–	–	(159)	148	–	–	148
	(159)	(307)	(2,656)	(3,122)	148	24	102	274
<b>與過往服務有關的變動</b>								
就已發生的賠付對資產及負債作出調整	(18)	(1)	–	(19)	(27)	(1)	–	(28)
保險服務業績	(5,207)	139	1,990	(3,078)	205	(78)	102	229
<b>財務（收入）開支淨額</b>								
一般計量模型合約的利息累計 <sup>附註(i)</sup>	212	54	376	642	(121)	(9)	(28)	(158)
其他財務（收入）開支淨額	15,204	100	(39)	15,265	332	(17)	(4)	311
	15,416	154	337	15,907	211	(26)	(32)	153
於利潤表確認的總額	10,209	293	2,327	12,829	416	(104)	70	382
匯率變動的影響	3,681	96	630	4,407	(56)	–	18	(38)
於全面收入確認的總額	13,890	389	2,957	17,236	360	(104)	88	344
<b>現金流量</b>								
已收取保費（扣除已支付分保佣金）	32,098	–	–	32,098	(1,445)	–	–	(1,445)
保險獲取現金流量	(5,524)	–	–	(5,524)	–	–	–	–
賠付及其他保險服務開支（扣除已收取的從再保險收回的款項） <sup>附註(ii)</sup>	(15,345)	–	–	(15,345)	1,208	–	–	1,208
現金流量總額	11,229	–	–	11,229	(237)	–	–	(237)
<b>其他變動</b> <sup>附註(iii)</sup>	(122)	–	–	(122)	–	–	–	–
期末資產	(5,610)	909	2,834	(1,867)	(2,817)	(237)	(510)	(3,564)
期末負債	174,675	2,223	22,584	199,482	618	(42)	97	673
於十二月三十一日的負債（資產）淨額	169,065	3,132	25,418	197,615	(2,199)	(279)	(413)	(2,891)

	保險				再保險			
	最佳估計負債	風險調整	合約服務邊際	總計	最佳估計負債	風險調整	合約服務邊際	總計
期初資產	(3,998)	630	2,176	(1,192)	(1,315)	67	(1,321)	(2,569)
期初負債	139,673	1,969	20,176	161,818	1,222	(24)	(19)	1,179
<b>於一月一日的負債(資產)淨額</b>	<b>135,675</b>	<b>2,599</b>	<b>22,352</b>	<b>160,626</b>	<b>(93)</b>	<b>43</b>	<b>(1,340)</b>	<b>(1,390)</b>
<b>與未來服務有關的變動</b>								
調整合約服務邊際的估計變動	(57)	31	26	–	(473)	(225)	698	–
導致虧損性合約損失或損失撥回的估計變動	128	29	–	157	43	–	–	43
年內新訂合約	(2,894)	349	2,585	40	(4)	(8)	11	(1)
	(2,823)	409	2,611	197	(434)	(233)	709	42
<b>與當前服務有關的變動</b>								
釋放合約服務邊際至損益	–	–	(2,511)	(2,511)	–	–	159	159
釋放風險調整至損益	–	(287)	–	(287)	–	19	–	19
經驗調整	(114)	–	–	(114)	116	–	–	116
	(114)	(287)	(2,511)	(2,912)	116	19	159	294
<b>與過往服務有關的變動</b>								
就已發生的賠付對資產及負債作出調整	(73)	2	–	(71)	(30)	–	–	(30)
<b>保險服務業績</b>	<b>(3,010)</b>	<b>124</b>	<b>100</b>	<b>(2,786)</b>	<b>(348)</b>	<b>(214)</b>	<b>868</b>	<b>306</b>
<b>財務(收入)開支淨額</b>								
一般計量模型合約的利息累計 <sup>附註(i)</sup>	243	56	350	649	(80)	(7)	(29)	(116)
其他財務(收入)開支淨額	5,367	28	7	5,402	432	3	8	443
	5,610	84	357	6,051	352	(4)	(21)	327
<b>於利潤表確認的總額</b>	<b>2,600</b>	<b>208</b>	<b>457</b>	<b>3,265</b>	<b>4</b>	<b>(218)</b>	<b>847</b>	<b>633</b>
匯率變動的影響	(2,003)	(44)	(348)	(2,395)	18	–	(8)	10
<b>於全面收入確認的總額</b>	<b>597</b>	<b>164</b>	<b>109</b>	<b>870</b>	<b>22</b>	<b>(218)</b>	<b>839</b>	<b>643</b>
<b>現金流量</b>								
已收取保費(扣除已支付分保佣金)	27,990	–	–	27,990	(2,931)	–	–	(2,931)
保險獲取現金流量	(5,226)	–	–	(5,226)	–	–	–	–
賠付及其他保險服務開支(扣除已收取的從再保險收回的款項) <sup>附註(ii)</sup>	(14,694)	–	–	(14,694)	683	–	–	683
<b>現金流量總額</b>	<b>8,070</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>8,070</b>	<b>(2,248)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(2,248)</b>
<b>其他變動<sup>附註(iii)</sup></b>								
	(274)	(20)	–	(294)	(3)	–	–	(3)
期末資產	(4,799)	803	2,599	(1,397)	(2,783)	(128)	(645)	(3,556)
期末負債	148,867	1,940	19,862	170,669	461	(47)	144	558
<b>於十二月三十一日的負債(資產)淨額</b>	<b>144,068</b>	<b>2,743</b>	<b>22,461</b>	<b>169,272</b>	<b>(2,322)</b>	<b>(175)</b>	<b>(501)</b>	<b>(2,998)</b>

**附註**

(i) 利息累計包括保單貸款的利息。

(ii) 包括投資組成部分。

(iii) 其他變動包括因從保險合約資產及負債結餘中撇除已產生的非現金開支(如折舊、攤銷)所作的調整而產生的保險合約負債變動。二零二四年,其他變動也包括分類為持作出售業務的保險及再保險負債淨額。

## 合約服務邊際

根據於所示年度年末的已有假設及經濟因素，下表說明本集團預計在報告日期後於損益中確認餘下合約服務邊際的情況。未來新業務未包括在內。

### (i) 保險合約 – 預期確認合約服務邊際

	二零二五年十二月三十一日 百萬美元		
	合併財務狀況報表 所呈報的總額	集團就合營企業及 聯營公司應佔份額	總額（包括集團就合營企業及 聯營公司應佔份額）
1年或以下	2,295	213	2,508
1年至2年後	2,040	185	2,225
2年至3年後	1,835	160	1,995
3年至4年後	1,634	140	1,774
4年至5年後	1,471	124	1,595
5年至10年後	5,261	444	5,705
10年至15年後	3,424	303	3,727
15年至20年後	2,091	211	2,302
20年後	3,189	398	3,587
<b>保險合約服務邊際總額</b>	<b>23,240</b>	<b>2,178</b>	<b>25,418</b>

	二零二四年十二月三十一日 百萬美元		
	合併財務狀況報表 所呈報的總額	集團就合營企業及 聯營公司應佔份額	總額（包括集團就合營企業及 聯營公司應佔份額）
1年或以下	2,092	214	2,306
1年至2年後	1,863	181	2,044
2年至3年後	1,666	156	1,822
3年至4年後	1,495	136	1,631
4年至5年後	1,323	119	1,442
5年至10年後	4,653	436	5,089
10年至15年後	2,988	278	3,266
15年至20年後	1,777	187	1,964
20年後	2,573	324	2,897
<b>保險合約服務邊際總額</b>	<b>20,430</b>	<b>2,031</b>	<b>22,461</b>

### (ii) 再保險合約 – 預期確認合約服務邊際

	二零二五年十二月三十一日 百萬美元		
	合併財務狀況報表 所呈報的總額	集團就合營企業及 聯營公司應佔份額	總額（包括集團就合營企業及 聯營公司應佔份額）
1年或以下	(65)	7	(58)
1年至2年後	(56)	7	(49)
2年至3年後	(50)	6	(44)
3年至4年後	(47)	6	(41)
4年至5年後	(43)	6	(37)
5年至10年後	(128)	23	(105)
10年至15年後	(58)	16	(42)
15年至20年後	(36)	20	(16)
20年後	(61)	40	(21)
<b>再保險合約服務邊際總額</b>	<b>(544)</b>	<b>131</b>	<b>(413)</b>

	合併財務狀況報表 所呈報的總額	集團就合營企業及 聯營公司應佔份額	總額 (包括集團就合營企業及 聯營公司應佔份額)
1年或以下	(55)	(4)	(59)
1年至2年後	(48)	2	(46)
2年至3年後	(45)	2	(43)
3年至4年後	(40)	2	(38)
4年至5年後	(37)	1	(36)
5年至10年後	(125)	5	(120)
10年至15年後	(64)	2	(62)
15年至20年後	(36)	1	(35)
20年後	(60)	(2)	(62)
<b>再保險合約服務邊際總額</b>	<b>(510)</b>	<b>9</b>	<b>(501)</b>

## C4 無形資產

### C4.1 商譽

合併財務狀況報表中所示商譽為就已收購資產管理及壽險業務而分配至亞洲及非洲業務的金額。

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
於一月一日的賬面值	848	896
匯兌差額	54	(7)
重新分類為持作出售	—	(41)
<b>於十二月三十一日的賬面值</b>	<b>902</b>	<b>848</b>

### C4.2 其他無形資產

	二零二五年 百萬美元			二零二四年 百萬美元		
	分銷權 附註(i)	其他無形資產 附註(ii)	總計	分銷權 附註(i)	其他無形資產 附註(ii)	總計
<b>於一月一日的結餘</b>						
成本	5,762	570	6,332	5,585	537	6,122
累計攤銷及其他開支	(2,203)	(305)	(2,508)	(1,876)	(260)	(2,136)
	3,559	265	3,824	3,709	277	3,986
添置	491	48	539	198	62	260
攤銷費用及其他開支	(389)	(62)	(451)	(331)	(58)	(389)
出售及轉讓	—	(3)	(3)	(4)	(14)	(18)
匯兌差額及其他變動	38	11	49	(13)	(2)	(15)
<b>於十二月三十一日的結餘</b>	<b>3,699</b>	<b>259</b>	<b>3,958</b>	<b>3,559</b>	<b>265</b>	<b>3,824</b>
<b>包括：</b>						
成本	6,302	624	6,926	5,762	570	6,332
累計攤銷及其他開支	(2,603)	(365)	(2,968)	(2,203)	(305)	(2,508)
<b>於十二月三十一日的結餘</b>	<b>3,699</b>	<b>259</b>	<b>3,958</b>	<b>3,559</b>	<b>265</b>	<b>3,824</b>

#### 附註

- (i) 分銷權涉及有關保誠的保險產品於固定期間內在銀行進行分銷的銀行保險合作安排的過往事件所導致的已付或已成為無條件應付款項。分銷權金額的攤銷基準反映預期未來經濟利益參照新業務生產水平的消耗模式。
- (ii) 其他無形資產包括軟件及許可費。

## C5 借款

### C5.1 股東出資業務的核心結構性借款

	二零二五年十二月三十一日 百萬美元	二零二四年十二月三十一日 百萬美元
<b>次級債</b>		
7.50 億美元 4.875%票據	750	750
二零三一年到期 4.35 億英鎊 6.125%票據	583	542
二零三三年到期 10.00 億美元 2.95%票據	998	997
二零三五年到期 6.00 億新加坡元 3.80%票據 <sup>附註(i)</sup>	464	—
<b>優先債<sup>附註(ii)</sup></b>		
二零二九年到期 2.50 億英鎊 5.875%票據	325	299
二零三零年到期 10.00 億美元 3.125%票據	992	990
二零三二年到期 3.50 億美元 3.625%票據	347	347
<b>股東出資業務的核心結構性借款總計</b>	<b>4,459</b>	<b>3,925</b>

#### 附註

- (i) 二零二五年五月二十二日，本集團全資附屬公司 Prudential Funding (Asia) plc 發行 6.00 億新加坡元 3.80%的次級債，將於二零三五年五月二十二日到期，扣除成本後所得款項為 4.62 億美元。根據《國際財務報告準則》第 9 號，集團已將該筆以新加坡元計價的借款指定為集團在新加坡業務投資相關的貨幣風險的淨投資對沖。
- (ii) 於清盤時，優先債較後債優先獲償。

### C5.2 經營借款

	二零二五年十二月三十一日 百萬美元	二零二四年十二月三十一日 百萬美元
短期固定收益證券計劃借款（商業票據）	520	527
《國際財務報告準則》第 16 號項下的租賃負債	310	257
其他借款	1	13
<b>經營借款總計</b>	<b>831</b>	<b>797</b>

## C6 風險及敏感度分析

本集團風險框架及本集團合併財務報表（包括金融資產、金融負債及保險負債）所附帶風險的管理，以及與資金管理間的內在關係，已載於風險回顧報告。

本集團財務狀況報表載列的金融及保險資產及負債不同程度地面對市場及保險風險以及其他假設的變動，並可能對下文載述的《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益構成影響。市場及保險風險以及與可持續發展相關的風險，包括其如何影響本集團運作及如何進行管理，均於上文所指的風險回顧報告中論述。風險回顧報告中論述的與可持續發展相關的風險特別包括與氣候變化相關的環境風險（包括實質及過渡風險）對本集團投資及負債的潛在長期影響。

本集團透過業務的地理差異及於業務內部廣泛的產品類別組合實現多元化，從而從中受益。下文簡述的敏感度乃於個別業務單位層面計算並匯總後顯示對本集團的影響，並未就多元化進行集團層面的調整。

有關相關性因素包括：

- 金融及非金融風險因素的地理區域相關性；及
- 死亡率及發病率、開支、續保率及其他風險的風險因素相關性。

本集團的業務地域多元化，意味著在集團企業的功能貨幣有別於本集團呈列貨幣美元的情況下，其面臨一定程度的匯率波動風險。該等業務單位的利潤按報告期內平均匯率折算，股東權益則按期末匯率折算，與本集團的會計政策一致。就二零二五年及二零二四年而言，最重大業務的匯率載於附註 A1。本集團並無面臨以美元或美元掛鈎貨幣（如港元）營運的業務單位產生的貨幣波動風險，一籃子貨幣內部分按美元進行管理的貨幣（如新加坡元）風險亦已降低。經反映指定淨投資對沖的影響後，上述風險所造成的匯率變動對本集團資產及負債的影響計入其他全面收入，於二零二五年錄得收益 4.43 億美元（二零二四年：虧損(3.09)億美元），相當於年初股東權益的 3%（二零二四年：2%）。此外，附註 B1.1「分部業績」呈列了本集團按與二零二五年相同匯率（即按固定匯率基準計算）編製的二零二四年分部利潤及總利潤，以體現匯率對本集團損益的影響。

倘該等匯率下降（美元走弱）或上升（美元走強）5%，則本集團年內利潤及股東權益將分別增加或減少如下：

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日	
	百萬美元		百萬美元	
當地貨幣兌美元匯率變動	下降 5%	上升 5%	下降 5%	上升 5%
年內稅後利潤	123	(111)	102	(92)
股東權益	747	(676)	624	(565)

本集團亦面臨本集團企業以其功能貨幣以外貨幣持有資產及負債的匯兌收益及虧損風險。該等風險通常透過衍生工具或透過持有貨幣匹配的資產及負債進行管理。

### C6.1 對主要市場風險的敏感度

下表顯示本集團於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的稅後利潤、股東權益及合約服務邊際對下列市場風險的敏感度：

- 可觀察的無風險利率上升 1% 及下降 0.5% 而並未考慮其他因素，且有關變動以零為下限；及
- 股票及物業資產市值即時上升 10% 及下降 20%。股票風險敏感度分析假設所有股票指數下跌同等百分比。

敏感度結果假設瞬間市場變動，故而反映當前的投資組合及於估值日期的所有間接影響。倘若敏感度所述經濟情況持續，則財務影響或會與下述即時影響有所不同。該等敏感度結果計及調整未來保單持有人紅利及為醫療業務重新定價（如適用）等有限的管理措施。在實務層面，則會預期市場變動隨時間發生，並可能調整投資組合，以緩解下文載述壓力的影響。管理層亦可採取額外措施幫助緩解有關壓力的影響，包括（但不限於）對沖市場風險、增加採用再保險、對有效給付進行重新定價、調整新業務定價及在售新業務組合。

本集團業績對市場風險的敏感度主要源自旗下保險業務。

利率及股價變動均會影響資產及負債。對於支持保險合約負債及相關負債的資產，該等影響將視乎保險合約分類為浮動收費法抑或一般計量模型而有所不同。此外，支持《國際財務報告準則》股東權益而非保險合約負債的其他股東資產亦會產生影響。本集團相當大部分投資獲分類為以公允價值計量且其變動計入損益，因此利率及股市引致的變動直接影響利潤，除非該等變動被本集團負債的相應變動抵銷。

就浮動收費法合約（包括本集團大部分而非全部分紅及單位相連合約）而言，相關資產變動與保險負債變動相匹配。由於貼現率變動或可變費用變動（取決於相關資產的價值）引致的最佳估計負債及風險調整變動計入合約服務邊際變動，而不會即時影響利潤或股東權益。然而，合約服務邊際及保險單位貼現率變動導致的合約服務邊際攤銷變動將會影響利潤及股東權益。無合約服務邊際的虧損性合約亦將直接影響利潤表。

就一般計量模型合約而言，合約服務邊際乃按鎖定基準計算（即使用於初步確認各合約組日期所採用的貼現率），而最佳估計負債及風險調整乃使用當前貼現率計算。該會計錯配計入利潤表。相關影響將取決於最佳估計負債為一項資產還是一項負債。就大部分被合約服務邊際負債抵銷的最佳估計負債資產（即就未來保費預期超過未來理賠款項及開支的若干保障合約）而言，利率上升將減少最佳估計負債資產，而不會影響合約服務邊際負債，並因此減少利潤。就最佳估計負債及合約服務邊際負債由已投資資產提供支持（如若干萬用壽險合約）的最佳估計負債負債而言，可能存在抵銷資產的影響（如隨著利率上升，最佳估計負債負債及債券價值均會減少），而對利潤的影響將取決於資產及負債間的任何錯配以及按鎖定基準計算的合約服務邊際所造成的影響。

就不支持保險合約負債的其他股東資產而言，利率上升及股市下跌會減少資產價值，而根據本集團會計政策，這直接計入利潤表，並因此減少利潤（對於利率下降及股市上升的情況，反之亦然）。

上文所載的利潤表波動會引起股東權益相同程度的波動。

就本集團的資產管理業務瀚亞而言，期內利潤對管理資產規模敏感，因為其對當前及未來期間業務賺取的管理費的價值構成重大影響。管理資產將隨市況變動而起落，從而影響盈利能力。下表並未反映對未來資產管理費的影響。

此外，瀚亞在其資產負債表上直接持有少量投資，包括其出售予第三方的零售基金種子資金的投資（請參閱附註 C1.1）。瀚亞的利潤因此在一定程度上受到這些投資的市場變動的影響。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，除本集團司庫職能部門就流動性目的持有的短期存款及貨幣市場基金外，中央營運並無持有大量金融投資，因此該等投資對市場變動的敏感度並不重大。此外，中央營運持有若干用於減低或管理投資、利率及貨幣風險的衍生工具。

基準價值	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
本集團的年內稅後利潤	4,119	2,415
於十二月三十一日的本集團股東權益	20,117	17,492
於十二月三十一日的合約服務邊際（包括合營企業及聯營公司）	25,005	21,960

利率及連帶影響	二零二五年十二月三十一日 百萬美元		二零二四年十二月三十一日 百萬美元	
	下降 0.5%	上升 1%	下降 0.5%	上升 1%
股東權益之增加（減少）：				
金融資產 <sup>附註</sup>	8,805	(15,413)	7,690	(13,462)
保險合約負債淨額（包括合約服務邊際） <sup>附註</sup>	(8,169)	14,000	(7,324)	12,474
對股東權益的影響淨額	568	(1,222)	348	(878)
稅後利潤之增加（減少）：				
對稅後利潤的影響淨額	609	(1,299)	380	(940)
合約服務邊際負債之增加（減少）：				
合約服務邊際 <sup>附註</sup>	390	(1,069)	395	(975)

股票／物業市值	二零二五年十二月三十一日 百萬美元		二零二四年十二月三十一日 百萬美元	
	下降 20%	上升 10%	下降 20%	上升 10%
股東權益之增加（減少）：				
金融資產 <sup>附註</sup>	(16,935)	8,374	(14,133)	7,075
保險合約負債淨額（包括合約服務邊際） <sup>附註</sup>	15,802	(7,855)	13,132	(6,628)
對股東權益的影響淨額	(756)	341	(689)	302
稅後利潤之增加（減少）：				
對稅後利潤的影響淨額	(817)	370	(738)	325
合約服務邊際負債之增加（減少）：				
合約服務邊際 <sup>附註</sup>	(1,937)	917	(1,479)	651

#### 附註

上述敏感度影響反映了對金融資產、保險合約負債淨額及合併財務狀況報表所載合約服務邊際的稅前影響，以及本集團應佔合營企業及聯營公司的相關金額。利率或股價變動導致非洲保險業務的業績變動不會對本集團的業績產生重大影響。

個別業務相對規模的變動亦會影響本集團整體業務於既定時間點所呈現的敏感度。

本集團採用分部衡量指標「經調整經營溢利」檢視業務表現（有關該指標的釐定見附註 B1.2）。對經調整經營溢利的影響小於對總利潤的影響，原因是本集團保險業務所持盈餘資產假定了長期資產回報，而一般計量模型業務則假定了長期息差。由於經濟變動對相關資產及影響可變費用價值的貼現率，以及對直接計入利潤表的虧損性合約（不包括符合附註 B1.2 所述收益和虧損可在不同組合分攤的原則者）虧損（或其撥回）的價值均構成影響，經調整經營溢利將受到浮動收費法業務的合約服務邊際攤銷變動的影響。合約服務邊際及保險單位貼現率變動導致合約服務邊際攤銷變動。

利率下降 0.5% 及上升 1.0% 對稅前經調整經營溢利的影響分別為(4,500)萬美元及 2,500 萬美元（二零二四年：分別為(4,800)萬美元及 2,100 萬美元）。

股票／物業市值下降 20% 及上升 10% 對稅前經調整經營溢利的影響分別為(2.37)億美元及 9,900 萬美元（二零二四年：分別為(2.01)億美元及 8,500 萬美元）。

## C6.2 對保險風險的敏感度

就保險業務而言，不利續保率經驗可影響承保的若干業務類型的整體《國際財務報告準則》盈利能力。這項風險在業務單位層面上乃通過定期監察經驗及必要時實行管理措施加以管理。該等措施可包括優化產品、或加大管理力度專注徵收保費以及其他客戶保有措施。保單失效的潛在財務影響通常透過產品的特定特點（如退保手續費），或透過有可用的保費緩繳期或部分提取的保單特點而被減輕。下述敏感度並未計及該等管理措施的影響。

此外，許多業務單位均面臨死亡率及發病率風險以及管理費用水平變動。

與合約獲首次確認時相比，續保率、死亡率、發病率及其費用的假定水平變動將影響保險合約的整體盈利能力。該等風險按組合基準進行管理，且可採用再保險降低本集團面臨的風險。尤其就若干醫療合約而言，產品重新定價是一項重要管理措施，並已融入降低發病率風險的流程。然而，下表所示的死亡率及發病率敏感度結果假設已進行一定程度的醫療產品重新定價。

就對本集團財務業績的影響而言，由於假設變更所致的未來現金流量變動被確認為合約服務邊際的增加或減少（虧損性合約除外），之後隨時間攤銷至損益（從而影響股東權益），因此合約有效期內將出現股東權益或損益變動。

下表顯示，倘於報告日期發生合理可能的保險風險未來假設變動，股東權益及合約服務邊際將增加或減少的情況。本分析呈列透過再保險緩釋風險前後的敏感度結果，並假設其他變量保持不變。

對保險風險的敏感度：	二零二五年 百萬美元			
	權益持有人應佔對股東權益及稅後利潤的影響淨額		對合約服務邊際的影響淨額	
	未扣除再保險	扣除再保險	未扣除再保險	扣除再保險
管理費用—增加 10%	(77)	(75)	(487)	(489)
斷保比率—增加 10%	(152)	(110)	(1,620)	(1,775)
死亡率及發病率—增加 5%	(115)	(105)	(813)	(341)

對保險風險的敏感度：	二零二四年 百萬美元			
	權益持有人應佔對股東權益及稅後利潤的影響淨額		對合約服務邊際的影響淨額	
	未扣除再保險	扣除再保險	未扣除再保險	扣除再保險
管理費用—增加 10%	(73)	(72)	(422)	(424)
斷保比率—增加 10%	(97)	(72)	(1,435)	(1,593)
死亡率及發病率—增加 5%	(110)	(108)	(689)	(269)

管理費用增加 10%、斷保比率增加 10% 及死亡率及發病率增加 5%，對稅前經調整經營溢利的影響（扣除再保險）分別為(6,700)萬美元、(1.15)億美元及(9,400)萬美元（二零二四年：分別為(6,700)萬美元、(1.05)億美元及(9,700)萬美元）。

管理費用及斷保比率假設減少 10%，對利潤及股東權益的相對影響與上表所示的敏感度大致相似。死亡率及發病率假設減少 5% 所產生的影響取決於假定已進行的產品重新定價的程度。

## C7 稅項資產及負債

### C7.1 即期稅項

於二零二五年十二月三十一日，可收回即期稅項為 7,700 萬美元（二零二四年十二月三十一日：3,100 萬美元），當中大部分預期將於報告期後十二個月內收回。

於二零二五年十二月三十一日，即期稅項負債 2.73 億美元（二零二四年十二月三十一日：2.38 億美元）包括為不確定稅務事項撥備的 7,700 萬美元（二零二四年十二月三十一日：9,500 萬美元）。進一步詳情見附註 B3.2。

### C7.2 遞延稅項

財務狀況報表包含遞延稅項資產 1.19 億美元（二零二四年十二月三十一日：1.42 億美元）及遞延稅項負債 18.30 億美元（二零二四年十二月三十一日：15.14 億美元），按淨額基準以下列類別呈列，僅用於本變動分析：

	二零二五年 百萬美元			
	於一月一日的遞延稅項負債（資產）淨額	利潤表變動（包括匯兌變動）	其他變動	於十二月三十一日的遞延稅項負債（資產）淨額
	投資的未變現虧損或收益	148	71	6
保險及再保險合約相關結餘	1,408	190	78	1,676
短期暫時性差異	(60)	22	—	(38)
未動用稅項虧損	(124)	(20)	(8)	(152)
<b>遞延稅項負債淨額</b>	<b>1,372</b>	<b>263</b>	<b>76</b>	<b>1,711</b>

	二零二四年 百萬美元			於十二月三十一日的遞延稅項負債(資產)淨額
	於一月一日的遞延稅項負債(資產)淨額	利潤表變動	其他變動(包括匯兌變動)	
投資的未變現虧損或收益	129	32	(13)	148
保險及再保險合約相關結餘	1,170	260	(22)	1,408
短期暫時性差異	(94)	28	6	(60)
未動用稅項虧損	(111)	(17)	4	(124)
<b>遞延稅項負債淨額</b>	<b>1,094</b>	<b>303</b>	<b>(25)</b>	<b>1,372</b>

二零二五年十二月三十一日，本集團已根據《國際會計準則》第 12 號「所得稅」的規定，就第二支柱所得稅申請強制性豁免確認及披露相關遞延稅項資產及負債的資料。

## C8 股本、股份溢價及自有股份

每股面值 5 便士並已繳足股款的已發行股份	二零二五年			二零二四年		
	普通股數目	股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元	普通股數目	股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元
於一月一日的結餘	2,657,521,888	176	5,009	2,753,520,756	183	5,009
以股份為基礎計劃項下的已發行股份	5,162	—	2	758,708	—	—
按以股代息方式發行的股份	2,197,669	—	—	2,813,929	—	—
於回購/購回時註銷的股份	(111,510,940)	(7)	—	(99,571,505)	(7)	—
<b>於十二月三十一日的結餘</b>	<b>2,548,213,779</b>	<b>169</b>	<b>5,011</b>	<b>2,657,521,888</b>	<b>176</b>	<b>5,009</b>

儲蓄相關購股權計劃項下於下文所示各年末有尚未行使的購股權可供認購股份，詳情如下：

	可認購股份 數目	股價介乎下列兩者之間		可於以下年份前 行使
		起 (便士)	止 (便士)	
二零二五年十二月三十一日	1,529,193	520 便士	1,202 便士	二零三一年
二零二四年十二月三十一日	1,660,096	520 便士	1,202 便士	二零三零年

### Prudential plc 及其附屬公司就 Prudential plc 股份進行的交易

#### (a) 透過僱員股份計劃信託基金購買股份

本集團透過設立信託基金以便交付僱員激勵計劃項下股份就其僱員股份計劃買賣 Prudential plc 股份（「自有股份」）。

年內，信託基金就僱員股份計劃購入及員工股份購買計劃項下為成員購買的股份總數為 840 萬股（二零二四年：1,000 萬股）。購入該等股份的成本為 1.011 億美元（二零二四年：9,680 萬美元）。所示美元計價成本使用股份購入當月的月平均匯率按購買貨幣（英鎊或港元）的股價計算得出。該等股份購買部分於香港聯合交易所進行，而餘下部分於倫敦證券交易所進行。於二零二五年十二月三十一日，1,660 萬股（二零二四年十二月三十一日：1,490 萬股）Prudential plc 股份由信託基金持有。

#### (b) 本公司的股份回購/購回計劃

本公司於所示年度作出以下購買：

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
為中和股份計劃發行的股份回購	—	48
為中和以股代息影響的股份回購	33	23
為退還資金予股東的股份購回計劃（不包括成本）	1,211	785
就回購及購回支付的現金總額（不包括成本）	1,244	856
有關購回的成本	8	4
贖回負債/與購回有關的釋放	(18)	18
<b>於保留盈利中確認的股份回購及購回成本總計</b>	<b>1,234</b>	<b>878</b>

下表呈列於二零二五年內每月購買的詳情。所示美元計價成本均使用股份購入時的每日即期匯率按英鎊股價計算得出。

	股份數目	股價		成本 美元
		低 英鎊	高 英鎊	
一月	14,027,963	5.96	6.94	109,413,773
二月	11,016,784	6.54	7.44	95,544,892
三月	8,650,128	7.13	8.46	85,272,071
四月	17,449,798	6.88	8.43	170,975,804
五月	8,643,151	7.87	8.86	97,762,906
六月	12,643,798	8.38	9.39	152,102,793
七月	7,382,557	8.96	9.68	92,009,220
八月	6,105,457	9.34	10.09	79,993,894
九月	6,282,320	9.56	10.59	86,067,429
十月	6,632,794	9.71	10.74	91,145,576
十一月	5,645,846	10.30	11.08	79,336,077
十二月	7,030,344	10.69	11.51	104,361,333
總計	111,510,940			1,243,985,768

於二零二四年六月二十三日，本公司宣佈 20 億美元股份購回計劃，以減少本公司的已發行股本，將資本退還予股東。首批 7.00 億美元已於二零二四年十一月十五日完成，次批 8.00 億美元也於二零二五年六月二十六日完成。第三批（最後一批）5.00 億美元股份購回於二零二五年十二月二十三日完成。二零二六年一月六日，本公司宣佈啟動新的 12 億美元股份購回計劃，詳情見附註 D3。

二零二五年十二月三十一日，已根據 20 億美元的股份購回計劃回購合共 2.014 億股普通股，總代價約為 19.96 億美元（不包括成本）。於二零二五年內，合共以 12.11 億美元的總代價（不包括 800 萬美元的成本）購買 1.093 億股普通股。

二零二五年十二月，本公司完成股份回購計劃，以抵銷根據以股代息發行新股造成的股權攤薄。本公司共購回 220 萬股普通股，總代價為 3,300 萬美元。

所有該等股份均於倫敦證券交易所、其聯繫人或英國其他受規管交易所購得，且所購股份於結清後註銷。於二零二五年註銷的股份之賬面值為 700 萬美元。註銷後，賬面值自股本轉移至資本贖回儲備賬。

除上文所披露者外，本公司及其附屬公司於二零二五年概無購買、出售或贖回任何 Prudential plc 上市證券。

## D 其他資料

### D1 或有事項及有關責任

本集團不時涉及不同的訴訟及監管程序。儘管難以準確預測該等訴訟及監管事宜的結果，但本集團認為，任何當前或未決的事項的最終結果均不會對本集團的財務狀況、經營業績或現金流量構成重大不利影響。

### D2 於 Prudential Assurance Malaysia Berhad 的所有權權益

#### 就馬來西亞股息糾紛達成和解

二零二五年七月三十一日，保誠宣佈已就 Detik Ria Sdn Bhd (「Detik Ria」) 提出的股息索賠達成全面最終和解。Detik Ria 是持有 Sri Han Suria Sdn Bhd (「SHS」) 49% 股權的股東，而 SHS 是 Prudential Assurance Malaysia Berhad (「PAMB」) 的控股公司。

Detik Ria 於二零二五年四月向保誠提出法律訴訟，要求支付相等於約 8.30 億美元的股息，另加 5% 的利息。根據和解協議，SHS 已以現有資源向 Detik Ria 支付相等於 8,300 萬美元的股息。此外，根據聯邦法院的裁決，保誠已免除 Detik Ria 欠負保誠旗下附屬公司相等於 3,300 萬美元的款項，該裁決已在本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的合併財務報表披露。

所有與該爭議相關的訴訟程序均已撤回。和解協議並規定雙方免除所有未決索賠的責任，並且雙方同意不再就過往事項提出新的索賠。該協議受英格蘭和威爾斯法律管轄，並受新加坡仲裁。

整體而言，和解協議對集團股東權益的影響略有增加，情況已在合併財務報表反映。

#### 於二零二六年一月增加所有權權益

二零二六年一月二十二日，本公司宣佈，本集團全資附屬公司 Prudential Corporation Holdings Limited 已簽署協議，向 Detik Ria Sdn Bhd. (Detik Ria) 收購 Sri Han Suria Sdn. Bhd. (SHS) 的另外 19% 權益，SHS 是 Prudential Assurance Malaysia Berhad (PAMB) 的控股公司，代價 15.2 億馬來西亞林吉特 (以二零二六年一月二十一日中午 (香港時間) 的匯率計算，約合 3.75 億美元)。該交易已於二零二六年一月三十日完成。PAMB 是本集團在馬來西亞的傳統人壽保險業務。此交易已獲得馬來西亞國家銀行的批准，將本集團在 SHS 的持股比例從 51% 提高至 70%。

本集團將繼續將 PAMB 的業務作為由本集團控制的附屬公司合併入賬。此外，根據本集團的政策，本集團的經營績效指標將繼續在扣除少數股東權益的影響之前列示。在二零二六年的合併財務報表，歸屬於少數股東權益的馬來西亞傳統人壽保險業務的稅後溢利及權益比例將反映 Detik Ria 在 SHS 的非控股權益比例從 49% 降至 30%。

### D3 結算日後事項

#### 股息

於二零二五年十二月三十一日後經董事會批准的二零二五年第二次中期股息載於附註 B4。

#### 12 億美元股份回購計劃

二零二六年一月六日，本公司宣佈啟動新的股份回購計劃，總額最高可達 12 億美元，旨在削減本公司已發行股本，從而向股東退還資本，包括經常性資本退還 5 億美元和 ICICI Prudential Asset Management Company Limited 首次公開發售所得款項淨額 7 億美元。首次公開發售所得款項淨額的餘額將於二零二七年退還予股東。已宣佈的股份回購計劃預計最遲將於二零二六年十二月十八日前完成。

#### 增加於 Prudential Assurance Malaysia Berhad 的所有權權益

本集團於二零二六年一月二十二日簽署協議，收購馬來西亞傳統人壽保險業務的另外 19% 權益，詳見附註 D2。