

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及新加坡證券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，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



PRUDENTIAL

Prudential plc

英國保誠有限公司*

(於英格蘭及威爾斯成立及註冊，編號為01397169)

(股份代號：2378)

新聞稿及
截至二零一二年十二月三十一日止
年度業績



二零一三年三月十三日

PRUDENTIAL PLC 二零一二年全年度業績

保誠持續錄得增長及現金並上調股息基數

《國際財務報告準則》¹：

- 經營溢利為 25.33 億英鎊，上升 25%
- 亞洲業務經營溢利²為 9.88 億英鎊，上升 26%
- 稅前總利潤³為 28.10 億英鎊，上升 54%
- 股東資金為 104 億英鎊，上升 21%

新業務：

- 歐洲內含價值新業務利潤為 24.52 億英鎊，上升 14%
- 亞洲的歐洲內含價值新業務利潤為 12.66 億英鎊，上升 18%

內含價值：

- 經營溢利為 43.21 億英鎊，上升 9%
- 亞洲壽險業務經營溢利為 19.60 億英鎊，上升 11%
- 股東資金為 224 億英鎊，上升 14%，相等於每股 878 便士

資本及股息：

- 相關自由盈餘達 27 億英鎊（未計新業務投資），較二零一一年增加 6%
- 來自業務營運的匯款淨額上升 9% 至 12 億英鎊
- 亞洲現金匯款淨額上升 66% 至 3.41 億英鎊⁴，首次成為本集團的最大現金貢獻來源
- 保險集團指令(IGD)資本盈餘估計為 51 億英鎊⁵；償付能力要求為 3 倍
- 二零一二年全年股息增加 15.9% 至每股 29.19 便士

對於業績，集團執行總裁 Tidjane Thiam 表示：

「二零一二年，保誠錄得強勁表現。我們於全球各地擁有約2,400萬名保險客戶，並繼續為每一名客戶提供備受讚譽的產品及服務，以兌現向客戶作出的承諾，為其提供優質的儲蓄及保障型產品。二零一二年，我們於亞洲獲得逾1,000,000名新客戶，而美國方面，我們售出逾200,000份新保單。我們於英國擁有7,000,000名客戶，是英國最大的年金供應商之一。於二零一二年，我們向年金受益人提供29億英鎊收入。在英國，我們被廣泛認可為領先的分紅基金經理，年內，分紅基金將客戶保單價值提升超過20億英鎊。就二零一二年整體而言，我們接受全球各地的客戶委託管理的資產增加260億英鎊⁶。

「隨著時間推移，本集團的產品質素、多渠道分銷平台的實力，以及因應客戶需求推出創新解決方案的能力，已轉化為本公司的可持續盈利增長。儘管宏觀經濟環境充滿挑戰，但我們仍秉持專注於資本及風險管理的策略，因而能夠為股東

¹ 如「編輯注意事項」第3項所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整

² 包括瀚亞投資，已扣除發展費用

³ 股東應佔

⁴ 二零一二年亞洲匯款中包含匯款淨額 2,700 萬英鎊，即本集團出售所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得現金與償還香港壽險業務未來或有利潤融資抵銷後的金額

⁵ 自二零一三年三月起，計算 Jackson 對集團 IGD 盈餘貢獻的基準將改變，詳情請參閱財務總監回顧的「資本狀況、融資及流動性」一節

⁶ 按二零一二年已收保費加保誠的資產管理業務所收淨流入計算

帶來增長及現金。受惠於其規模及多元化策略，我們的亞洲業務的三項主要表現指標（新業務利潤、《國際財務報告準則》經營溢利及現金）衡量，我們的亞洲業務均錄得強勁增長。本集團取得上述卓越表現，主要是受我們的「福地」市場所推動，包括印尼、新加坡、馬來西亞、菲律賓及泰國。亞洲現金匯款淨額為3.41億英鎊，較去年上升66%，首次成為本集團的最大現金貢獻來源。比較之下，亞洲於二零零九年的現金匯款淨額為4,000萬英鎊。

「於二零一二年，我們已實現並超越二零一三年亞洲「增長與現金」目標中的兩個目標。本人在二零一零年宣佈，我們會將亞洲的《國際財務報告準則》經營溢利由二零零九年的4.65億英鎊翻番至二零一三年全年度的9.30億英鎊。實際上，二零一二年的數字已達到9.88億英鎊。我們亦已超過亞洲的二零一三年現金目標3億英鎊，印證我們的策略行之有效，且我們在區內的特許經營實力雄厚。儘管全球經濟環境不明朗，但其餘四個未實現目標目前進展良好。

「整個集團的主要財務指標穩健增長 — 《國際財務報告準則》經營溢利上升25%，新業務利潤上升14%，現金匯款淨額上升9%。我們能夠取得如此佳績，全有賴於我們的紀律及持續注重質量重於數量。年內，我們繼續採取主動的管理措施，包括確保我們的業務專注於回報最高及回收期短的產品及市場。舉例而言，於第三季度，我們主動放緩於韓國及台灣的增長。至於美國方面，於第四季度，我們採取措施限制保證變額年金的銷售。為確保我們能夠以創造價值為核心管理，我們避免制訂最低銷售額或銷售量增長目標。

「美國業務於二零一二年再度實現盈利增長，《國際財務報告準則》經營溢利總額首次超過10億英鎊。英國業務儘管面臨市場逆境，但在零售分銷檢討結論施行前，在年金及分紅產品銷售額增長推動下，仍取得強勁表現。資產管理方面，M&G的淨投資流入、管理基金及《國際財務報告準則》經營溢利均創新高水平。

「儘管近幾個月來全球增長前景略有好轉，但仍相當不明朗。我們與其他保險公司一樣面臨長期利率持續低企的挑戰。我們近年來注重增加來自利率敏感度較低的活動及產品的收入，並已取得成效。我們的資產負債狀況仍然保持穩健。亞洲方面，我們在全球若干增長最快且盈利能力最高的市場，擁有優質特許經營權及領先市場的分銷渠道。我們亦在美國及英國佔據市場領先地位，資產管理價值取向穩健。上述因素相互配合，必定有助我們繼續取得卓越表現。

「我們已將股息增加15.9%至每股29.19便士，這是三年內第二次上調股息基數。上調股息之舉證明我們有信心持續為股東創造長期價值。」

聯絡方法：

媒體		投資者／分析員	
Jonathan Oliver	+44 (0)20 7548 3719	Raghu Hariharan	+44 (0)20 7548 2871
Robin Tozer	+44 (0)20 7548 2776	Richard Gradidge	+44 (0)20 7548 3860

編輯注意事項：

1. 本公告中的業績按兩項基準編製：《國際財務報告準則》及歐洲內含價值。《國際財務報告準則》基準業績為本集團的法定財務報表編製基準。補充性的歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則編製，並經二零零五年十月刊發的歐洲內含價值披露附加指引擴展闡述。在適當的情況下，歐洲內含價值基準業績載有《國際財務報告準則》的影響。按年百分比的增長按實際匯率基準呈列。
2. 年度保費等值銷售額包括期繳保費銷售額外加十分之一的整付保費保險銷售額。
3. 經營溢利的釐定基準包括長期投資回報。歐洲內含價值及《國際財務報告準則》經營溢利呈列不包括按照長期假設的投資回報的短期波動影響、股東於界定利益退休金計劃應佔的精算及其他收益和虧損，以及本集團所持股權的攤薄收益。此外，對於歐洲內含價值基準業績，以長期投資回報為基礎的經營溢利不包括經濟假設變動的影響、核心借款的按市值計算價值變動及收購Reassure America Life Insurance Company (REALIC)所得收益。此外，《國際財務報告準則》基準經營溢利亦不包括就REALIC收購事項的會計調整攤銷。於二零一二年，就本集團《國際財務報告準則》業績中的若干業務而言，本集團已就遞延保單獲得成本採用經修訂美國公認會計準則規定，以改變作為會計政策。據此，二零一一年的比較業績已就追溯應用變動而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策始終適用。
4. 截至二零一二年十二月三十一日，Prudential plc已發行股份總數為2,557,242,352股。
5. 今天上午九時三十分（英國）／下午五時三十分（香港）將召開由集團執行總裁Tidjane Thiam主持的媒體電話會議。英國撥打電話號碼：+44 (0) 203 139 4830，香港撥打電話號碼：+852 3068 9834 / 800 903 645（免費電話）。密碼：43171627#。

6. 分析員及投資者簡報會將於上午十一時正（英國）／晚上七時正（香港）在Nomura International plc, 1 Angel Lane, London, EC4R 3AB會議室舉行。該簡報會將於網上現場直播，並於公司網站重播，連結如下：
<http://www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors/resultspresentations/resultsday/>

各界可撥打電話收聽簡報會。請預留時間提早加入簡報會的電話線路，電話線路將於簡報會正式開始前半小時，即上午十時三十分（英國）／晚上六時三十分（香港）開始運作。撥打電話號碼：+44 (0)208 817 9301 / 0800 634 5205（英國免費電話），確認號碼（須提供予接線員方可接入）：10183847。重播：+ 44 (0)20 7769 6425/+35 3143 64267，個人識別號碼：10183847#。重播服務將於二零一三年三月十三日約下午二時四十五分（英國）／晚上十時四十五分（香港）至二零一三年三月二十日晚上十一時五十九分（英國）及二零一三年三月二十一日上午七時五十九分（香港）提供。

7. 媒體可在www.prudential.co.uk/prudential-plc/media/media_library免費取得高解像度圖片

8. 二零一二年全年股息

除息日期	二零一三年三月二十七日（英國及愛爾蘭股東） 二零一三年三月二十八日（香港及新加坡股東）
記錄日期	二零一三年四月二日
派付日期	二零一三年五月二十三日（英國、愛爾蘭及香港股東） 二零一三年五月三十日或前後（新加坡股東） 二零一三年六月三日或前後（美國預托證券持有人）

9. 關於Prudential plc

Prudential plc是一家於英格蘭及威爾斯註冊成立的公司，Prudential plc與其聯屬公司組成大型的國際金融服務集團。Prudential plc通過其遍及全球的附屬公司及聯屬公司提供保險及金融服務。Prudential plc創立至今已逾165年，截至二零一二年十二月三十一日所管理資產達4,050億英鎊。Prudential plc與保德信金融集團（一家主要營業地點位於美國的公司）並無任何聯屬關係。

10. 前瞻性陳述

本文件可能載有「前瞻性陳述」，涉及若干保誠的計劃及其對日後財務狀況、表現、業績、策略及目標的目標和預期。並非過往事實的陳述，包括關於保誠的信念及預期的陳述，並包括但不限於包含「可能」、「將」、「應」、「繼續」、「旨在」、「估計」、「預測」、「相信」、「有意」、「期望」、「計劃」、「尋求」、「預期」及類似涵義詞語的陳述，均為前瞻性陳述。該等陳述基於在作出陳述時的計劃、估計及預測而作出，因此不應過度依賴該等陳述。就其性質而言，所有前瞻性陳述均涉及風險及不明朗因素。多項重要因素可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在任何前瞻性陳述所示者有重大差別。該等因素包括但不限於未來市況（例如利率和匯率波動）、低息環境可能持續及金融市場的整體表現；監管機構的政策及行動，例如包括有關金融危機的新政府措施及歐洲聯盟「償付能力標準II」規定對保誠資本維持規定的影響；競爭的影響、經濟增長、通脹及通縮；特別是有關死亡率和發病率趨勢、退保率及保單續新率的經驗；在相關行業內日後收購或合併的時間、影響及其他不明朗因素；保誠及其聯屬公司經營所在司法權區的資本標準、償債能力標準、會計準則或相關監管框架，以及稅務及其他法例和規例變動的影響；以及法律訴訟及糾紛的影響。舉例而言，上述及其他重要因素可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重新預計。有關可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在保誠的前瞻性陳述所預期者有差別（可能是重大差別）的上述及其他重要因素的進一步討論，已載於本文件「風險因素」一節。

本文件所載的任何前瞻性陳述僅討論截至作出陳述當日的情況。除根據《英國售股章程規則》、《英國上市規則》、《英國披露及透明度規則》、《香港上市規則》、《新加坡交易所上市規則》或其他適用法律及法規所規定者外，保誠表明概不就更新本文件所載的任何前瞻性陳述或其可能作出的任何其他前瞻性陳述承擔任何責任，不論有關前瞻性陳述是基於日後事件、新增資料或其他原因而作出。

集團執行總裁報告

概覽

本人欣然宣佈，本集團於二零一二年錄得強勁表現。在各個地區，我們均秉持以客戶為本的理念，配合我們分銷渠道、特許經營及品牌的實力，繼續為客戶創造非凡價值。本集團自二零零九年以專注於《國際財務報告準則》經營溢利、新業務利潤及現金匯款淨額這三項主要財務指標，並錄得理想表現。亞洲方面，於二零一二年，儘管環球宏觀經濟環境充滿挑戰，而長期利率亦處於歷史低位，但我們已實現二零一三年「增長與現金」目標中的兩個目標，其餘目標亦已繼續取得進展。

我們始終貫徹一項策略：加速亞洲增長；拓展美國業務；專注於英國業務及優化資產管理。我們繼續嚴格執行該項策略，致力在各個區域創造強勁業績。

於二零一二年，亞洲錄得卓越的業績表現。保誠集團亞洲區總部規模在亞洲已名列前茅，而三年來《國際財務報告準則》經營溢利更增長超過一倍，於二零一二年達至 9.88 億英鎊，接近 10 億英鎊。在錄得《國際財務報告準則》經營溢利增長的同時，現金產生及銷售額增長並未因此而放緩。亞洲於二零一二年的新業務利潤均創新高水平。現金匯款淨額達 3.41 億英鎊，超過其二零一三年目標 3 億英鎊，首次成為本集團的最大現金貢獻來源。鑒於亞洲於二零零九年的現金匯款淨額為 4,000 萬英鎊，比較之下，足證其表現不俗。此表現主要受到我們的若干「福地」市場（尤其是印尼、新加坡、馬來西亞、菲律賓及泰國）的顯著增長所推動。

美國錄得強勁增長，其《國際財務報告準則》經營溢利總額首次超過 10 億英鎊，印證 Jackson 業務在激烈競爭市場中的實力。英國繼續專注於分紅產品及個人年金產品，在市場低迷的情況下，兩種產品銷售額均強勁增長。受投資表現及客戶取向推動，M&G 的流量淨額（169 億英鎊）、《國際財務報告準則》經營溢利及管理基金均創新高。

鑒於環境波動不穩，我們繼續採取主動果斷的管理措施，致力實施我們的策略。對於保險行業而言，分銷渠道至關重要。因此，我們持續提升我們的實力，在精選市場為優質客戶提供服務。舉例而言，我們在泰國透過與該國的領先銀行 Thanachart Bank 建立獨家合作關係，並收購其壽險業務 Thanachart Life，增強我們在泰國的分銷渠道實力。在美國，我們亦繼續投資於本集團旗下的分銷渠道，鞏固與合作夥伴的關係。年內，我們繼續秉承注重質量重於數量的理念，以確保實現資本收益及回收目標。例如，在馬來西亞，我們則重新專注發展價值較高而數量較少的保障業務。在韓國及台灣，我們於年內不時拒絕承保低價值業務，以致犧牲了部分銷售額增長。

我們繼續偏重保險收入及手續費收入，這兩項收入佔本集團利潤的比例有所上升，已超過息差收入。據此，我們在美國收購 Reassure America Life Insurance Company (REALIC)，令我們的保險收入增加。我們亦繼續優化產品組合，以優化銷售額、溢利增長、現金產生及資本實力之間的平衡。為此，我們繼續注重在亞洲發展保障型產品，此舉亦為客戶帶來卓越價值。在美國，於二零一二年三月推出的無保證變額年金產品 Elite Access 的市場需求不斷增長。年內，Elite Access 助我們滿足主要客戶的需求並實現盈利增長，同時亦符合我們的量化風險承受能力。我們相信，Elite Access 在美國市場前景秀麗。整體而言，我們已持續主動地調整我們產品的價格及特色，以確保其能夠在新的利率環境下繼續產生理想的回報。

鑒於本集團業績持續強勁增長，董事會決定上調股息基數，這是三年內第二次上調股息基數。此舉證明董事會有信心本集團能夠繼續錄得強勁和可持續的財務表現。

集團表現

我們在整個集團貫徹的三項主要經營原則與本集團的策略一致。

第一，我們以均衡模式對《國際財務報告準則》、歐洲內含價值及現金等主要指標業績作管理，並更為著重《國際財務報告準則》及現金。目前，本集團所有業務的這些指標均表現強勁。二零一二年，在亞洲及美國業務引領下，以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利增長 25% 至 25.33 億英鎊（二零一一年：20.27 億英鎊¹）。《國際財務報告準則》股東資金較二零一一年十二月三十一日的 86 億英鎊¹ 增加 21% 至 104 億英鎊。歐洲內含價值經營溢利增長 9% 至 43.21 億英鎊（二零一一年：39.78 億英鎊）。本集團從業務單位收到的現金匯款淨額增長 9% 至 12 億英鎊（二零一一年：11.05 億英鎊），亞洲現為最大貢獻來源。

第二，我們專注於將資本分配至本集團回報最高及投資回收期最短的機遇，並在必要時採取有效措施，例如當未能滿足我們的回報及回收期準則時，主動減少於相關區域、產品或渠道的銷售額。亞洲、美國及英國保險業務的新業務利潤增長 14% 至 24.52 億英鎊（二零一一年：21.51 億英鎊），其中亞洲增長 18%，增幅最大。二零一二年本集團年度保費等值銷售額增長 14% 至 41.95 億英鎊（二零一一年：36.81 億英鎊），其中第四季度增長為本集團歷年來最高。M&G 的淨流

¹ 如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整

入錄得 169 億英鎊（二零一一年：44 億英鎊）的新高，主要受益於歐洲大陸投資者風險承受能力回升及在英國零售市場的銷售居領先地位。在過去幾年，M&G 已在歐洲大陸建立穩固地位。

第三，我們採取積極措施管理整個週期的風險。保誠資產負債狀況保持穩健，於期末的 IGD 盈餘為 51 億英鎊¹（二零一一年十二月三十一日：40 億英鎊）。盈餘增長是由於經營溢利與往常一樣被外派股息及其他成本抵銷後產生強勁的資本淨額所致。

我們繼續致力透過向股東披露有關我們的業務及經營方式的資料提高透明度，以確保股東清楚了解我們的策略及經營原則。除透過季度財務業績作出披露外，自二零一零年起，我們亦組織年度研討會，為投資者及分析員提供進一步機會，使其能夠與本集團高級管理層就業務進行詳盡討論。

我們已於倫敦（二零一零年十二月一日）、吉隆坡（二零一一年十一月十五日）及紐約（二零一二年十一月二十九日）舉辦三屆投資者研討會。該等研討會的環節包括就本集團業務不同方面所作的報告，當中包括：本集團策略、經營原則、二零一三年「增長與現金」目標、我們的亞洲業務（包括按國家呈列）以及 Jackson（包括進一步探討其對沖策略、資本狀況及對市場衝擊的敏感度）。我們計劃於二零一三年最後季度於倫敦舉辦第四屆年度研討會。

二零一三年「增長與現金」目標

本集團於二零一二年表現強勁，為我們向二零一零年投資者會議所訂立的極具挑戰性二零一三年「增長與現金」目標邁進作出重大貢獻。我們的亞洲業務已於二零一二年實現三個二零一三年目標的其中兩個，而本集團在其餘目標亦進展順利。

關於亞洲的目標，正如本人於二零一零年所講，我們計劃於二零一三年之前將二零零九年的《國際財務報告準則》經營溢利翻番至 9.30 億英鎊。換言之，我們計劃在四年內令《國際財務報告準則》經營溢利增長一倍。於二零一二年，我們已實現《國際財務報告準則》經營溢利 9.88 億英鎊（二零一一年：7.84 億英鎊²）。因此，我們只需三年即已達到目標，較原先計劃的四年為快。亞洲向本集團匯入合共 3.41 億英鎊，已超過二零一三年目標中於二零一三年匯款 3 億英鎊的現金目標。至於其餘亞洲目標，我們計劃在二零一三年結束之前將二零零九年的新業務利潤翻番至 14.26 億英鎊，目前該目標進展順利，二零一二年錄得 12.66 億英鎊（二零一一年：10.76 億英鎊）。在宏觀經濟環境波動不穩的逆境中，本集團仍能取得如此業績，實屬難能可貴。

在亞洲之外，我們的其他現金目標亦已取得持續進展。美國於二零一二年匯入 2.49 億英鎊（二零一一年：3.22 億英鎊，包括額外盈餘釋出），向其二零一三年現金目標順利邁進。於今年年初，該目標已由 2.00 億英鎊增加至 2.60 億英鎊。保誠英國於二零一二年向本集團匯入 3.13 億英鎊，向其二零一三年目標 3.50 億英鎊順利邁進。

就二零一零年至二零一三年年底四年內的累計現金目標 38 億英鎊而言，我們已實現總目標的 85%，而尚有一年時間可以實現該目標。

	實際	目標
	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
亞洲的盈利		
新業務價值	1,266	1,426
《國際財務報告準則》經營溢利 ³	988	930
業務單位匯款淨額目標		
亞洲 ⁴	341	300
Jackson	249	260 ⁵
英國	313	350
自二零一零年起的累計現金匯款淨額	3,240	3,800

¹ 自二零一三年三月起，計算 Jackson 對集團 IGD 盈餘貢獻的基準將改變，詳情請參閱財務總監回顧的「資本狀況、融資及流動性」一節

² 如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整

³ 扣除發展費用後來自長期業務及瀚亞投資的亞洲經營溢利總額。二零一二年經營溢利包括出售本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權而產生的一次性收益 5,100 萬英鎊

⁴ 二零一二年亞洲匯款中包含一筆非經常性匯款淨額 2,700 萬英鎊，即本集團出售所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得現金與償還香港壽險業務未來或有利潤融資抵銷後的金額

⁵ Jackson 的匯款淨額目標已由 2.00 億英鎊增加至 2.60 億英鎊，以反映收購 REALIC 的正面影響

我們按業務單位劃分的經營表現

保誠集團亞洲區總部

我們的亞洲策略專注於滿足區內新興中產階級對儲蓄及保障產品的需求。該區人口特點有利，經濟蓬勃發展，公共財政及公共政策穩健且顯然傾向於由私人機構提供保障型產品，促致中產階級快速壯大，對我們的儲蓄及保障型產品的需求殷切且持續增長。

從地理角度而言，亞洲地區面積廣闊且多元化。我們的業務專注於我們的「福地」—印尼、香港、新加坡、馬來西亞、菲律賓、泰國及越南—所有該等市場的長期特征皆頗具吸引力。該等市場對我們的產品及服務的需求與日俱增，而我們亦擁有優勢可把握由此帶來的盈利。我們不斷投資於這些市場，發展我們的渠道，以確保我們在人員、系統及能力方面做足準備。我們將繼續推陳出新，以滿足客戶不斷變化的需求，並繼續專注於期繳保費儲蓄及保障產品。

我們的主要增長指標是新業務利潤而非銷售額。這個重點確保我們實現健康及可持續的優質增長。於二零一二年，新業務利潤上升 18%，其中印尼、新加坡及馬來西亞合共上升 27%，引領該區增長。亞洲區市場的保險滲透率偏低，帶來可觀的長期增長機遇，但我們仍然注重質量重於數量。由於我們重新專注發展台灣、韓國及馬來西亞業務，主動減少溢利率較低產品的銷售額，以確保貫徹注重質量的原則，因此新業務利潤增速超過銷售額增速。我們銳意在必要情況下繼續在區內採取管理層行動，以在低息環境中，使所有業務的內部回報率維持於 20% 以上，而亞洲的回收期為三年。

我們的亞洲壽險業務專注於提高產品資本效益及縮短回收期，因此持續實現豐厚利潤及現金收入增長。期內亞洲的《國際財務報告準則》長期經營溢利增長 30% 至 9.20 億英鎊（二零一一年：7.09 億英鎊¹），現金匯款淨額增長 66% 至 3.41 億英鎊（二零一一年：2.06 億英鎊）。

我們能夠取得成功，關鍵在於多渠道分銷模式，該模式在二零一二年進一步發展及增強。無論是代理抑或銀行渠道（即銀行保險），所錄得的回報均超過資本成本，令我們有動力促進這兩個渠道的增長。於二零一二年，兩個渠道對新業務利潤的貢獻增長率相若。代理是最大的渠道，而我們亦持續擴大代理團隊的規模，並注重提升代理團隊的質素及生產力。在銀行渠道，我們仍是區內的翹楚，我們與渣打銀行及大華銀行的關係已帶來可觀的銷售額增長，增幅分別達 42% 及 65%。期繳保費產品在我們的新業務中佔較大比重（佔年度保費等值銷售總額超過 90%），其中溢利率較高的保障產品佔新業務年度保費等值近三分之一。

近年來，我們四個最大市場—印尼、香港、新加坡及馬來西亞為帶動區內的增長貢獻最大。我們在這四個市場的實力有目共睹，此外，我們亦在有可能在中長期內成為重要增長動力的其他市場展開業務及分銷，其中泰國及菲律賓兩個市場在二零一二年的新業務利潤合共增長 93%。泰國市場增長潛力巨大，而我們以往在該市場的份額相對較小。我們近期宣佈與 Thanachart 建立獨家銀行保險分銷長期合作關係以及收購 Thanachart Life，實現了我們長期以來大幅提升泰國市場份額的宏圖。菲律賓方面，我們是市場領導者，我們的業務正取得良好進展，實現強勁的盈利增長。我們相信該市場前景秀麗，原因在於其人口龐大，宏觀經濟管理不斷改善，政策再度注重吸引外國直接投資，並改進基礎設施。二零一三年一月，我們在本集團的第十三大的市場柬埔寨，與該國最大的零售及商業銀行 ACLEDA Bank PLC 開始合作展開壽險業務。此項合作在該國開創先河，我們相信隨著該市場發展，將帶來可觀的增長機遇。

整體而言，我們地域範圍廣闊，分銷及產品質素出類拔萃，令我們能夠在亞洲再度錄得強勁的年度表現。我們現時擁有 1,300 萬名保險客戶，我們致力為這些客戶提供卓越的服務並藉此賺取盈利，不過，這些客戶僅是我們公司的長期業務增長潛力的一小部分。

Jackson National Life Insurance Company (Jackson)

美國是全球最大的退休儲蓄市場，在 7,800 萬的「嬰兒潮」²一代人中，每年將有大量人口達到退休年齡，產生龐大的退休收入產品需求。我們在美國的策略是充分把握這一盈利增長機遇。我們根據長期策略，在經濟週期中主動管理銷售，原因是我們的經驗表明，在變額年金市場，注重質量重於數量的理念至關重要。定價方面，我們一直貫徹審慎定價的策略，即使此舉會導致部分市場份額會被其他公司佔據，但能夠對沖金融風險及管理我們的資產負債表。

¹ 如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整

² 資料來源：美國人口普查局

於二零一二年，Jackson 錄得《國際財務報告準則》長期經營溢利 9.64 億英鎊，較去年增長 48%（二零一一年：6.51 億英鎊¹）。該溢利增長部分是由於來自過往年度錄得的大幅淨流入的手續費收入增加，部分由於二零一一年錄得的遞延保單獲得成本加速攤銷開支 1.90 億英鎊於二零一二年未再出現所致。二零一二年，新業務利潤增長 7%，由於歷史性的低利率持續影響利潤，年度保費等值銷售額則上升 15%。年內採取的定價行動令 Jackson 能夠減低相關利率變動的負面影響。

在變額年金市場，我們一直執行一定程度的策略管理，以應對銷售所面臨的若干因素影響，包括但不限於股票市場水平、利率及 Jackson 的競爭對手所採取的行動等。由於債券收益率持續低企，我們於年初採取定價措施以減輕投資回報降低的影響，儘管如此，但股市回升仍使我們的變額年金於二零一二年下半年錄得強勁的銷售額增長。因此，於十一月和十二月，Jackson 協同分銷商主動管理銷售量，確保二零一二年的銷售額水平維持在本集團的量化風險承受能力範圍內。我們將持續主動平衡市場價值、銷售量、資本及資產負債狀況。

我們於二零一二年三月推出 Elite Access 產品，這是一種提供另類投資機會的無保證變額年金。Elite Access 產品不僅發掘了客戶有待滿足的需求，同時亦備受分銷商青睞。推出 Elite Access 有助 Jackson 繼續在本集團附帶保證產品的風險承受能力範圍內實現增長，而收購美國傳統型壽險企業 REALIC 則有助促進 Jackson 的盈利多元化，同時亦使其業務更穩健。

業界就各種會計方法的優劣存在爭議，而我們認為現金產生最終是衡量一項策略的質素及價值的直觀指標。因此，於收購 REALIC 後，我們已將 Jackson 的二零一三年匯款淨額目標由 2.00 億英鎊增加至 2.60 億英鎊。於二零一二年，Jackson 年內錄得現金匯款淨額 2.49 億英鎊（二零一一年：3.22 億英鎊，包括額外盈餘釋出），向該目標順利邁進。

保誠英國及歐洲

保誠在英國採取專注的策略及有選擇性地競爭，以助英國的老年人口將其積累的財富轉為退休收入。我們明確專注於承保可盈利新業務，並持續產生現金及保持資本。我們專注於我們擁有明顯競爭優勢的領域，即個人年金及分紅產品。我們在這些領域保持市場領導者地位。

過去十年，保誠被廣泛認可為英國領先的分紅基金經理。我們採取長期手法管理分紅基金，提供應對波動市況全面衝擊的保障，於二零一二年繼續令客戶受益。該基金表現持續超越富時綜合指數。過去十五年，該基金已錄得涵蓋保單持有人負債累計投資回報 184.3%，優於同期富時綜合指數 106.5% 的總回報。預期於二零一三年紅利付款總額將超過 20 億英鎊，而我們的保單持有人將普遍獲得 3.5% 至 6.5% 的分紅保單價值累計增長。自 2003 年以來，估計保單價值已增長 220 億英鎊。我們的英國業務亦是英國最大的年金供應商之一，於二零一二年向英國年金受益人支付 29 億英鎊收入。

二零一二年，受英國及歐盟的重大監管變動影響，市場欠佳，但我們仍取得強勁表現。監管變動包括零售分銷審閱、自動加入公司退休金計劃以及定價中立於性別的實施。

我們的英國業務表現穩健，皆因我們持續專注於核心產品，即分紅產品及個人年金產品。這兩種產品的銷售額均增長超過 30%。該業務的內部回報率與業務的其他部分相當。新業務利潤增長 20% 至 3.13 億英鎊（二零一一年：2.60 億英鎊），《國際財務報告準則》長期經營溢利則增長 3% 至 7.03 億英鎊（二零一一年：6.83 億英鎊）。我們完成兩宗選擇性整批年金交易，為上述業績作出貢獻。

我們將會在符合我們的回收準則的前提下，努力把握未來盈利增長機遇。二零一三年，我們已在波蘭開始銷售業務。波蘭是歐洲增長最快的經濟體之一，中產階級持續壯大且儲蓄率高。

我們繼續評估於二零一二年十二月三十一日實施的零售分銷審閱以及因此而導致的分銷商業務模式變動的影響。由於消費者及分銷商就新的銷售環境作出調整，這可能導致市場出現若干短期混亂。我們預期於二零一三年，受此過渡時期影響，投資債券銷售額會較二零一二年的高位回落。我們相信，我們的品牌優勢、投資能力、財務實力及卓著經驗將確保我們仍擁有為客戶提供可靠退休收入的優勢。我們認為分紅產品將繼續受尋求豐厚長期實際投資回報的客戶青睞。

現金匯款淨額為 3.13 億英鎊（二零一一年：2.97 億英鎊），上升 5%。我們的遺留資產估計為 70 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：61 億英鎊），是我們的資本實力的主要來源。

¹ 如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整

資產管理

我們的資產管理業務 M&G 持續注重最大限度發揮分銷能力，同時為客戶實現出色的投資表現。該業務力求實現地域及資產類別多元化，其零售基金現已於 20 個司法權區註冊銷售，並在 15 個國家設立辦事處。二零一二年，該業務的銷售淨額、管理基金及《國際財務報告準則》經營溢利均創新高。銷售額增長主要因投資者風險承受能力回升，M&G 於歐洲大陸的業務增長所致。

近年來國際市場波動不穩，而 M&G 在此期間持續吸引大量新資產流，足證其顯赫聲譽及注重投資表現。M&G 於二零一二年錄得零售總額及機構流入淨額 169 億英鎊，創歷史新高，遠高於二零一一年的數額以及此前於二零零九年錄得的最高數額 135 億英鎊。

英國總零售銷售淨額低於二零一一年，原因是英國業務成熟以及管理層決定減緩新資金流入兩隻市場領先的英國公司債券基金，以保障投資表現。我們預期該等趨勢將於二零一三年持續。儘管我們主動減緩在英國的銷售，但於二零一二年 M&G 仍是英國銷售額最大的投資管理機構，基金銷售淨額及總額均連續四年穩據英國榜首，如此成就史無前例。歐洲大陸的基金銷售淨額已錄得增長，二零一二年銷售淨額創下新高 52 億英鎊。來自英國以外的資產佔零售管理基金總額的 29%，較二零一一年的 25% 為高。

全年度相關利潤上升 14%，創下新高 2.98 億英鎊。計及表現相關費用及來自南非聯營投資的利潤後，二零一二年的經營溢利總額為 3.20 億英鎊。M&G 的管理基金亦增至新高 2,280 億英鎊（二零一一年：2,010 億英鎊）。

展望未來，我們的業務在資產類別及地域方面多元化，將有利於我們應對預期的未來客戶資產分配轉移。

重新更名後的亞洲資產管理業務 — 瀚亞投資的管理基金增加 16% 至 581 億英鎊（二零一一年：503 億英鎊）。《國際財務報告準則》經營溢利略有減少，反映產品組合轉向手續費較低的債券基金。成本亦有所上升，這是由於我們在推出新品牌後為建立海外業務機構而持續投資於人員及基礎設施，包括開設美國分銷辦事處，在印尼開展業務，以及在台灣、中國及印度推出新基金。

資本及風險管理

我們採取紀律嚴格的方式進行資本管理，並持續採取措施確保集團資金更有效、高效率地運作。採用保險集團指令(IGD)的規管計算方法（未計末期股息）計算，本集團於二零一二年十二月三十一日的資本盈餘狀況估計為 51 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：40 億英鎊）。本集團的可用資本為規定資本的 3 倍。鑒於本集團架構以及我們用以管理風險的方法合理，英國年金業務信貸準備金龐大，英國分紅及業務遺產雄厚，資產管理及亞洲業務風險較低，而 IGD 盈餘水平相當高，因此我們擁有優勢可應對未來監管發展及業務壓力。

業界普遍認為以更注重風險的制度取代 IGD 制度，最終會帶來裨益。償付能力標準 II 或會制訂類似架構，但我們目前獲悉該標準不會於二零一五年十二月三十一日之前實施。我們與其他保險公司一樣，與監管機構緊密合作，在償付能力標準 II 實施之前，確保現有資本制度維持穩健。

於二零一三年三月初，我們與金融服務管理局達成一致意見，修訂計算 Jackson 對集團 IGD 盈餘的貢獻的方法。經修訂基準更符合我們用於評估及報告自由盈餘的基準，因此我們認為經修訂基準是一項改進。由於尚無議定的償付能力標準 II 方法，我們認為這項變動令 IGD 盈餘成為更有意義的指標，更符合實際經濟狀況。經修訂 IGD 盈餘計算方法並不影響美國業務在當地的管理或監管方式。按該經修訂基準，於二零一三年二月二十八日的 IGD 盈餘在未計及末期股息之下估計為 44 億英鎊¹，相當於可用資本為資本規定的 2.5 倍。

償付能力標準 II 仍不明朗。我們將繼續評估我們的可選方案，包括在最終結果對我們不利並可能影響我們為客戶及股東創造價值的情況下，考慮本集團的選址。在償付能力標準 II 尚未施行的情況下，英國金融服務管理局決定加強現有個別資本充足率標準(ICAS)制度，我們對此表示歡迎。

¹ 於二零一三年二月二十八日的估計狀況已計及自二零一二年十二月三十一日以來的經濟狀況及盈餘產生。呈報盈餘時未計末期股息及收購 Thanachart 的影響，已計及 Jackson 對 IGD 盈餘的貢獻減少 13 億英鎊

股息

董事會已決定將全年股息基數上調 4 便士，反映業務產生的盈利及自由盈餘強勁增長，以及在實現財務目標方面取得理想進展。據此，董事會建議派發末期股息每股 20.79 便士（二零一一年：17.24 便士），因此本年度股息總額增至 29.19 便士（二零一一年：25.19 便士），較二零一一年增加 15.9%。

董事會將繼續力求在上述較高基數的新基礎上實現股息增長，並經考慮本集團的財務靈活性及本集團對透過投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會評估結果後釐定股息水平。董事會相信，就中期而言，兩倍左右的股息保障倍數屬恰當。

展望

於二零一二年，我們錄得強勁表現。儘管宏觀經濟狀況欠佳，且長期利率持續低企帶來負面影響，但本集團仍實現顯著盈利增長，所產生現金亦增加，因此我們能夠為股東實現股息增長。

我們的策略及經營原則清楚明確且始終如一。亞洲受益於區內中產階級擴大、中產財富日漸增多所帶來的重要機遇，因此成為可持續盈利增長的主要動力。我們的最佳機遇源於東南亞，保誠於東南亞的特許經營權發展深入且廣泛，是保誠的優勢所在。我們於美國及英國的業務單位將繼續致力實現強勁盈利及現金。我們將透過嚴格遵守紀律，維持穩健資產負債狀況及採取主動風險管理，達至此目標。

本集團銳意透過滿足全球客戶的需求，實現出類拔萃的盈利增長及豐厚現金。我們繼續致力為股東創造長期可持續價值，因此決定上調股息基數（為三年來的第二次），由此可見我們信心十足。

財務摘要

壽險年度保費等值新業務銷售額、利潤及新業務投資

	二零一二年			二零一一年			變動		
	銷售額 (年度保費等值) 百萬英鎊	新業務 利潤 ⁽ⁱ⁾ 百萬英鎊	投資於 新業務的 自由盈餘 百萬英鎊	銷售額 (年度保費等值) 百萬英鎊	新業務 利潤 ⁽ⁱ⁾ 百萬英鎊	投資於 新業務的 自由盈餘 百萬英鎊	銷售額 (年度保費等值) 變動 %	新業務 利潤變動 %	自由盈餘 投資變動 %
亞洲	1,897	1,266	292	1,660	1,076	297	14	18	(2)
美國	1,462	873	281	1,275	815	202	15	7	39
英國	836	313	45	746	260	54	12	20	(17)
集團合計	4,195	2,452	618	3,681	2,151	553	14	14	12

(i) 新業務利潤

內部回報率及回收期

	二零一二年			二零一一年		
	新業務 溢利率 %	內部 回報率 ⁽ⁱⁱ⁾ %	回收期 (年)	新業務 溢利率 %	內部 回報率 ⁽ⁱⁱ⁾ %	回收期 (年)
亞洲	67	>20	3	65	>20	3
美國	60	>20	2	64	>20	1
英國	37	>20	3	35	>20	4
集團合計	58	>20	2	58	>20	2

(ii) 內部回報率

股東支持保單持有人負債及負債流量淨額

	二零一二年		二零一一年		變動	
	股東支持 保單持有人負債 百萬英鎊	負債流量淨額 ⁽ⁱⁱⁱ⁾ 百萬英鎊	股東支持 保單持有人負債 百萬英鎊	負債流量淨額 ⁽ⁱⁱⁱ⁾ 百萬英鎊	股東支持 保單持有人負債 %	負債流量淨額 %
亞洲	21,213	1,982	18,269	1,839	16	8
美國	92,261	9,597	69,189	7,824	33	23
英國	49,505	(1,129)	46,048	(657)	8	(72)
集團合計	162,979	10,450	133,506	9,006	22	16

(iii) 指保費（扣除開支）、退保、期滿及身故引致的股東支持保單持有人負債變動。

資產管理淨流入、盈利能力及外部管理基金

	淨流入			《國際財務報告準則》 經營溢利			外部管理基金		
	二零 一二年 百萬英鎊	二零 一一年 百萬英鎊	變動 %	二零 一二年 百萬英鎊	二零 一一年 百萬英鎊	變動 %	二零 一二年 百萬英鎊	二零 一一年 百萬英鎊	變動 %
M&G ^(iv)	16,881	4,385	285	371	357	4	111,868	91,948	22
資產管理總額	18,281	4,506	306	485	461	5	133,502	111,169	20
資產管理總額（不包括貨幣市場 基金） ^(v)	18,507	5,018	269						

(iv) 二零一二年包括轉讓交易後 M&G 按 49.99% 的比例分佔上述 PPM South Africa 指標。二零一一年包括 100% 該等指標。

(v) 不包括亞洲貨幣市場基金（貨幣市場基金）淨流出 2.26 億英鎊（二零一一年：淨流出 5.12 億英鎊）。

以長期投資回報為基礎的經營溢利 — 《國際財務報告準則》^(vi)

	二零一二年		二零一一年		變動	
	長期 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	長期 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	長期 %	合計 %
亞洲 ^(vii)	920	995	709	789	30	26
美國 ^(viii)	964	1,003	651	675	48	49
英國	703	1,107	683	1,080	3	3
其他收入及開支	(7)	(572)	(5)	(517)	(40)	(11)
集團合計	2,580	2,533	2,038	2,027	27	25

(vi) 如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。

(vii) 二零一二年經營溢利包括出售本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權而產生的一次性收益 5,100 萬英鎊。

(viii) 二零一一年包括遞延保單獲得成本加速攤銷產生 1.90 億英鎊，其後並無再次出現該項目。

以長期投資回報為基礎的經營溢利 – 歐洲內含價值

	二零一二年		二零一一年		變動	
	長期 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	長期 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	長期 %	合計 %
亞洲	1,960	2,035	1,764	1,844	11	10
美國	1,610	1,649	1,431	1,455	13	13
英國	866	1,270	853	1,250	2	2
其他收入及開支	(7)	(633)	(5)	(571)	(40)	(11)
集團合計	4,429	4,321	4,043	3,978	10	9

基於扣除稅項及非控股權益後的經營溢利計算的每股基本盈利

	二零一二年	二零一一年	變動%
《國際財務報告準則》 ^(ix)	76.8 便士	62.8 便士	22
歐洲內含價值	125.0 便士	115.7 便士	8

(ix) 如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。

賺取的相關自由盈餘^(x)

	二零一二年		二零一一年		變動	
	長期 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	長期 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	長期 %	合計 %
亞洲	479	537	410	472	17	14
美國	755	773	748	764	1	1
英國	462	772	449	747	3	3
集團合計	1,696	2,082	1,607	1,983	6	5

(x) 賺取的相關自由盈餘包括本集團長期業務（扣除新業務投資）及資產管理業務賺取的相關自由盈餘。

業務單位匯入本集團的現金

	二零一二年		二零一一年		變動	
	長期 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	長期 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	長期 %	合計 %
亞洲 ^(xi)	384	341	239	206	61	66
美國	249	249	322	322	(23)	(23)
英國	288	610	268	577	7	6
集團合計	921	1,200	829	1,105	11	9

(xi) 二零一二年亞洲匯款包括匯款淨額 2,700 萬英鎊，即本集團出售所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得現金與償還香港壽險業務未來或有利潤融資抵銷後的金額。

現金及資金

	二零一二年	二零一一年	變動%
與報告期間有關的每股股息	29.19 便士	25.19 便士	15.9
控股公司現金及短期投資	13.80 億英鎊	12 億英鎊	15
IGD 資本盈餘（未計及末期股息） ^{(xii) (xiii)}	51 億英鎊	40 億英鎊	28

(xii) 估算數字。

(xiii) 自二零一三年三月起，計算 Jackson 對集團 IGD 盈餘貢獻的基準將改變，詳情請參閱財務總監回顧的「資本狀況、融資及流動性」一節。

集團股東資金（包括股東應佔商譽）

	二零一二年	二零一一年	變動
	英鎊	英鎊	%
《國際財務報告準則》 ^(xiv)	104 億	86 億	21
歐洲內含價值	224 億	196 億	14

(xiv) 如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。

	二零一二年	二零一一年
	%	%
《國際財務報告準則》股東資金回報 ^(xv)	23	21
內含價值回報 ^(xvi)	16	16

(xv) 扣除稅項及非控股權益後的《國際財務報告準則》經營溢利佔期初《國際財務報告準則》股東資金的百分比。如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。

(xvi) 扣除稅項及非控股權益後的歐洲內含價值經營溢利佔期初歐洲內含價值股東資金的百分比。

	二零一二年	二零一一年	變動%
每股歐洲內含價值股東資金（包括股東應佔商譽）	878 便士	771 便士	14
每股歐洲內含價值股東資金（不包括股東應佔商譽）	820 便士	713 便士	15

財務總監回顧

我們的經營指導原則明確 — 推動股東價值可持續增長，同時在保守的風險管理框架內運營。在過去四年，儘管市場環境充滿挑戰，但保誠仍透過紀律嚴格的執行及審慎的資產負債風險管理，實現了盈利增長並增強其資金靈活性。保誠於二零一二年繼續保持近年來增長勢頭，財務表現強勁，已超越二零一三年「增長與現金」財務目標中的兩個目標，其餘財務目標亦進展順利。這表明，儘管面臨長期利率低企及全球經濟增長減緩的挑戰，但保誠各項業務營運對主要財務指標均作出重大貢獻。亞洲於二零一二年成為本集團的最大現金貢獻來源，匯入匯款首次超過3億英鎊，並超越其二零一三年現金目標，此表現尤其令人滿意。扣除發展開支後，亞洲業務於二零一二年錄得《國際財務報告準則》經營溢利9.88億英鎊，亦已超越其二零一三年《國際財務報告準則》經營溢利目標。

我們的主要增長指標歐洲內含價值新業務利潤（「新業務利潤」）增加14%至24.52億英鎊（二零一一年：21.51億英鎊），以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利（「《國際財務報告準則》經營溢利」）增加25%至25.33億英鎊（二零一一年：20.27億英鎊）¹，業務單位匯入本集團的現金淨額增加9%至12億英鎊（二零一一年：11.05億英鎊）。如此驕人業績足證保誠的亞洲、美國及英國業務質素上乘，財務狀況及金融規程穩健，助本集團在持續的宏觀經濟逆境中實現增長及賺取現金。

盈利能力

過去數年，我們的成功有賴於吸引新客戶及挽留已選擇保誠滿足其儲蓄及保障需求的客戶。我們所經營的市場對我們的產品需求殷切，而我們透過為客戶提供價值及服務，同時為股東創造具有吸引力的回報，從而取得成功。於二零一二年，這種方法使股東支持業務錄得壽險業務淨流入 105 億英鎊，連同投資相關及其他變動，令我們的壽險業務整體規模增長 22% 至 1,630 億英鎊（二零一一年：1,335 億英鎊）。與此同時，我們的合併資產管理業務錄得 183 億英鎊的零售及機構淨流入，超越二零零九年及二零一零年的過往高位，推動第三方管理基金增長 20% 至 1,330 億英鎊（二零一一年：1,110 億英鎊）。透過吸引、挽留及增加客戶儲蓄及我們對客戶的責任，我們能夠創造更高的收益。於二零一二年，回報增長速度超越開支，令整體利潤上升。

於二零一二年，亞洲及美國業務的貢獻總額²分別強勁增長 26% 及 49%，推動集團《國際財務報告準則》經營溢利上升 25% 至 25.33 億英鎊（二零一一年：20.27 億英鎊）¹。以長期投資回報為基礎的集團歐洲內含價值經營溢利（「歐洲內含價值經營溢利」）上升 9% 至 43.21 億英鎊（二零一一年：39.78 億英鎊），所有地區均錄得增長。非英國業務佔《國際財務報告準則》及歐洲內含價值經營溢利總額的比例為歷史最高，同時各業務運作及各來源對有關指標的貢獻繼續保持良好平衡，使本集團盈利的質素及靈活性得以維持。

亞洲長期業務繼續延續近年的增長趨勢，《國際財務報告準則》經營溢利增長30%至9.20億英鎊（二零一一年：7.09億英鎊）¹。此強勁表現來自有效組合的規模擴大，其中包括保誠健康及保障業務增長。我們的最大市場印尼、香港、新加坡及馬來西亞繼續錄得理想增長，整體《國際財務報告準則》經營溢利上升22%。二零一二年，亞洲的長期歐洲內含價值經營溢利增長11%至19.60億英鎊（二零一一年：17.64億英鎊），年內息率下跌導致預期回報減少，對前述增幅有負面影響。

美國方面，長期業務《國際財務報告準則》經營溢利於二零一二年增長48%至9.64億英鎊（二零一一年：6.51億英鎊）¹，其中包括於二零一二年九月收購REALIC後貢獻的6,700萬英鎊。其餘增長主要反映二零一一年獨立賬戶資產增加令手續費收入增加，以及遞延保單獲得成本加速攤銷1.9億英鎊的預期非經常性影響。該影響被債券收益率降低對息差收入帶來的不利影響部分抵銷。於二零一二年，手續費收入增長29%至8.75億英鎊（二零一一年：6.8億英鎊），原因是二零一二年十二月三十一日獨立賬戶資產結餘增加至490億英鎊（二零一一年十二月三十一日：380億英鎊），且手續費平均水平上升。息差收入（包括股東資產的預期回報）於二零一二年為7.57億英鎊（二零一一年：8.13億英鎊），而收益率下跌導致本集團賺取一般賬戶負債平均息差由二零一一年的258個基點降低至二零一二年的239個基點，與預期一致。Jackson的長期歐洲內含價值經營溢利增長13%至16.10億英鎊（二零一一年：14.31億英鎊），主要因新業務利潤改善以及近期有效業務組合增長使期初數值增加所致。REALIC收購事項帶來理想的財務效益，不僅產生穩定的保險收入，亦即時令盈利增加，並產生歐洲內含價值股東資金收益4.53億英鎊。

英國長期業務的《國際財務報告準則》經營溢利亦增長3%至7.03億英鎊（二零一一年：6.83億英鎊），其中包括來自股東支持業務的4.31億英鎊。分紅基金目前擁有70億英鎊的盈餘資產，處於有利地位，為保單持有人提供強有力的保障，並有助於為保單持有人及股東帶來正面回報。歐洲內含價值長期經營溢利於二零一二年增加2%至8.66億英鎊（二零一一年：8.53億英鎊），反映了確認有效業務利潤時的利率較低，抵銷新業務利潤的增長。

¹ 如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整

² 長期及資產管理業務的經營利潤

於二零一二年，資產管理業務產生的《國際財務報告準則》經營溢利為4.85億英鎊（二零一一年：4.61億英鎊），其中M&G（包括Prudential Capital）的貢獻增加至3.71億英鎊。M&G繼續受益於強勁流入，二零一二年的相關利潤（不包括表現相關付款或來自聯營公司的盈利）上升14%。該增幅反映二零一二年收入上升10%，原因是外部基金的規模及比例繼續擴大，且二零一二年成本收入比率改善至59%（二零一一年：61%）。瀚亞投資的《國際財務報告準則》經營溢利為7,500萬英鎊（二零一一年：8,000萬英鎊），主要受影響於業務組合因應消費者需求而從股票轉向固定收入基金，管理基金的平均溢利率因而下降。另外，瀚亞投資繼續投資於增長機遇（包括於二零一二年六月在芝加哥開設其首間美國辦事處及在印尼開始營運），導致成本增加。

賺取資本

我們繼續於集團內嚴格控制資金使用，注重將資本分配至回報最具吸引力且回收期最短的增長機遇。過往幾年內，我們已採取若干重要措施以提升資金分配過程的效率及效益，此舉不僅可提升我們的投資資本回報，亦可提高我們的整體財務靈活性。於二零一二年，本集團持續產生巨額自由資金，我們將其計量為已賺取的自由盈餘。

於二零一二年，我們的壽險有效業務及資產管理業務產生相關自由盈餘27.00億英鎊（未計新業務再投資），較二零一一年度產生的25.36億英鎊增加6%，反映亞洲及美國的增長。我們將期內所產生自由盈餘當中6.18億英鎊再投資於承保新業務（二零一一年：5.53億英鎊）。

亞洲仍然是新資本的首選區域，佔該再投資的2.92億英鎊（二零一一年：2.97億英鎊），新業務雖有增長，但該數額卻減少，原因是我們繼續專注於更具資本效益的產品。我們亦無意投資於區內資本支出高而回報欠佳的息差產品。在美國，新業務投資由二零一一年的2.02億英鎊增至2.81億英鎊，主要反映承保的新業務增加、業務組合變動，以及低息環境對新業務的監管儲備規定的影響。在英國，本集團的高資本效益產品主要為年金產品及分紅債券，僅投入4,500萬英鎊資金，而實現新業務利潤增加。亞洲、美國及英國有關投資資本的內部回報率超逾20%，回報期分別為三年、兩年及三年。

於再投資新業務後的已產生自由盈餘餘額當中，12億英鎊由業務單位匯入至本集團。該筆現金用於支付中央成本2.05億英鎊、淨利息付款2.78億英鎊及股息派付6.55億英鎊。年末，於壽險及資產管理業務之間調配的自由盈餘總結餘為36.89億英鎊（二零一一年：34.21億英鎊）。

「增長與現金」財務目標

以下討論包含前瞻性陳述，涉及固有風險及不確定性。受若干重要因素（包括本文件「風險因素」一節所述的有關因素）影響，保誠的實際未來財務狀況、表現或其他所示業績與在任何該等前瞻性陳述所示者可能有重大出入。請參閱本文件結尾「前瞻性陳述」的討論。

在以「增長與現金」為題的二零一零年投資者會議上，我們宣佈新財務目標，顯示我們對亞洲持續的快速增長勢頭以及來自所有業務單位的現金匯款增加充滿信心。上述目標定義如下：

(i) 亞洲的增長及盈利目標¹：

於二零一三年，將二零零九年的《國際財務報告準則》人壽及資產管理稅前經營溢利增加一倍（二零零九年：4.65億英鎊）；及

於二零一三年，將二零零九年的新業務利潤價值增加一倍（二零零九年：7.13億英鎊）。

(ii) 業務單位現金匯款目標¹：

亞洲於二零一三年向本集團提供現金匯款淨額3億英鎊（二零零九年：4,000萬英鎊）；

Jackson於二零一三年向本集團提供現金匯款淨額2.60億英鎊²（二零零九年：3,900萬英鎊）；及

英國於二零一三年向本集團提供現金匯款淨額3.50億英鎊（二零零九年：2.84億英鎊³）。

(iii) 累計現金匯款淨額¹：

所有業務單位於二零一零年至二零一三年年底止期間合計提供累計現金匯款淨額最少38億英鎊。於同期取得的累計相關自由盈餘目標水平65億英鎊將會作為以上匯款淨額的基礎。

誠如集團執行總裁報告所述，我們繼續專注於上述目標並繼續向目標邁進。於二零一二年，我們在亞洲已超越二零一三年的《國際財務報告準則》經營溢利及匯款淨額目標，其餘目標亦進展順利。下文載列我們基於二零一二年業績實踐上述目標的有關進展詳情。

亞洲的盈利目標

	實際（如先前所報告）							目標
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	變動		二零一三年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	%	%	百萬英鎊	
新業務價值	713	901	1,076	1,266	18	78	1,426	
《國際財務報告準則》經營溢利 ⁴	465	604	784	988	26	112	930	

業務單位現金匯款淨額目標

	實際				目標
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
亞洲 ⁵	40	233	206	341	300
Jackson ⁶	39	80	322	249	260 ²
英國 ⁷	434	420	297	313	350
M&G ⁸	175	202	280	297	
	688	935	1,105	1,200	

二零一零年一月一日至二零一三年十二月三十一日累計期間的目標

	實際	目標	已完成百分比
	二零一零年	二零一零年	二零一二年
	一月一日至	一月一日至	十二月三十一
	二零一二年	二零一三年	日
	十二月三十一日	十二月三十一日	%
自二零一零年起的累計現金匯款淨額	3,240	3,800	85%
集團產生的累計相關自由盈餘（扣除新業務投資）	5,779	6,500	89%

¹ 有關目標假設現時匯率及正常經濟環境，與保誠計算截至二零一零年六月三十日止上半年歐洲內含價值基準補充材料所用的經濟假設一致。該等目標乃使用現行償付能力規定制訂，並無預先判斷償付能力標準 II 的結果，而有關結果仍屬未知之數。

² Jackson 的匯款淨額目標已由 2.00 億英鎊增加至 2.60 億英鎊以反映收購 REALIC 的正面影響。

³ 相關匯款不包括集團於金融危機期間使用主動融資技巧以提前實現有效保單的現金價值 1.50 億英鎊。

⁴ 扣除發展費用後來自長期業務及瀚亞投資的亞洲經營溢利總額。二零一二年經營溢利包括出售本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權而產生的一次性收益 5,100 萬英鎊。比較數字為各期間呈報的業績，不包括《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述因就遞延保單獲得成本採納經修訂美國公認會計準則規定而作出之調整。

⁵ 二零一二年亞洲匯款中包含匯款淨額 2,700 萬英鎊，即本集團出售所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得現金與償還香港壽險業務未來或有利潤融資抵銷後的金額。二零一零年匯款包括 1.30 億英鎊的一次性匯款，即過往可分派儲備的累積款項。

⁶ 二零一一年來自 Jackson 的匯款淨額包括向本集團釋放的額外盈餘。

⁷ 於二零零九年，來自英國的匯款淨額包括金融危機期間使用主動融資技巧以提前有效保單的現金呈現價值 1.50 億英鎊。二零一零年的匯款淨額包括一筆 1.20 億英鎊的款項（即釋放盈餘及融資付款淨額）。

⁸ 包括 Prudential Capital。

於二零一二年，向本集團匯入的現金增加9%至12.00億英鎊（二零一一年：11.05億英鎊），我們所有的業務均產生相當數量的現金匯款，表明本集團各業務貢獻均衡發展。亞洲的匯款增長66%至3.41億英鎊（二零一一年：2.06億英鎊），表明該業務因大幅增長及專注於醫療及其保障產品而轉型為創造大量現金的業務。亞洲於二零一二年的匯款超越其3.00億英鎊的二零一三年財務目標。鑒於有效組合產生大量現金，且具資本效益的新業務持續增長，我們有信心繼續取得順利進展。Jackson持續擴展業務，同時亦匯款現金2.49億英鎊，並以其內部資源為收購REALIC提供資金，足證Jackson的變額年金在後金融危機時期的擴展質素優良。此項豐厚收購產生的正面影響將使Jackson為本集團提供的匯款淨額目標從2.00億英鎊增加至二零一三年及往後的2.60億英鎊。在股東從分紅基金的轉撥及錄得正現金流量的年金業務支持下，英國人壽業務持續提供大量匯款，為3.13億英鎊（二零一一年：2.97億英鎊）。M&G（包括Prudential Capital）錄得匯款淨額2.97億英鎊（二零一一年：2.80億英鎊），反映其相對精簡的資本經營模式有助於維持從盈利中派付高比例的股息。

二零一零年至二零一三年的累計匯款淨額目標是38億英鎊，而業務單位截至二零一二年十二月三十一日已匯出逾32億英鎊。我們仍有信心實現這個目標。我們的業務產生穩健的相關自由盈餘，進一步提升了我們的信心。截至二零一二年十二月三十一日，合共產生58億英鎊，而二零一零年至二零一三年的累計目標是65億英鎊。

資本狀況、融資及流動性

儘管宏觀經濟狀況嚴峻，但我們在保持高水平的流動性及賺取資本的同時，亦維持良好的償付能力狀況，足證本集團維持嚴謹的資金管理、有效的對沖活動、我們不高的歐元區直接持倉、極低的減值水平以及我們較低的利率敏感性。

本集團保持穩健資本狀況。於二零一二年十二月三十一日，我們的IGD盈餘（未計及末期股息）估計為51億英鎊（二零一一年十二月三十一日：40億英鎊），是規定金額的3倍。

全體附屬公司均持續按照當地規管基準保持穩健的資本狀況。特別是，於二零一二年十二月三十一日，本集團英國分紅基金的財產價值估計為70億英鎊（二零一一年十二月三十一日：61億英鎊），而Jackson於二零一二年十二月三十一日的以風險為基礎資本¹比率為423%，此比率不包括根據許可慣例的利率掉期收益，若計及該收益則會升至478%。

此外，根據法定（第一支柱）基準，英國股東年金基金信貸違約準備金總額亦為我們超越IGD盈餘的資本狀況提供保障。雖然期內並無發生違約事件，但我們於二零一二年十二月三十一日維持21億英鎊的信貸違約準備金，佔組合掉期息差的40%，而二零一一年十二月三十一日則為33%。

償付能力標準II是對歐洲保險公司資本充足率制度的主要修訂，其施行措施的最終確定一再推遲，以致生效日期遲遲未能確定。我們大體上支持發展以風險為基礎的資本管理方針。然而，我們亦對正在審議中的償付能力標準II制度的若干方面可能產生的後果表示關注。鑒於政策制定持續拖延，償付能力標準II的最終結果仍存在未知之數。儘管如此，我們會繼續專注為該新制度的實施展開準備工作。

於二零一三年三月，我們與金融服務管理局達成一致意見，修訂計算 Jackson 對集團 IGD 盈餘的貢獻的方法。迄今為止，Jackson 對已報告 IGD 盈餘的貢獻乃基於干預水平，設定為美國以風險為基礎資本的公司行動水平的 75%。日後，Jackson 對 IGD 盈餘的貢獻將等於超過公司行動水平 250%的部分。這更符合我們目前用於報告自由盈餘的基準，我們目前設定為公司行動水平的 235%。由於尚無議定的償付能力標準 II 方法，我們認為這項變動令 IGD 盈餘成為更有意義的指標，更符合實際經濟狀況。前述變動並不影響美國業務在當地的管理或監管方式。為保持一致，我們亦計劃日後使我們的自由盈餘標準與公司行動水平的 250%一致。

按新基準，於二零一三年二月二十八日的 IGD 盈餘估計為 44 億英鎊²（相當於可用資本為資本規定的 2.5 倍），包括於二零一三年一月籌集的後償債所得款項 4 億英鎊，並已就 Jackson 的公司行動水平由 75%轉變為 250%扣減 13 億英鎊。計劃對自由盈餘作出的變動對歐洲內含價值影響甚微，估計會使自由盈餘總額減少約 1 億英鎊。

我們的融資及流動性狀況於期內保持穩健。我們於二零一三年一月發行7.00億美元（4億英鎊）後償債（永久一級票據），不僅可充分利用極其有利的市況，同時亦為本集團的財務靈活性提供進一步支持。我們於二零一二年十二月三十一日的中央現金資源達14億英鎊，高於二零一一年十二月三十一日的12億英鎊，且我們尚有21億英鎊的未動用已承諾流動資金融資。

¹ 全國保險專員協會指定以風險為基礎資本作為國家監管機構的預警工具，以發現資本可能不足的公司，從而採取監管行動。以風險為基礎資本比率是可用資本對資本規定的比率，乃基於可採取補救行動的最高資本規定水平（即公司行動水平）釐定。

² 於二零一三年二月二十八日的估計狀況已計及自二零一二年十二月三十一日以來的經濟狀況及盈餘產生。呈報盈餘時未計末期股息及收購 Thanachart 的影響，已計及 Jackson 對 IGD 盈餘的貢獻減少 13 億英鎊。

股東資金

於二零一二年，投資市場繼續經歷大幅波動，全球股市指數直到年底才轉跌為升，而美國、英國及多個亞洲國家（香港及新加坡尤為顯著）的長期利率則進一步下跌。儘管如此，本集團歐洲內含價值股東基金於二零一二年增加14%至224億英鎊（二零一一年十二月三十一日：196億英鎊）。於二零一二年十二月三十一日結束時的每股基準歐洲內含價值為878便士，高於二零一一年十二月三十一日的771便士。《國際財務報告準則》股東資金亦提高21%至104億英鎊（二零一一年十二月三十一日：86億英鎊）¹。

按兩個匯報基準計算的股東資金均有所增長，是由於本集團經營表現強勁，而資產組合的質素優良，且我們的主動風險管理措施卓有成效，繼續使我們的資產負債狀況改善。

概要

我們於二零一二年取得的財務進展印證本集團有實力應對全球經濟所面臨的挑戰。我們繼續側重於保險收入及手續費收入等波幅較小的收入類型，同時分散我們的產品組合及發展多樣化的分銷平台，從而持續改善盈利質素及均衡性。我們採取嚴格的方式創造價值並專注於現金產生，憑藉穩健的資本狀況及審慎的風險管理，為日後奠定穩固根基。

¹ 如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。

業務單位回顧

保險業務

亞洲業務

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	1,897	1,660	14	1,642	16
新業務利潤	1,266	1,076	18	1,065	19
《國際財務報告準則》經營溢利總額 ^{附註(i)(ii)}	920	709	30	697	32
歐洲內含價值經營溢利總額 ^{附註(i)}	1,960	1,764	11	1,747	12

附註

(i) 來自長期業務的經營溢利不包括瀚亞投資、發展費用及亞洲區總部成本。

(ii) 如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。

市場概覽

亞洲中產階級迅速擴大，仍是零售金融服務行業（尤其是注重保障的壽險業務）的主要增長動力之一。研究表明，隨著中產階級日益成熟，他們分配至財務規劃的收入比例亦由約 5% 升至約 12%¹。這種需求在區內各地的表現形式各不相同，反映了各個市場處於不同發展階段，且監管及競爭環境、文化及客戶喜好均大相逕庭。然而，私營壽險市場繁榮發展能夠發揮為家庭提供財務保障，有效地促使長期儲蓄進入金融市場，及創造就業機會的社會作用，所有市場的政府及監管機構日益認可這種作用。

於二零一二年，儘管亞洲的平均經濟增長率仍遠高於全球平均水平，但在二零一零年達至危機後的最高增速後，增長持續減緩。在某種程度上，這是由於北美及歐洲經濟低迷所致。就印度及中國而言，由於政策制訂者努力應對敏感政治局勢及經濟失衡，國內因素發揮重大影響，而區內多個其他經濟體（尤其是東南亞）仍然強勁，這反映於國際貨幣基金組織於下半年調高該地區的增長預測。香港經濟於去年第四季加速增長，於二零一三年有望好轉，而新加坡政府已表示，第四季表現優於預期，其經濟前景持審慎樂觀態度。印尼、馬來西亞、菲律賓及泰國日益受其國內需求增加，且對出口依賴程度較低所推動，因此引領本地區的增長。

在整個亞洲地區，主導分銷渠道仍是透過代理進行面對面銷售，而建立及管理代理隊伍所需的專業知識仍是新進參與者的門檻。近年來，起點較低的銀行保險增速已超過代理。

隨著壽險行業持續發展，監管環境亦不斷演變。監管機構鼓勵保險公司加強其風險及償付能力管理程序，並改善其銷售程序，以確保客戶可獲取優質建議及購買符合其需求的產品。在區內經營的多數國際保險公司皆支持該等趨勢並普遍以超出現行當地監管標準為目標經營。新加坡金融管理局財務顧問領域檢討委員會近日提出的建議表明其正努力提升區內保險代理分銷的整體標準。

我們認為，亞洲壽險市場的長期盈利增長機遇仍極具吸引力。目前東南亞（包括香港）對保險公司最具吸引力，因這些市場中為新興中產階級提供財務保障的機會與日俱增，而新興中產階級的需求現已從基本生活提升至長期保障及改善其個人財務。

業務表現

保誠在亞洲的策略完善且持續發揮卓著效力。客戶是我們策略的核心，而亞洲客戶尤其關注我們主要透過優質渠道面對面分銷的期繳保費儲蓄及保障產品。保誠的品牌、產品及分銷質素令我們得以透過提升銷售額為股東帶來豐厚回報。

建設及加強保誠的多渠道分銷能力是我們的長期目標。在亞洲，獨家代理仍是一個有效且高效的分銷渠道，保誠的代理隊伍規模在區內名列前茅。我們既專注於擴大代理團隊的規模，同時亦致力提升其生產力。代理活動是質素及表現的主要指標，二零一二年，保誠的平均活躍人力比率上升 14%（不包括印度）。在保誠「福地」東南亞地區，代理活躍人力增加 15%，顯著帶動代理渠道新業務利潤增長 19%。

¹ 滙豐環球研究

近年來亞洲區銀行保險增長迅速。保誠繼續引領區內的銀行保險渠道，年度保費等值增長 29%，受與渣打銀行及大華銀行等銀行建立卓有成效的合作關係所推動，其中渣打銀行的年度保費等值銷售額增長 42%，大華銀行的年度保費等值銷售額更按年增長 65%。保誠於十一月宣佈泰國現有壽險業務與 Thanachart Life 合併，令我們的市場份額即時擴大一倍，其中，保誠與泰國 Thanachart Bank 建立具策略意義的長期獨家新合作關係。預期該交易將於二零一三年上半年完成。

保誠的策略的其中一個環節是專注於期繳保費產品。期繳保費產品可令客戶進行長期投資，並紓緩時間安排對其投資回報的影響。我們致力於提升期繳保費產品的銷售額。於二零一二年，期繳保費產品佔年度保費等值銷售額的比例超過 90%，確保持續增長的有效保單的盈利能力及靈活性。整付保費產品能夠吸引擁有大筆資金的客戶，但我們認為附帶保障附加契約的期繳保費保單最符合大部分客戶的需求。二零一二年，保障相關產品佔我們的新業務年度保費等值的 32%，較去年上升 2 個百分點。由於近期金融市場波動不穩，客戶已轉向非連結式產品。連結式產品佔新業務年度保費等值組合的比例從二零一一年的 32% 下降至 29%。

由於有效保單管理可確保產品週期中預期將獲得的股東價值最終成為可分配股東利潤，因此我們一向注重有效保單管理。於二零一二年，我們錄得小額淨正經驗及假設變動 9,500 萬英鎊，較二零一一年的 7,500 萬英鎊有所上升。

我們於七月二日宣佈保誠已獲柬埔寨經濟與財政部原則上批准於該國設立外商獨資壽險業務。雖然柬埔寨經濟目前規模較小，但其過往十年內的國內生產總值增長強勁，我們相信這表明壽險業的發展良機將於未來數年良好。該業務已於二零一三年一月售出其首批保單。

除透過我們的產品及服務直接為客戶提供價值外，我們亦致力於為業務所在的社區提供更多福利。因此，保誠於亞洲各地為各類企業社會責任活動提供支持，專注於賑災、財經知識及幫助兒童等方面。例如，於二零一二年，保誠擴大發展其備受歡迎的兒童理財知識計劃「Cha-Ching」，該計劃現已獲菲律賓納入學校課程。

財務表現

保誠亞洲業務於二零一二年表現強勁，加上若干非經常性項目推動，其《國際財務報告準則》經營溢利及現金匯款已超越二零一三年目標。我們繼續向二零一三年於區內實現新業務利潤較二零零九年增長一倍的第三個目標邁進。

新業務年度保費等值錄得 18.97 億英鎊，較去年增長 14%。於二零一二年下半年，由於整體經濟環境更加嚴峻，故報告增長率有所減緩，在馬來西亞、韓國及台灣，我們主動減少溢利率較低產品的銷售。

新業務利潤錄得 12.66 億英鎊，上升 18%，高於年度保費等值增幅。這反映上文所述的產品參與決定，積極定價行動以減少利率低企的負面影響，以及國家組合的轉變。於二零一二年，代理及銀行渠道對新業務利潤貢獻的增長率相若。

有效業務的歐洲內含價值經營溢利為 6.94 億英鎊，與去年持平，原因是大額有效保單的解除貼現大幅增長影響以及假設變動及經驗差對利潤的貢獻的淨正變動被貼現率下降的阻力所抵銷。

亞洲壽險業務《國際財務報告準則》基準經營溢利繼續大幅增長至 9.2 億英鎊，較二零一一年上升 30%，其中包括出售本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得的一次性利潤 5,100 萬英鎊。倘不計這項利潤，則《國際財務報告準則》經營溢利為 8.69 億英鎊，較去年上升 23%。這主要因年內有效業務利潤增長 18% 所致，反映業務規模擴大。

於二零一二年，由於業務流量錄得 20 億英鎊（較去年等值金額 18 億英鎊上升 8%），以及債券及股票價值增長，股東支持業務保單持有人負債增加 16% 至 212 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：183 億英鎊）。

有效壽險業務產生的相關自由盈餘上升 9% 至 7.71 億英鎊（二零一一年：7.07 億英鎊），反映業務規模擴大。其中，2.92 億英鎊（二零一一年：2.97 億英鎊）按 20% 以上的內部回報率及平均三年的回收期再投資於新業務。二零一二年匯入本集團淨額達 3.84 億英鎊，充分顯示壽險業務賺取現金的整體能力。

個別國家的情況：

中國

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額（保誠佔一半份額）	56	59	(5)	61	(8)

隨著經濟增長放緩及中國因應政治環境變化而繼續作出調整，二零一二年中國的市場狀況仍具挑戰性。

雖然中國市場仍以國內參與者為主，但信誠一直處於領先外資合營企業之列。我們預期日後市場會在某種程度上逐漸自由化，但開放時機仍為未知之數。與此同時，我們專注於繼續發展成為一間優質多渠道分銷機構。

保誠所佔二零一二年銷售額的 50% 為 5,600 萬英鎊，與去年大致持平。我們於期內繼續致力於招聘代理及提升期繳保費業務的銷售額。銀行保險業務佔我們於中國總銷售額近一半，自監管規則於去年收緊後，各銀行分行的生產力均有所下降。

香港

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	396	331	20	336	18

香港經濟持續受惠於與內地的緊密關係，香港仍是中國以外的區域金融及物流樞紐，確保為我們的產品帶來持續強勁的需求。

保誠香港取得強勁新業務年度保費等值增長，較去年增長20%至3.96億英鎊。保誠仍是香港市場的翹楚，在代理分銷與銀行分銷方面均佔據主要地位，覆蓋客戶範疇極廣。二零一二年，兩個分銷渠道均表現理想。

印度

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額（保誠佔 26%份額）	102	101	1	90	13

印度壽險市場經歷的變動較大，但有跡象顯示，自二零一零年起生效的監管變動使其重新集中於儲蓄及保障產品後，印度壽險市場再度錄得增長。受印度國內經濟發展不平衡及政治環境複雜影響，印度經濟於下半年依然停滯不前。儘管我們對市場的長期潛力保持樂觀，我們預期私營部門的銷售量仍需一段時間方可恢復至二零一零年之前的水平。

保誠與ICICI成立的合營企業持續在私營部門領域佔據領先地位。

印尼

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	446	363	23	343	30

印尼經濟表現仍然出色，並受惠於其國內需求的規模及靈活性。印尼是區內人口最多、保險滲透率最低的地區之一。

保誠在印尼市場擁有穩固的領先地位，註冊獨家代理佔全行業的比例超過60%，並成功將業務拓展至雅加達以外，目前約45%的年度保費等值來自首都以外地區。新業務年度保費等值增長23%至4.46億英鎊，主要受代理隊伍持續擴大所推動。目前，銀行保險渠道規模較小但快速增長，與代理隊伍的增長相輔相成。我們的銀行保險渠道合作夥伴包括大華銀行、印尼國際銀行、花旗銀行及Permata 銀行。

韓國

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年	二零一一年	變動	二零一一年	變動
	百萬英鎊	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%
年度保費等值銷售額	95	101	(6)	101	(6)

由於韓國經濟萎靡不振，令消費者轉而選擇利息敏感產品，導致單位連結式產品的需求下降。在此環境下，我們放棄銷售量，不參與市場分部中低利潤、資本密集的保證回報競爭。因此，我們特意減低透過銀行及經紀商完成的銷售額。我們的業務繼續將重點放在高質素的專屬分銷渠道上，令活躍代理於二零一二年增加9%。

馬來西亞

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年	二零一一年	變動	二零一一年	變動
	百萬英鎊	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%
年度保費等值銷售額	218	223	(2)	224	(3)

馬來西亞人壽保險協會發佈的最新數據顯示，保險行業加權保費於二零一二年較二零一一年增長2.2%，反映市場普遍對經濟前景心存憂慮。保誠仍然是馬來西亞的市場領導者，並擁有高效的代理團隊及不斷發展的銀行分銷業務。

二零一二年，我們專注於健康及保障型產品，而非溢利率較低且保費較高的儲蓄相關額外投資，以快速增長為代價，使相關產品組合提升至約60%，並提升我們的盈利能力。我們已繼續擴大伊斯蘭保險業務，仍然維持該業務的市場領導者地位。

新加坡

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年	二零一一年	變動	二零一一年	變動
	百萬英鎊	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%
年度保費等值銷售額	301	235	28	239	26

新加坡市場繼續表現強勁，人壽保險協會宣佈，於二零一二年，行業年度保費等值增長8%，期繳保費增長更為強勁，增幅為18%。

保誠的年度保費等值較去年增長28%至3.01億英鎊。銀行保險是推動增長的一個重要動力，我們現已擁有眾多合作夥伴，包括大華銀行、渣打銀行、馬來亞銀行及Singpost，使我們得以接觸到廣泛的客戶群。我們的代理渠道仍為新加坡生產力最高者之一，根據最近獲得的市場統計數據，就每名代理所取得的期繳保費新業務而言我們在該市場獨領風騷¹。

台灣

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年	二零一一年	變動	二零一一年	變動
	百萬英鎊	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%
年度保費等值銷售額	156	148	5	149	5

在台灣，我們透過與玉山銀行及渣打銀行的合作關係，並憑藉不斷發展的直接營銷及職域行銷業務，主要專注於銀行分銷業務。我們決定不參與我們認為不具經濟效益的產品市場競爭，因此年度保費等值減少。

其他 — 菲律賓、泰國及越南

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年	二零一一年	變動	二零一一年	變動
	百萬英鎊	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%
年度保費等值銷售額	127	99	28	99	28

在越南，新業務年度保費等值於第四季度強勁回升，較去年上升23%，全年度整體增長7%。在泰國，銀行保險業務推動增長37%。菲律賓錄得50%的增長，反映代理活動增加及合作夥伴分銷取得成功。

¹ 資料來源：新加坡人壽保險協會

美國業務

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	1,462	1,275	15	1,290	13
新業務利潤	873	815	7	825	6
《國際財務報告準則》經營溢利總額 ^{附註(i)}	964	651	48	659	46
歐洲內含價值經營溢利總額	1,610	1,431	13	1,448	11

附註

(i) 如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。

市場概覽

美國是世界上最大的退休儲蓄市場。「嬰兒潮」一代 7,800 萬人中每年有很多人步入退休年齡，將導致在未來十年內出現由儲蓄積累至由所積累的逾 10 萬億美元財富產生退休收入¹的轉變。這種人口結構變動為有能力為「嬰兒潮」一代提供長期退休解決方案的公司帶來巨大機遇。Jackson 採取選擇性策略，憑藉其獨特的分銷能力及資產負債管理專長，經審慎定價後推出年金產品，以把握這一機遇。

儘管世界經濟面臨挑戰，美國股票市場於二零一二年仍錄得強勁收益。標普 500 指數於年內上升 13.4%，而市場波幅較二零一一年的水平大幅收窄。十年期國庫債券息率仍維持在歷史低位，並於年末跌至低於 180 個基點，而公司息差則較二零一一年年末的水平大幅收窄。

這個競爭激烈的環境將持續使具有良好財務實力評級與良好金融紀律往績的公司獲得較有利的優勢。由於客戶及分銷商尋求可靠、穩定、財務實力穩健的產品提供者，故在過去數年受到市場危機嚴重打擊的公司仍須努力恢復市場份額。Jackson 將繼續受益於這種重視質量和規避風險的態度轉變。

業務表現

Jackson 仍秉承專注為客戶提供價值及推動股東價值及於保守的風險管理框架下運營的策略。此項措施令我們成功渡過過去五年最為嚴峻的宏觀經濟及金融市場挑戰，並確保我們於二零一二年繼續錄得強勁表現。

於二零一二年，Jackson 錄得年度保費等值零售額 14.24 億英鎊，較二零一一年增長 14%。此外，因機構銷售小幅增加，年度保費等值銷售總額增加 15% 至 14.62 億英鎊。受強勁的銷售表現推動，年金淨流量於二零一二年增加至 88 億英鎊，較二零一一年增長 19%。雖然我們並非以銷售額或市場份額為目標，但是，於二零一二年第三季度，我們的變額年金銷售額躍居美國第二位（現有最新資料），市場份額由二零一一年全年的 11.4% 增長至 14.0%²。

於二零一二年三月，我們推出新的變額年金產品 Elite Access，該產品並無保證給付，但為另類投資提供節稅方法。該新產品的推出獲得來自分銷商的正面反應，幾乎所有的分銷商簽署協議分銷該產品。自推出以來，期內的整付保費銷售額為 8.49 億英鎊。我們看好 Elite Access 的前景，並將繼續推動產品革新，以滿足客戶需要及提升股東價值。

Jackson 仍為美國壽險市場最高效的營運商之一。法定一般開支對平均資產的比率於二零一二年有所改善，為 41 個基點，於二零一一年則為 42 個基點。在實現高效率的同時，我們亦繼續為客戶提供世界一流的客戶服務。於二零一二年，Jackson 連續第七年榮獲服務質素計量組(Service Quality Measurement Group)給予「世界級」服務提供者評級。

於二零一二年九月四日，Jackson 已完成向瑞士再保險收購 SRLC America Holding Corp (SRLC)，代價為 3.70 億英鎊（待完成程序落實後確定）。SRLC 為 REALIC 美國控股公司。是項收購有助 Jackson 藉承保業務增加收入，使收益來源多元化。預期該交易將在首年使 Jackson 的《國際財務報告準則》稅前利潤增加 1 億英鎊，即來自 REALIC 的獨立盈利約 1.15 億英鎊減為籌集交易資金而出售資產以致失去的收入 1,500 萬英鎊。自交易完成以來的四個月期間，REALIC 為 Jackson 的《國際財務報告準則》經營溢利貢獻 6,700 萬英鎊，同時僅對法定資本構成溫和影響。

¹ 資料來源：美國人口普查局。

² 資料來源：Morningstar Annuity Research Center (MARC) 二零一二年第三季度銷售報告[®]及二零一一年第四季度銷售報告[®]。©Morningstar, Inc. 版權所有。本文所載資料：(1) 屬 Morningstar 及/或其內容提供者專有；(2) 不得複印或分發；及(3) 不保證準確、完整或適時。Morningstar 或其內容提供者概不就因使用本資料而引致的任何損害或損失承擔責任。過往表現並不保證未來業績。

財務表現

Jackson 二零一二年的《國際財務報告準則》稅前經營溢利上升 48% 至 9.64 億英鎊（二零一一年：6.51 億英鎊）¹，反映手續費收入潛在增長強勁，且遞延保單獲得成本攤銷減少。本年度業績已計及 REALIC 四個月的經營溢利。

於二零一二年十二月三十一日，Jackson 持有 490 億英鎊獨立賬戶資產，於二零一一年則為 380 億英鎊，獨立賬戶資產增加主要反映正淨流量的影響。有關增加使二零一二年錄得變額年金獨立賬戶手續費收入 8.75 億英鎊，較二零一一年錄得的 6.80 億英鎊增加 29%。

因二零一二年公司息差收窄且絕對利率持續低企，息差收入總額（包括股東資產的預期回報）減至 7.57 億英鎊，而去年則為 8.13 億英鎊。

由於有更多分銷商選擇以資產計價的佣金，與二零一一年相比，二零一二年的產品保單獲得成本錄得輕微升幅。隨著按追溯基準應用的新遞延保單獲得成本指引於二零一二年推出，保單獲得成本不再全面遞延，導致二零一二年的《國際財務報告準則》新業務開支為 1.74 億英鎊，而二零一一年則為 1.56 億英鎊。

二零一二年的遞延保單獲得成本攤銷為 3.56 億英鎊，較二零一一年的 5.06 億英鎊有所減少。有關減少主要由於與二零零八年自均價值回歸公式收到的利益撥回有關的上年度負面影響所致。因二零一二年盈利基礎增加，導致攤銷增加，部分抵銷前述減少。

二零一二年的行政開支增至 5.37 億英鎊，而二零一一年則為 4.12 億英鎊。有關增加主要由於二零一二年獨立賬戶餘額增加導致以資產計價的佣金付款增加所致。該等以資產計價的佣金分類為行政開支。其次，上述增幅是由於有效保單不斷增長致使總部增加人手、收購 REALIC 及若干非經常性開支等因素所致。

Jackson 繼續積極對其投資組合進行管理，以減輕投資風險。於二零一二年，債務證券的已變現淨收益為 4,700 萬英鎊，而二零一一年則為收益 1.06 億英鎊。該數字計及已減值債券的信貸相關銷售方面錄得的已變現虧損（扣除收回部分）為 1,000 萬英鎊（二零一一年：收益 1,000 萬英鎊）。債務證券撤減為 3,700 萬英鎊（二零一一年：6,200 萬英鎊）。期內利息相關收益總額為 9,400 萬英鎊（二零一一年：1.58 億英鎊），主要由於出售公司債券所致。

未變現收益狀況淨額由二零一一年十二月三十一日的 20.57 億英鎊回升至二零一二年十二月三十一日的 28.07 億英鎊，由於美國國庫債券息率下降及息差收窄所致。未變現總虧損由二零一一年十二月三十一日的 2.46 億英鎊改善至二零一二年十二月三十一日的 1.78 億英鎊。

Jackson 於二零一一年錄得年度保費等值總額 14.62 億英鎊，較二零一一年增長 15%。Jackson 在已實現上述銷售水平的同時，仍維持其定價紀律，繼續以超過 20% 的總內部回報率承保新業務。

變額年金年度保費等值銷售額為 12.45 億英鎊，較二零一一年增長 14%。按當地貨幣計算，增長主要來自 Elite Access 的年度保費等值銷售額，合共 1.35 億美元。不計 Elite Access 的貢獻，變額年金年度保費等值銷售額為 18.37 億美元，較二零一一年實現的 17.49 億美元上升 5%。年內，尤其是二零一二年下半年度，Jackson 實施多項產品措施以繼續平衡價值、銷售量、資本及資產負債表實力。

定額年金年度保費等值銷售額為 5,800 萬英鎊，較二零一一年的銷售水平上升 23%。於二零一二年第三季度，Jackson 的傳統遞延定額年金銷售額排名第七位，市場份額為 3.6%，而二零一一年全年則排名第十三位，市場份額為 2.1%²。

於二零一二年，定額指數年金年度保費等值銷售額為 1.09 億英鎊，較二零一一年增長 17%。於二零一二年第三季度，Jackson 的定額指數年金銷售額排名第八位，市場份額為 4.9%，高於二零一一年全年市場份額的 4.6%³。

於二零一二年，長期業務以歐洲內含價值為基準的經營溢利總額為 16.10 億英鎊，而二零一一年則為 14.31 億英鎊，反映新業務及有效業務利潤有所增長。Jackson 的新業務利潤增長 7% 至 8.73 億英鎊，反映其積極管理銷售量及銷售組合，以及收費增加而所提供保證的水平減少。該等行動抵銷長期收益率偏低及息差收窄的不利影響。有效業務利潤增加主要受解除貼現上升帶動。解除貼現上升因相關保單的增長及來自經營經驗差、假設變動的正面貢獻增多所致。

於二零一二年，Jackson 的壽險有效保單產生 7.55 億英鎊的相關自由盈餘（二零一一年：7.48 億英鎊），反映因業務增長以及經營差增長而有所增加，被低利率的影響所抵銷。約 2.81 億英鎊用於再投資以承保新業務（二零一一年：2.02 億英鎊）。資本消耗增加主要原因是利率大幅下降，以致使用於計算準備金的利率大幅下降，導致支出較二零一一年上升。儘管有此影響，由於產品回收期短，二零一二年全部產品組合平均為兩年（二零一一年：一年），故回報仍極具吸引力。

¹ 如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整

² 資料來源：美國壽險營銷與研究協會二零一二年第三季度及二零一一年第四季度有關個人年金銷售的調查。

³ 資料來源：AnnuitySpecs.com 二零一二年第三季度及二零一一年第四季度的《Indexed Sales & Market Report》；版權所有©二零一二年，AnnuitySpecs.com 版權所有。

於二零一二年年末，Jackson 以風險為基礎資本水平為 423%，而二零一一年年末則為 429%。於二零一二年，資本組成穩健，反映穩健的經營表現、溫和的減值水平及其他市值相關淨收益。由於 Jackson 資本組成穩健，故能於向本集團匯款 2.49 億英鎊的同時收購 REALIC，並支持其資產負債表增長並令調整後資本總額自二零一一年年底的水平有所增長。

英國業務

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	836	746	12	746	12
新業務利潤	313	260	20	260	20
《國際財務報告準則》經營溢利總額	736	723	2	723	2
歐洲內含價值經營溢利總額	899	893	1	893	1

市場概覽

英國的人壽和退休金市場成熟，並受到嚴格規管。於二零一二年，隨著零售分銷審閱結論、公司退休金計劃自動登記及性別中立定價等的施行，監管制度發生重大變革。該等新監管措施將為我們在英國市場多個領域業務的營運模式帶來重大變革。除保險及投資供應商外，分銷商及客戶亦受到影響。如此規模及範圍的監管變動勢必導致在新的長期競爭形勢明確之前，市場在一段時期內面臨不確定因素。

英國市場亦有著人口老化和財富集中在 50 多歲年齡組別的特點，當中大部分人士已透過僱主擔保計劃積累充裕的退休金。這類人士需要得到協助，以將其財富轉化為可持續的終生收入。就下一代存款人而言，退休金供款的主要責任已由政府及僱主轉為由個人承擔。這類客戶通常未為退休預留足夠資金，而在國家干預能力顯著降低的這個時期，幫助他們累積儲蓄則為長期儲蓄及退休收入供應商帶來巨大機遇。

憑藉悠久經驗、多元資產投資能力、久負盛名的品牌及財務實力，保誠英國擁有優越條件，可透過我們一系列市場領先的分紅及年金產品幫助客戶將累積財富轉化為可靠退休收入。

保誠藉由將重點放在能為客戶帶來卓越價值且享有競爭優勢的市場領域，從而實現上述目標。於二零一二年，我們的分紅基金表現出色，因此宣派紅利，令保單持有人的分紅保單累計價值會按年增長3.5%至6.5%，預期於二零一三年，我們的紅利支付總額將超過20億英鎊。

儘管經濟環境充滿挑戰且英國市場競爭激烈，但我們為客戶創造價值的能力以及由此產生的市場特許經營權，令我們能夠於二零一二年提升新業務盈利能力，並增加現金產生及保持穩健的資本狀況。

業務表現

保誠英國擁有完善的個人年金業務，此業務建基於來自成熟的退休金保單客戶的內部歸屬渠道。為補充此強大的內部歸屬渠道，保誠通過由中介機構進行銷售及與第三方進行策略合作，藉此成為客戶退休時歸屬其退休金的建議年金提供商。

二零一二年，年度保費等值銷售總額為8.36億英鎊（二零一一年：7.46億英鎊），其中個人年金的年度保費等值銷售額為2.41億英鎊，較二零一一年上升35%。

內部歸屬年金銷售額為1.46億英鎊，較二零一一年上升20%，是由於退休客戶數量增加、平均基金價值上升，以及與客戶的聯絡加強等多重作用所致。於二零一二年，外部年金的年度保費等值銷售額為9,500萬英鎊，上升67%，反映對分紅產品收入選擇年金的需求上升，而該分紅產品為客戶提供有收入增長潛力的收益保障。

境內債券的年度保費等值銷售額為2.28億英鎊，較二零一一年上升28%，當中包括分紅債券的年度保費等值銷售額2.14億英鎊，上升34%。我們的PruFund系列佔分紅債券銷售額的75%，較二零一一年的銷售額上升35%。PruFund仍然廣受客戶歡迎，該基金提供穩定回報及一系列自選保證產品，在投資者進一步規避風險的後危機環境中，為抵禦潛在市場下跌提供一定程度的安全性。儘管保證產品的需求仍然強勁，但PruFund的銷售額增長完全基於非保證產品，而這類產品對於已準備承擔一定風險，但仍希望從分紅產品的平穩作用中受益的客戶尤其具有吸引力。

零售分銷審閱是目前英國監管框架的多項改革之一，已於二零一二年十二月三十一日實施，意味著財務顧問將不能再就為投資產品提供建議收取佣金。由於客戶及顧問公司因應新規定，紛紛調整顧問費用的支付及採納業務模式，這可能會導致市場出現短期混亂。於二零一二年，我們的分紅債券銷售額上升。儘管我們的業務已為實施零售分銷審閱後的監管環境作好準備，但我們預期，於二零一三年，此過渡時期會對投資債券的銷售產生負面影響。

企業退休金的年度保費等值銷售額為1.89億英鎊，較去年下降19%。二零一一年銷售額尤其偏高，原因在於繼多項由現有客戶管理的界定利益計劃終止後，新界定供款計劃成員參與到我們的計劃中。我們繼續專注於吸納新會員及從企業退休金客戶現有投資組合而非獲取新企業退休金計劃（其市場定價現時不具吸引力）獲取增值業務。保誠英國仍然是透過在公營部門內部提供額外自願供款計劃業務的最大供應商，目前為英國99家公營部門機構中的68家提供計劃服務。

其他產品（主要為個人退休金、PruProtect、PruHealth及境外債券）的銷售額為1.37億英鎊，較二零一一年上升12%。個人退休金年度保費等值銷售額（包括收入取用）為8,000萬英鎊，上升11%，反映顧問及其客戶對靈活退休計劃的需求有所增加。

於批發市場，保誠的目標是利用保誠集團的財務實力、優秀的投資往績、年金領取人死亡率的風險評估及服務能力，繼續嚴謹選擇參與整批及保障保單收購。為配合此機會主義方式，於二零一二年，我們簽署兩份整批年金保險購買協議，總額為4,100萬英鎊（二零一一年：單筆交易年度保費等值3,300萬英鎊）。我們將繼續專注於價值，並只會參與符合我們的資本回報及回收期規定的交易。

我們於二零一一年十二月推出名為Prudential Financial Planning (PFP)的直接諮詢服務，其規模已於二零一二年擴大至129名顧問，產生年度保費等值銷售額2,100萬英鎊。PFP主要為現有直接客戶提供全面的財務規劃服務，客戶反應非常熱烈。我們計劃繼續發展該渠道，並於二零一三年年底將顧問數目增加至200名。

在競爭激烈的市場上，保誠英國分紅基金繼續憑借其財務實力及投資往績等非價格相關的表現脫穎而出。保誠的分紅客戶受惠於保誠坐擁龐大遺留資產所帶來的保障，有關資產於年末價值為70億英鎊，為抵禦不利市場變動提供強大的保障。該基金繼續為客戶帶來穩健及超越富時綜合指數的中長期回報。過去十五年，該基金已在涵蓋保單持有人負債的投資方面錄得184.3%的累計投資回報。這比同期的其他分紅基金及富時綜合指數（總回報）106.5%的投資回報更優厚，並透過為客戶提供穩定回報而保障其免受波動市況全面衝擊。其表現表明，即使在市況不穩及英國利率仍處於歷史低位共同構成的壓力下，但若投資於表現穩健的分紅基金，仍可為謹慎投資者帶來理想的回報。

英國業務仍主要專注於維持及管理擁有約700萬名客戶的客戶基礎。我們致力透過持續逐年改進提供予客戶及中介機構的服務，維持忠誠度。保誠英國一直致力持續為客戶提供優質服務，其努力亦於二零一二年財務顧問服務大獎中得到肯定。憑藉卓越的服務，我們於人壽與退休金及投資兩個組別榮獲五星大獎。

財務表現

年度保費等值銷售總額為8.36億英鎊，較二零一一年上升12%，主要由於個人年金及分紅債券銷售額增長，被企業退休金銷售額下降所部分抵銷。零售年度保費等值銷售額為7.95億英鎊，較去年增長12%（二零一一年：7.12億英鎊）。二零一二年利率下降，對零售新業務盈利能力造成負面影響。儘管如此，與因個人年金及分紅債券等溢利率較高的產品增長的正面混合影響相比，仍可抵銷有餘。

新業務利潤增長20%至3.13億英鎊（二零一一年：2.60億英鎊），包括整批年金交易。新業務零售溢利為2.74億英鎊，較二零一一年（二零一一年：2.31億英鎊）上升19%，主要是由於溢利率較高的產品保費增長所致。

《國際財務報告準則》壽險經營溢利為7.36億英鎊（二零一一年：7.23億英鎊），較二零一一年為高，其中2.72億英鎊（二零一一年：2.93億英鎊）來自分紅及股東支持業務的結餘。就保誠品牌一般保險產品收取的佣金為二零一二年《國際財務報告準則》經營溢利貢獻3,300萬英鎊，較二零一一年減少700萬英鎊，原因是原先於二零零二年轉讓至Churchill的保單數目按預期減少。

於二零一零年年中，我們公佈業務達成了每年1.95億英鎊的成本節約目標，其後於二零一零年年底公佈一系列措施，計劃在二零一三年結束前每年將成本進一步削減7,500萬英鎊。截至二零一二年十二月三十一日，我們已實現上述每年7,500萬英鎊的額外年度成本節約目標，較原計劃提早一年。

歐洲內含價值經營溢利總額較二零一一年上升1%至8.99億英鎊，反映新業務利潤增加，部分被期內因利率下降影響而導致的有效業務利潤下降所抵銷。歐洲內含價值利潤亦包括長期稅率假設（包括於二零一三年四月生效的未來稅率變動）由25%減至23%而產生的8,700萬英鎊所帶來的貢獻，而二零一一年稅率減少2%，產生7,900萬英鎊。

保誠英國在其壽險基金中承保分紅年金、分紅債券及分紅企業和個人退休金業務，並以股東資本支持其他產品。就於二零一二年已承保的股東支持業務而言，分配至新業務的股東資本加權平均稅後內部回報率超過20%，而該新業務的未貼現回報期為三年。

英國長期有效業務產生的經營自由盈餘為5.07億英鎊（二零一一年：5.03億英鎊），其中4,500萬英鎊（二零一一年：5,400萬英鎊）再投資於承保平均內部回報率可觀的股東支持業務。

於二零一二年，保誠英國將3.13億英鎊現金匯入本集團（二零一一年：2.97億英鎊），包括轉入予股東的年度分紅2.16億英鎊（二零一一年：2.23億英鎊）及股東支持業務9,700萬英鎊（二零一一年：7,400萬英鎊）。該業務預期在分紅業務實力及龐大股東支持年金的盈餘的支持下，於二零一三年之前實現每年產生3.50億英鎊的持續現金匯款，並以將到期的個人及企業退休金的渠道一直持續該現金匯款額。

資產管理

英國資產管理

M&G

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
總投資流入	36,464	25,981	40	25,981	40
淨投資流入：					
零售業務	7,842	3,895	101	3,895	101
機構業務	9,039	490	1,745	490	1,745
總額	16,881	4,385	285	4,385	285
收入	728	662	10	662	10
其他收入	6	4	50	4	50
員工成本	(289)	(270)	(7)	(270)	(7)
其他成本	(147)	(134)	(10)	(134)	(10)
未計表現相關費用的相關利潤	298	262	14	262	14
應佔聯營公司業績 ^{附註(i)}	13	26	(50)	26	(50)
表現相關費用	9	13	(31)	13	(31)
來自資產管理業務的經營溢利	320	301	6	301	6
來自 Prudential Capital 的經營溢利	51	56	(9)	56	(9)
《國際財務報告準則》經營溢利總額	371	357	4	357	4
管理基金 ^{附註(ii)}	2,280 億英鎊	2,010 億英鎊	13	2,010 億英鎊	13

附註

(i) 二零一二年數字指 M&G 於二零一二年進行投資轉讓交易之後，按比例持有 49.99% 的 PPM South Africa 的經營溢利（包括表現相關費用）。二零一一年已包括所有經營溢利。

(ii) 管理基金包括 M&G 於二零一二年（44 億英鎊）及二零一一年（79 億英鎊）分別應佔 PPM South Africa 管理資產的 49.99% 及 100%。

市場概覽

M&G 是保誠集團英國及歐洲的基金經理，負責為內部及外部客戶進行投資。M&G 為投資主導型業務，明確專注於為投資者賺取可觀的長期回報，不論其為第三方客戶或保誠的保險業務資金。M&G 透過營造吸納投資專業人才的環境達成上述目標。

在持續充滿不確定性的政治及宏觀經濟環境中，M&G 仍然保持強勁的投資表現。截至二零一二年十二月三十一日止三個年度，20 個基金（佔零售管理基金約 61%）產生頭兩個四分位數的投資回報。我們代表外部機構固定收入客戶管理基金的表現同樣保持強勁，期內所有的積極管理委託均達到或超越其基準。

業務表現

本年度，M&G 於銷售淨額、管理基金及利潤等方面均創出歷史新高。

截至二零一二年十二月底止十二個月期間的總銷售淨額為 169 億英鎊，較二零零九年的歷史全年高位 135 億英鎊高 25%，較二零一一年的銷售淨額 44 億英鎊增長 285%。

由於年內淨流量大幅增長，且股票及債券價值上升，管理基金總額增長 13% 至 2,280 億英鎊，創歷史新高。年內富時綜合指數及英鎊公司債券指數則分別上升 8% 及 15%。憑藉多年來在業務方面產生的龐大淨流量，按管理基金計算，M&G 是英國最大的零售基金經理¹。據投資管理協會表示，截至二零一二年十二月底，M&G 英國零售管理基金總額達 412 億英鎊。

年內相關經營溢利為 2.98 億英鎊，較二零一一年的歷史高位 2.62 億英鎊增長 14%。二零一二年的經營溢利總額為 3.20 億英鎊。

M&G 十年來增長強勁，於二零一二年更創下歷史新高。自二零零三年以來，基金銷售淨額及外部客戶資產分別以每年 32% 及 19% 的複合增長率增長。於該期間內，相關利潤按年增長 22%。

零售

M&G 於零售市場經營一系列英國單一基金，並透過日益多元化的渠道分銷至海內外。目前，來自英國投資者以外的資產已佔 M&G 總零售管理基金的 29%。

¹ 資料來源：投資管理協會，數據截至二零一二年十二月底

M&G 因其卓越的長期投資回報表現及優質的客戶服務而享負盛譽，因而能夠於二零一二年零售市場上錄得創新高的基金銷售淨額水平。除南非聯營公司（於二零一二年期間，我們於該公司的持股比例由 75% 減少至 49.99%）的業績外，總銷售淨額為 82 億英鎊，較二零一零年的歷史高位 72 億英鎊增長 15%。

M&G 在核心市場—英國錄得的總銷售淨額為 30 億英鎊，較去年減少 30%，但仍足以令 M&G 成為年度銷售業績最佳的公司。於英國，M&G 的基金銷售淨額及總額均連續四年高踞首位，優於過往表現。於下半年，基金銷售有所放緩，其直接原因是我們於七月份決定限制新資金流入兩隻銷售表現最佳的英國企業債券基金，以確保基金管理維持靈活性。我們預期英國銷售淨額於二零一三年將持續放緩。

相比之下，歐洲大陸的基金銷售淨額卻錄得強勁增長。繼二零一一年錄得輕微淨流出後，有關業務於二零一二年錄得銷售淨額 52 億英鎊，佔總零售銷售淨額的 67%。年內，M&G 來自歐洲客戶的零售資產為 144 億英鎊（二零一一年：82 億英鎊），增長 75%。時至今日，M&G 的辦事處遍佈 15 個國家，其零售基金已於 20 個司法權區註冊銷售。

M&G 零售業務的核心是提供多元化的投資基金，並因此具有優勢以迎合投資趨勢變動。二零一二年當中大部分時間，市場對審慎管理的投資組合需求旺盛，帶動靈活度極高的國際固定收入基金—M&G 最佳收益基金及 M&G 環球紅利基金錄得強勁流入。於截至二零一二年十二月底止年度期間，最佳收益基金及環球紅利基金分別名列歐洲第四大及第九大最暢銷基金，並於二零一二年成為最暢銷跨境股權基金¹。

於十二個月期間，在固定收入、股票及房地產幾個主要資產類別中，M&G 有不少於十隻零售基金錄得至少 1 億英鎊的銷售淨額。

英國及歐洲零售淨流入為 82 億英鎊，已被 M&G 於南非的聯營實體管理之基金所產生的淨流出 4 億英鎊部分抵銷。該等贖回額均來自 PPM South Africa Dividend Income Fund，該基金於新稅法（可能對基金向其投資者的分派處理產生重大不利影響）於二零一二年四月一日實施前已於二零一二年三月三十一日終止。流入南非業務其他零售基金的資金流量為正值。

機構

於機構市場，M&G 的策略集中於發揮主要為保誠內部基金發展的投資策略，以創造較高溢利率外部商機。M&G 為第三方客戶（如退休金基金及主權財富基金）提供大量創新的專業固定收入及房地產策略，其中包括私人債務機會及基礎設施投資。

二零一二年，機構業務吸納資金淨額創歷史新高，資金主要流入固定收入策略，因該策略擁有跑贏大市的出色往績記錄。淨流入為 90 億英鎊，較二零零九年的歷史最高位 60 億英鎊增長 50%。二零一二年的流入已計及一項為數 76 億英鎊的授權，有關授權預計將於未來 24 個月內獲部分或全部贖回。

M&G 繼續與外部機構客戶攜手發展業務，包括提供可替代銀行借貸的融資渠道。成立於二零零八年信貸危機爆發期間、專為中小型企業而設的貸款融資 M&G 英國公司融資基金現已批出 11 筆貸款，作出合共 9.30 億英鎊的承擔。年內，共向三名新客戶發放貸款，而第四筆貸款則撥付於一名現有貸款人。

M&G 亦為第三方客戶作出多項創新，包括旨在管理長期通脹掛鉤負債的一系列投資策略。該業務成功推出 M&G Inflation Opportunities Fund 及 M&G Debt Opportunities Fund，為現有 M&G Secured Property Income Fund 提供補充。M&G Secured Property Income Fund 是一款內設通脹相關增長的長期租賃物業投資組合，目前已有合共 13 億英鎊的投資者承擔。於過去三年，其按年回報較零售價格指數高出 7%。

基礎設施方面，由 M&G 的非上市基礎設施股權分部 Infracapital 牽頭，與一家銀團（由 Infracapital 及獨立於保誠的其他各方組成）合作收購 Veolia Environnement S.A.（「Veolia」）的英國受監管水務公司（現更名為 Affinity Water）的 90% 權益。以營業額計，Affinity Water 是英國最大的受監管水務公司。該收購為 Infracapital Partners II LP 的第一筆投資，現已作出為數 3.58 億英鎊的承擔。

¹ 資料來源：SimFund Global，歐洲數據截至二零一二年十二月。基於分類為「國際」基金市場（在超過五個國家註冊銷售）的估計銷售淨額計算。

財務表現

M&G 繼續執行其策略和為客戶及其股東保誠集團帶來強勁表現。M&G 於二零一二年的財務表現延續了二零一一年及二零一零年錄得全年強勁業績的勢頭，利潤進一步提升，而經營溢利率亦有所改善。

總收入（包括其他收入）為 7.34 億英鎊，較二零一一年增長 10%。業務規模因近期管理基金強勁上升而擴大，並產生經營效益。結合本集團專注於控制成本的政策，成本收入比率¹由二零一一年的 61%改善至二零一二年的 59%。全年度的相關利潤上升 14%，升至 2.98 億英鎊的創記錄水平。受表現相關費用及來自南非聯營投資的利潤增加帶動，二零一二年的經營溢利總額達到創記錄的 3.20 億英鎊。儘管受本集團持有的南非業務減少影響，但仍較二零一一年的歷史記錄 3.01 億英鎊上升 6%。

來自南非實體的利潤指於其經營溢利中，我們按比例持有的部分。於二零一二年第一季度的投資轉讓交易後，來自南非實體的利潤將我們的所有權降低至 49.99%。二零一一年及之前期間內，南非實體的業績全額合併入我們的經營溢利。

憑藉持續出色的財務表現，M&G 繼續為保誠集團提供具資本效益的利潤及現金產生，以及為本集團的內部管理基金提供龐大的投資回報。M&G 會將大部分稅後利潤匯至股東，二零一二年匯入本集團的現金總額為 2.06 億英鎊（二零一一年：2.13 億英鎊）。

Prudential Capital

Prudential Capital 透過充分利用保誠的市場地位而為本集團資產負債表獲取利潤。該業務具有三個策略性目標：(i) 為保誠集團提供專業的財務管理服務；(ii) 營運頂級的批發及資本市場接口平台；及 (iii) 在受到嚴密控制的風險架構內使自營業務賺取利潤。Prudential Capital 透過為保誠集團及其客戶提供過渡式融資、管理投資和經營證券借出及現金管理業務而實現收益。

市場於二零一二年仍處於艱難及波動之中，因此該業務繼續專注於保誠集團內資金的流動性、管理現有資產組合及對新投資維持保守的水平。Prudential Capital 持續投資於能力發展，透過維持必要的活力及彈性，以確保在監管變動增加的時期內仍保持穩健的財務管理及批發服務，並在可接受的風險範圍內發掘及實現盈利機會。Prudential Capital 致力繼續與保誠集團其他業務單位緊密合作，發掘機會之餘亦為保誠整體創造價值。

Prudential Capital 擁有的多元化盈利基礎來自其抵押貸款組合、債務投資及提供批發市場服務。二零一二年的《國際財務報告準則》經營溢利為 5,100 萬英鎊（二零一一年：5,600 萬英鎊）。於二零一二年對本集團的現金匯款總額為 9,100 萬英鎊（二零一一年：6,700 萬英鎊）。

¹ 不包括表現相關費用、私人股本投資的結轉利息，以及來自 PPM South Africa 實體的利潤。

亞洲資產管理

瀚亞投資

	實質匯率			固定匯率	
	本年度 百萬英鎊	上年度 百萬英鎊	變動 %	上年度 百萬英鎊	變動 %
總投資流入 ^{附註}	9,036	7,824	15	7,707	17
淨投資流量 ^{附註}	1,626	633	157	599	171
《國際財務報告準則》經營溢利總額	75	80	(6)	79	(5)
管理基金	581 億英鎊	503 億英鎊	16	498 億英鎊	17

附註

投資流入總額及淨額不包括瀚亞貨幣市場基金。二零一二年淨流出 2.26 億英鎊（二零一一年：淨流出 5.12 億英鎊）。

市場概覽

保誠在亞洲的資產管理業務為亞洲第三方零售及機構客戶，以及保誠的亞洲、英國及美國壽險公司的投資。該業務已在 11 個市場展開業務，包括於二零一二年於印尼成功開業，在該區拓展了我們的資產管理業務足跡。

二零一二年，市場仍然充滿挑戰。在宏觀經濟疲弱的情況下，投資意欲低迷，股票市場萎靡不振。固定收益及定期收益產品仍然受惠。

於二零一一年十一月，保誠宣佈其亞洲資產管理業務品牌將更改為瀚亞投資。新品牌於二零一二年二月正式推出後，將有助該業務建立緊密的區域網絡，繼而更有效滲透境外分部，亦有助分銷至亞洲以外的新市場，而且我們最近於美國開設了一個分銷辦事處。

瀚亞投資於亞洲的領先地位有目共睹。於亞洲資產管理雜誌進行的調查中，瀚亞投資被評為截至二零一二年六月三十日的亞洲最大的零售資產管理人（基於源自除日本以外亞洲地區的資產）。瀚亞投資亦憑藉出色的投資能力屢獲殊榮，包括來自新加坡、馬來西亞及印尼的四名基金經理被 The Asset Benchmark Research 評為「二零一二年最佳亞洲貨幣債券投資人」，而於印度的合營企業則於二零一二年 Morningstar Awards 上榮獲「年度最佳債務基金公司」獎項。

於二零一二年，瀚亞投資投資表現卓越，65% 的基金於三年期間超過其基準或躋身同業排名的前兩個四分位。

業務表現

第三方淨流入（不包括貨幣市場基金）為 16.26 億英鎊，乃由於印度、台灣及中國的淨流入所致。具體而言，印度定期到期計劃系列及開放式債券基金錄得強勁資金，而台灣業務方面亦於上半年度成功推出新興亞洲當地固定收入基金及於下半年度成功推出 Global Aggregate Strategy High Yield Bond Fund。此外，台灣現有的境內及境外債券基金於二零一二年均產生強勁淨流入。在中國，CSI 500 Index Fund 及於下半年度推出的 Tianjin Split Bond Fund 的資金流均為正數。有關正淨流量被新加坡及韓國機構客戶的贖回部分抵銷。

管理基金總額達 581 億英鎊，較去年增加 16%，是由於強勁的淨流入及有利的市場變動所致。

財務表現

手續費收入小幅上升 3%，反映管理基金組合變動，即內部、機構及零售債券基金比例上升，而所有該等基金年度平均收費均降低。同時，由於我們持續投資於發展瀚亞投資平台及拓展新市場，導致成本增加。因此，《國際財務報告準則》經營溢利較去年減少 6% 至 7,500 萬英鎊。

美國資產管理

PPM America

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
《國際財務報告準則》經營溢利總額	6	4	50	4	50

市場概覽

PPM America (PPMA) 為保誠美國、英國及亞洲聯屬公司管理資產，亦為其他聯屬及非聯屬機構客戶提供投資服務，包括抵押債務證券、私募股權基金、機構賬戶及互惠基金。PPMA 的策略專注於有效管理現有資產，使本集團從與國際資產管理聯屬公司的協同效益中取得最大利益，以及發揮保誠集團的投資管理能力。PPMA 亦因應機遇，爭取第三方委託。

財務表現

二零一二年的《國際財務報告準則》經營溢利為600萬英鎊，而二零一一年則為400萬英鎊，主要反映期內管理基金增加。

於二零一二年十二月三十一日，640億英鎊的管理基金如下：

	實質匯率							
	二零一二年				二零一一年			
	美國 十億英鎊	英國 十億英鎊	亞洲 十億英鎊	總計 十億英鎊	美國 十億英鎊	英國 十億英鎊	亞洲 十億英鎊	總計 十億英鎊
保險	38	15	1	54	32	15	-	47
單位化	2	1	6	9	1	1	5	7
抵押債務證券	1	-	-	1	1	-	-	1
管理基金總計	41	16	7	64	34	16	5	55

Curian

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
總投資流入	1,550	1,684	(8)	1,704	(9)
收入	69	51	35	52	33
成本	(54)	(45)	(20)	(46)	(17)
《國際財務報告準則》經營溢利總額	15	6	150	6	150
管理基金總計	71 億英鎊	47 億英鎊	51	45 億英鎊	58

市場概覽

Jackson 的註冊投資顧問 Curian Capital 透過先進的技術平台為顧問提供以收費形式管理的創新賬戶及投資產品。Curian 擴大了 Jackson 與顧問的聯繫，同時亦使 Curian 的零售資產管理產品與 Jackson 的核心年金產品系列相輔相成。

業務表現

於二零一二年十二月三十一日，Curian 共計擁有71億英鎊管理資產，而於二零一一年年末為47億英鎊。於二零一二年，Curian 產生存款15.50億英鎊，較二零一一年減少8%。Curian 的資產增幅繼續自之前的擴大投資平台及於二零一二年大幅擴展公司的批發團隊及新分銷領域獲益。

財務表現

Curian 於二零一二年錄得《國際財務報告準則》基準經營溢利1,500萬英鎊，而於二零一一年則為600萬英鎊。該增長主要由於管理資產的淨收入增加所致。

美國經紀交易商

National Planning Holdings, Inc.

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
收入	528	491	8	497	6
成本	(510)	(477)	(7)	(483)	(6)
《國際財務報告準則》經營溢利總額	18	14	29	14	29

市場概覽

National Planning Holdings, Inc. (NPH)為Jackson的聯屬獨立經紀交易商網絡。該業務由四家經紀交易商公司組成，包括INVEST Financial Corporation、Investment Centers of America、National Planning Corporation及SII Investments。

NPH繼續發展平均業務及代表的人均收入。透過對其優質和最新技術的使用，Jackson為NPH的顧問提供更有效地執業所需的工具。與此同時，Jackson透過其與NPH的關係不斷獲益於重要的零售分銷網點，亦獲得了對財務顧問及其客戶需求的寶貴認識。

財務表現

NPH於二零一二年獲得5.28億英鎊的收入，較二零一一年的4.91億英鎊為高，總產品銷售額則為105億英鎊（二零一一年：86億英鎊）。網絡持續錄得盈利業績，二零一二年的《國際財務報告準則》經營溢利為1,800萬英鎊，較二零一一年的1,400萬英鎊上升29%。於二零一二年十二月三十一日，NPH網絡擁有3,540名註冊顧問（二零一一年：3,636名註冊顧問）。

財務回顧

業績摘要

《國際財務報告準則》基準業績^{*} 法定《國際財務報告準則》基準業績

	二零一二年	二零一一年 ^{附註(i)}
本公司權益持有人應佔稅後利潤	21.97 億英鎊	14.15 億英鎊
每股基本盈利	86.5 便士	55.8 便士
股東權益，不包括非控股權益	104 億英鎊	86 億英鎊

《國際財務報告準則》基準補充資料

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 ^{附註(i)} 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利 [*]	2,533	2,027
股東支持業務的投資回報短期波動	204	(220)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	50	21
本集團所持股權的攤薄收益	42	-
購買 REALIC 產生的收購會計調整攤銷	(19)	-
股東應佔稅前溢利	2,810	1,828
每股經營利潤（反映扣除相關稅項及非控股權益後以長期投資回報為基礎的經營溢利）	76.8 便士	62.8 便士

歐洲內含價值基準業績^{*}

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利 [*]	4,321	3,978
投資回報短期波動	538	(907)
核心借款按市價計算價值變動	(380)	(14)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	62	23
經濟假設變動的影響	(16)	(158)
本集團所持股權的攤薄收益	42	-
收購 REALIC 的收益	453	-
稅前利潤（包括實際投資回報）	5,020	2,922
每股經營盈利*（反映扣除相關稅項及非控股權益後以長期投資回報為基礎的經營溢利）	125.0 便士	115.7 便士
股東權益，不包括非控股權益	224 億英鎊	196 億英鎊

	二零一二年	二零一一年
在報告期間宣派及支付的每股股息	25.64 便士	25.19 便士
與報告期有關的每股股息	29.19 便士	25.19 便士
管理基金	4,050 億英鎊	3,510 億英鎊
保險集團指令資本盈餘（經調整） ^{附註(ii)及(iii)}	51 億英鎊	40 億英鎊

附註

- (i) 如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。
(ii) 所呈列的二零一二年估計盈餘及二零一一年盈餘並未分別計及二零一二年及二零一一年的末期股息。
(iii) 自二零一三年三月起，Jackson 對集團 IGD 盈餘的貢獻的計算基準將發生變動，詳情載於財務總監回顧「資本狀況、融資及流動性」一節。

* 編製基準

業績基準

《國際財務報告準則》基準業績已按照《國際財務報告準則》財務報表附註A所述會計政策編製。

壽險產品就其性質而言屬長期產品，而此類業務會長年產生利潤。保誠認為，僅根據《國際財務報告準則》所進行的會計處理並不能充分反映未來利潤來源的價值。保誠認為，內含價值報告為投資者提供了一種計量本集團有效長期業務未來利潤來源的方法，可作為法定賬目的有價值補充資料。歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲內含價值基準補充材料附註1所述的歐洲內含價值原則編製。

以長期投資回報為基礎的經營溢利

本集團提供有關股東應佔稅前溢利的補充分析，將以長期投資回報為基礎的經營溢利與所示總利潤的其他元素區分。每股經營溢利乃按扣除相關稅項及非控股權益後以長期投資回報為基礎的經營溢利計算得出。

外匯換算 — 實質匯率及固定匯率

除另有註明外，比較業績均採用過往已報告匯率（實質匯率基準）編製。《國際財務報告準則》及歐洲內含價值以長期投資回報為基礎的經營溢利分析亦採用固定匯率基準列示業績。

《國際財務報告準則》業績

《國際財務報告準則》基準以長期投資回報為基礎的經營溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 ^{附註(i)} 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 ^{附註(i)} 百萬英鎊	變動 %
保險業務					
長期業務：					
亞洲	920	709	30	697	32
美國	964	651	48	659	46
英國	703	683	3	683	3
發展開支	(7)	(5)	(40)	(5)	(40)
長期業務利潤	2,580	2,038	27	2,034	27
英國一般保險佣金	33	40	(18)	40	(18)
資產管理業務：					
M&G (包括 Prudential Capital)	371	357	4	357	4
瀚亞投資	75	80	(6)	79	(5)
Curian	15	6	150	6	150
美國經紀交易商及資產管理	24	18	33	18	33
	3,098	2,539	22	2,534	22
其他收入及開支	(498)	(483)	3	(483)	3
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數 轉為消費價格指數的變動 ^{附註(ii)}	-	42	(100)	42	(100)
償付能力標準 II 實施成本	(48)	(55)	13	(55)	13
重組成本	(19)	(16)	(19)	(16)	(19)
《國際財務報告準則》基準以長期投資回報為基礎的 經營溢利總額	2,533	2,027	25	2,022	25

附註

(i) 如《國際財務報告準則》財務報表附註B所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。

(ii) 於二零一一年，本集團改變其英國界定利益退休金計劃退休金開支的未來法定增幅假設。此舉反映英國政府作出將指數基準由零售價格指數轉為消費價格指數的決定。

二零一二年，以長期投資回報為基礎的集團《國際財務報告準則》經營溢利為25.33億英鎊，較二零一一年增長25%。

在亞洲，以長期業務的長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利由二零一一年的7.09億英鎊¹增長2.11億英鎊至二零一二年的9.20億英鎊。該業績包括5,100萬英鎊來自出售本集團於台灣中國人壽保險股份有限公司權益所獲得的一次性利潤。台灣中國人壽保險股份有限公司為保誠於二零零八年向其出售台灣代理業務時收購所得。除此項金額外，亞洲長期業務經營溢利增長23%至8.69億英鎊，主要反映本集團於該區業務（尤其是健康及保障業務）規模強勁增長。

來自保誠於亞洲的最大市場—印尼、香港、新加坡及馬來西亞的利潤貢獻繼續增長，該等業務經營溢利²由二零一一年的5.52億英鎊增長22%至二零一二年的6.74億英鎊。印尼消費者對儲蓄及保障的需求高，持續推動保費及盈利增長，經營溢利²由2.12億英鎊增長23%至2.60億英鎊。香港由於業務組合已轉向回報較高的產品，經營溢利²增長28%至8,800萬英鎊（二零一一年：6,900萬英鎊）。新加坡增長23%至2.06億英鎊（二零一一年：1.67億英鎊）²，而馬來西亞的經營溢利²增長15%至1.20億英鎊（二零一一年：1.04億英鎊）。我們於該地區的其他長期保險業務因規模擴大，經營溢利增長24%至1.47億英鎊（二零一一年：1.19億英鎊）。

美國的長期業務經營溢利由二零一一年的6.51億英鎊¹增加48%至二零一二年的9.64億英鎊。二零一一年業績包括一項加速遞延保單獲得成本攤銷1.90億英鎊，其後並無再次出現該項目。扣除該項目，相關增長反映獨立賬戶業務手續費收入持續增長，被定額年金盈利減少（與年內公司息差收窄一致）所抵銷。該業績亦包括來自二零一二年九月收購的REALIC的貢獻6,700萬英鎊，業績表現符合我們的預期。

保誠英國業務的表現與去年相若，《國際財務報告準則》經營溢利總額為7.36億英鎊（二零一一年：7.23億英鎊）。長期業務產生7.03億英鎊（二零一一年：6.83億英鎊），是受到個人年金及整批年金交易的利潤增加所推動，而後者對總額的貢獻為3,100萬英鎊（二零一一年：2,300萬英鎊）。股東分紅業務轉撥為2.72億英鎊，而二零一一年為2.93億英鎊，與保單紅利率的下降相符。隨著業務成熟及有效保單數目下跌，英國一般保險佣金利潤持續下降至3,300萬英鎊（二零一一年：4,000萬英鎊），符合先前的預期。

M&G及 Prudential Capital的經營溢利總額由二零一一年的3.57億英鎊增長4%至二零一二年的3.71億英鎊，主要反映二零一一年及二零一二年M&G的正流入淨額。

瀚亞投資錄得經營溢利7,500萬英鎊，較二零一一年確認的8,000萬英鎊減少500萬英鎊，反映業務組合轉向債券授權抵銷基金價值上升，令手續費收入水平大致保持不變，以及發展瀚亞投資平台及拓展新市場導致的成本上升。

¹ 如《國際財務報告準則》財務報表附註B所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整

² 未計及非經常性項目。

《國際財務報告準則》基準業績 — 按驅動因素以長期投資回報為基礎的長期保險業務稅前《國際財務報告準則》經營溢利分析

	實質匯率 二零一二年			實質匯率 二零一一年			固定匯率 二零一一年		
	經營溢利	平均負債 附註 (ii)	溢利率 附註 (i)	經營溢利	平均負債 附註 (ii)	溢利率 附註 (i)	經營溢利	平均負債 附註 (ii)	溢利率 附註 (i)
	百萬英鎊	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	百萬英鎊	基點
息差收入	1,074	62,174	173	1,065	57,417	185	1,072	57,572	186
手續費收入	1,077	78,807	137	870	68,298	127	875	68,331	128
分紅	311	95,681	33	331	93,056	36	331	92,946	36
保險損益差	1,032			736			729		
收入準備金	1,669			1,425			1,404		
開支：									
保單獲得成本 ^{附註 (iii)}	(1,997)	4,195	(48)%	(1,783)	3,681	(48)%	(1,782)	3,678	(48)%
行政開支	(1,248)	143,321	(87)	(1,043)	125,715	(83)	(1,039)	125,903	(82)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註 (iv)}	406			237			243		
股東資產預期回報	205			200			201		
中國人壽（台灣）股份收益	51			-			-		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,580			2,038			2,034		

附註

- (i) 溢利率代表年內賺得的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的百分比（不包括未分配盈餘）。
- (ii) 英國及亞洲使用期初及期末的保單持有人負債計算年內的平均數值，因其可有效展示整個年度平均數值。Jackson的負債平均值計算方法乃取自整個年度的月末數值，而非僅取自期初及期末數值。計算平均數值時不包括一般賬戶中持有的變額年金在生及身故保證給付的負債連同並無賺取任何息差收入的其他金額（例如REALIC負債）。至於REALIC（已計入平均負債以計算行政開支溢利率），計算時不包括緊接由Jackson收購前再保險予瑞士再保險（及實質上由瑞士再保險保留的）的負債。
- (iii) 保單獲得成本率代表股東保單獲得成本佔包括分紅銷售在內的年度保費等值總額的百分比。保單獲得成本僅包括與股東相關者。
- (iv) 遞延保單獲得成本已就編製基準及《國際財務報告準則》財務報表附註B所述的會計政策變動的追溯應用作出調整。

息差收入於二零一二年錄得10.74億英鎊，較去年錄得的10.65億英鎊增加900萬英鎊。保證溢利率由二零一一年的185個基點降至二零一二年的173個基點，符合預期，主要是由於美國的一般賬戶業務受息差收窄的影響，由二零一一年的258個基點降至二零一二年的239個基點。若目前的低息環境持續，預計未來數年該收入來源的收入會進一步減少。

手續費收入增長24%至10.77億英鎊，是受到本集團平均單位連結式負債增長15%推動，這主要反映於二零一二年Jackson獨立賬戶的80億英鎊淨流入以及亞洲連結式業務的正流量淨值。手續費收入溢利率由二零一一年的127個基點上升至二零一二年的137個基點，這是由於手續費收入溢利率較高的Jackson對集團手續費收入總額的貢獻所佔比例增加所致。

分紅收入自二零一一年的3.31億英鎊下降至二零一二年的3.11億英鎊，與英國分紅保單的年度紅利率的減少相符。

保險損益差自二零一一年的7.36億英鎊增加40%至二零一二年的10.32億英鎊，主要因亞洲的健康及保障策略持續取得成功及美國保證費上升。二零一二年的保險損益差亦包括自Jackson於二零一二年九月收購REALIC後REALIC四個月的收入8,700萬英鎊。

收入準備金主要包括為支付保單獲得成本及行政開支而自保費扣除的金額。收入準備金自二零一一年的14.25億英鎊增加17%至二零一二年的16.69億英鎊。該增長受亞洲帶動，主要反映年內保費收入水平上升。

保單獲得成本按實際數字計算上升至19.97億英鎊，與新業務銷售額增幅相若。按新業務年度保費等值百分比列示，二零一二年的保單獲得成本與二零一一年的48%保持一致。

行政開支上升至12.48億英鎊，主要反映年內業務增長。按對平均負債的比率表示的保單獲得成本由二零一一年的83個基點增加至二零一二年的87個基點，反映業務組合改變及美國分銷商達成新銷售的佣金比例按年度而非期初基準增加。

遞延保單獲得成本調整代表年內遞延保單獲得成本超出過往遞延成本攤銷的淨收益。淨收益自二零一一年的2.37億英鎊增加至二零一二年的4.06億英鎊。該增長於美國錄得（遞延保單獲得成本調整於二零一二年錄得4.42億英鎊，而二零一一年則為2.28億英鎊），反映遞延保單獲得成本攤銷於二零一二年恢復至較正常水平。二零一一年包括遞延保單獲得成本加速攤銷支出1.90億英鎊，相當於撥回二零零八年因使用均值回歸公式而收到的利益。

《國際財務報告準則》基準業績 — 按驅動因素以長期投資回報為基礎的資產管理稅前《國際財務報告準則》經營溢利的溢利率分析

	二零一二年				
	M&G ^{附註(i)} 百萬英鎊	瀚亞投資 百萬英鎊	PruCap 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
經營收入 ^{附註(i)}	734	201	120	296	1,351
以長期投資回報為基礎的經營溢利	320	75	51	39	485
管理基金平均值（包括 49.99% 按比例應佔 PPM South Africa 的權益）	2,090 億英鎊				
管理基金平均值（不包括 PPM South Africa）	2,051 億英鎊	550 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率 ^{附註(ii)}	36 個基點	37 個基點			
成本／收入比率 ^{附註(iii)}	59 %	64 %			

	二零一一年				
	M&G ^{附註(i)} 百萬英鎊	瀚亞投資 百萬英鎊	PruCap 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
經營收入 ^{附註(i)}	666	196	122	249	1,233
以長期投資回報為基礎的經營溢利	301	80	56	24	461
管理基金平均值（包括 49.99% 按比例應佔 PPM South Africa 的權益）	1,951 億英鎊				
管理基金平均值（不包括 PPM South Africa）	1,909 億英鎊	514 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率 ^{附註(ii)}	35 個基點	38 個基點			
成本／收入比率 ^{附註(iii)}	61 %	62 %			

附註

- (i) 所呈列之經營收入已扣除佣金且不包括表現相關費用及M&G私募股權投資的結轉利息。M&G於二零一二年投資轉讓PPM South Africa的持股由75%降至49.99%，並自二零一二年起將其視作一間聯營公司，此後，上表所示之M&G經營收入及開支不再包含PPM South Africa之任何因素，應佔聯營公司的業績單獨呈列。為避免按年比較數據失實，上表中的二零一一年經營收入、溢利率及成本／收入比率反映二零一一年業績呈列基準的追溯應用。
- (ii) 如上文附註(i)所述，溢利率代表經營收入佔管理基金平均值的百分比（不包括PPM South Africa）。平均值以每月管理基金計算。比較數字已更改，以按相同基準呈列二零一一年業績。
- (iii) 如上文附註(i)所述，成本／收入比率反映成本佔經營收入的百分比。M&G之經營收入及開支不包括其聯營公司PPM South Africa的任何貢獻。

由於M&G近期錄得增長，管理基金（不包括PPM South Africa）平均值由二零一一年的1,909億英鎊增加至二零一二年的2,051億英鎊，導致經營收入增加10%至7.34億英鎊，相當於溢利率為36個基點，高於二零一一年的35個基點。由於業務規模擴展，M&G繼續致力控制成本及創造效益，該經營槓桿的利益可見於成本對收入比率由二零一一年的61%改善至二零一二年的59%。

瀚亞投資強勁的淨流入及利好的市場變動帶動管理基金平均值由514億英鎊增加至550億英鎊，經營收入由1.96億英鎊增加至2.01億英鎊。由於基金增長主要源自內部客戶及固定收入委託，平均手續費溢利率由二零一一年的38個基點下降至二零一二年的37個基點。由於持續投資於發展瀚亞投資平台，導致成本收入比率於二零一二年上升至64%（二零一一年：62%）。

《國際財務報告準則》基準稅後利潤

	實質匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,533	2,027
投資回報短期波動：		
保險業務	122	(100)
其他業務	82	(120)
	204	(220)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	50	21
本集團所持股權的攤薄收益	42	-
購買 REALIC 產生的收購會計調整攤銷	(19)	-
股東應佔稅前溢利	2,810	1,828
股東利潤應佔稅項支出	(613)	(409)
非控股權益	-	(4)
年內股東應佔利潤	2,197	1,415

附註

如《國際財務報告準則》財務報表附註B所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。

二零一二年股東應佔稅前總利潤於二零一二年上升54%至28.10億英鎊（二零一一年：18.28億英鎊）¹。該增長主要反映以長期投資回報為基礎的經營溢利增長以及年內投資市場回報為正面。

《國際財務報告準則》經營溢利乃基於長期投資回報假設，而非年內產生的實際投資回報。利潤表內錄得的實際投資回報與長期回報之間的差額於利潤分析中顯示為投資回報短期波動。

《國際財務報告準則》投資回報短期波動

本集團保險業務的投資回報短期波動為正1.22億英鎊，其中包括亞洲業務的正7,600萬英鎊、美國業務的負9,000萬英鎊及英國業務的正1.36億英鎊。

於二零一二年亞洲業務的正7,600萬英鎊短期波動與期內長期收益率下降後在區內所持債券資產的未變現收益有關。

由於美國股票市場上升且市場波幅縮小，因此就變額年金保證而持有的技術性撥備已減少。為管理本集團的保證風險而持有的衍生工具的未變現淨值變動，遠超過前述有利影響，導致美國業務產生淨額為負9,000萬英鎊的波動。

本集團英國業務的短期波動為正1.36億英鎊，主要反映用以支持股東支持年金業務資本的固定收入資產淨估值收益。

其他業務的短期波動為正8,200萬英鎊，主要是為Prudential Capital的債券組合增值，部分被集中持有以管理市場風險的衍生工具於年內的已變現及未變現虧損淨額所抵銷。

股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損

股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損為正5,000萬英鎊（二零一一年：正2,100萬英鎊），主要反映三年一度的估值結果後確認部分保誠員工退休金計劃的精算盈餘，進一步詳情載於《國際財務報告準則》基準業績附註V。

本集團所持股權的攤薄收益

於二零一二年二月二十二日，M&G已完成交易，並將於PPM South Africa的多數持股由75%降至49.99%。根據《國際財務報告準則》的規定，有關交易產生4,200萬英鎊的攤薄收益。該攤薄收益並未計入本集團的《國際財務報告準則》經營溢利。

購買REALIC產生的收購會計調整攤銷

於二零一二年九月四日，Jackson以總現金代價3.70億英鎊完成收購SRLC America Holding Corp. (SRLC)及其主要經營附屬公司REALIC的100%已發行股本。該攤銷主要包括根據收購時的市值所收購投資的收益率與按《國際財務報告準則》經營溢利中確認的保單收益率計算的過往投資收入的差額，並已計及就所收購業務價值作出的公允價值收購調整及保單持有人負債的變動。進一步詳情載於《國際財務報告準則》基準業績附註Z。

實際稅率

以長期投資回報為基礎的經營溢利的實際稅率為23%（二零一一年：21%）。二零一一年的實際稅率因動用結轉稅項虧損得益，而該稅項虧損並無確認遞延稅項資產。

適用於《國際財務報告準則》整體利潤的實際稅率為22%（二零一一年：22%）。於二零一二年及二零一一年，本集團均因主要英國企業稅率下調而受惠，有關稅率於二零一一年由28%下調至26%，而於二零一二年則由26%下調至24%。

¹ 如《國際財務報告準則》財務報表附註B所述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整

歐洲內含價值業績

以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值基準經營溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 百萬英鎊	變動 %
保險業務：					
亞洲	1,960	1,764	11	1,747	12
美國	1,610	1,431	13	1,448	11
英國	866	853	2	853	2
發展開支	(7)	(5)	(40)	(5)	(40)
長期業務利潤	4,429	4,043	10	4,043	10
英國一般保險佣金	33	40	(18)	40	(18)
資產管理業務：					
M&G (包括 Prudential Capital)	371	357	4	357	4
瀚亞投資	75	80	(6)	79	(5)
Curian	15	6	150	6	150
美國經紀交易商及資產管理	24	18	33	18	33
	4,947	4,544	9	4,543	9
其他收入及開支	(554)	(536)	(3)	(536)	(3)
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動 ^{附註}	-	45	-	45	-
償付能力標準 II 實施成本	(50)	(56)	11	(56)	11
重組成本	(22)	(19)	(16)	(18)	(22)
歐洲內含價值基準經營溢利總額	4,321	3,978	9	3,978	9

附註

於二零一一年，本集團改變其英國界定利益退休金計劃退休金開支的未來法定增幅假設。此舉反映英國政府作出將指數基準由零售價格指數轉為消費價格指數的決定。

保誠集團以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值基準經營溢利總額於二零一二年錄得43.21億英鎊，較於二零一一年賺取的39.78億英鎊增加9%。

本集團所得的長期業務經營溢利為44.29億英鎊（二零一一年：40.43億英鎊）。此利潤包括：

- 新業務利潤24.52億英鎊（二零一一年：21.51億英鎊）；
- 有效業務利潤19.84億英鎊（二零一一年：18.97億英鎊）；及
- 發展開支負700萬英鎊（二零一一年：負500萬英鎊）。

新業務利潤為24.52億英鎊，較去年上升14%，反映新業務年度保費等值增加的14%。銷售量增長及定價行動加上有利的業務組合，紓緩了長期利率低企對溢利率造成的壓力。

亞洲新業務利潤增加18%至12.66億英鎊，而二零一一年為10.76億英鎊。新業務利潤增加乃由印尼、新加坡及馬來西亞所推動，反映印尼及新加坡的銷售量強勁增長及馬來西亞的產品組合有利轉變。美國的Jackson錄得新業務利潤8.73億英鎊，較二零一一年的8.15億英鎊上升7%。二零一二年，Jackson主動調整價格及產品特色，以應對市況及競爭環境，抵銷長期收益率下跌及息差收窄的不利影響。英國新業務利潤上升20%至二零一二年的3.13億英鎊，而二零一一年則為2.60億英鎊，該利潤已計入二零一二年的兩份整批年金保險購買協議。新業務利潤的增長反映銷售額上升，以及於產品組合轉向高溢利率個人年金及分紅債券的有利轉變。

來自有效壽險業務的經營溢利貢獻為19.84億英鎊（二零一一年：18.97億英鎊）。有效業務利潤包括來自解除期初內含價值貼現及其他預期回報的14.93億英鎊（二零一一年：14.47億英鎊），以及來自經營假設變動的影響、經驗差及其他項目的4.91億英鎊（二零一一年：4.50億英鎊）。由於業務增長，解除貼現及其他預期回報較二零一一年增加4,600萬英鎊，將利率降低對這項利潤指標的影響抵銷有餘。有關經濟影響對解除貼現及其他預期回報產生的不利影響估計為8,300萬英鎊。

於二零一二年，亞洲繼續成為本集團壽險業務利潤的最大貢獻來源，貢獻金額達19.60億英鎊（二零一一年：17.64億英鎊）。亞洲錄得的業績包括有效業務利潤6.94億英鎊（二零一一年：6.88億英鎊）。有效業務利潤已計入經營經驗及假設變動的正面貢獻9,500萬英鎊（二零一一年：7,500萬英鎊）。

美國壽險有效業務利潤有所增加，於二零一二年為7.37億英鎊，而二零一一年則為6.16億英鎊，其中二零一二年的金額包括REALIC的收購後利潤1,900萬英鎊。整體經驗及經營假設變動為有效業務利潤貢獻正3.25億英鎊，而二零一一年則為2.67億英鎊。在該等金額中，於二零一零年為使整體資產及負債存續期更為配合而進行的掉期交易貢獻總息差收益2.05億英鎊（二零一一年：1.52億英鎊），提升了利潤。

英國壽險有效業務利潤減少至5.53億英鎊（二零一一年：5.93億英鎊），並包括來自解除期初內含價值貼現率4.82億英鎊（二零一一年：4.85億英鎊）。其他有效業務利潤合計7,100萬英鎊（二零一一年：1.08億英鎊），已計入年金業務5,200萬英鎊的支出，反映加強長壽假設的淨影響、重新平衡組合的收益，以及解除過往於資產負債表持有的準備金。於兩個年度，兩段期間的英國企業稅率下調而對未來利潤產生的有利影響均已被計入。於二零一二年，此項金額為8,700萬英鎊，而二零一一年則為7,900萬英鎊。

扣除稅項的歐洲內含價值基準利潤

	實質匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值基準經營溢利	4,321	3,978
投資回報短期波動：		
– 保險業務	456	(787)
– 其他業務	82	(120)
	538	(907)
核心借款按市價計算價值變動	(380)	(14)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	62	23
經濟假設變動的影響	(16)	(158)
本集團所持股權的攤薄收益	42	-
收購 REALIC 的收益	453	-
股東應佔稅前溢利	5,020	2,922
股東利潤應佔稅項支出	(1,207)	(776)
非控股權益	-	(4)
股東應佔年度利潤	3,813	2,142

二零一二年股東應佔稅前溢利總額為50.20億英鎊，增長72%（二零一一年：29.22億英鎊）。該增長主要反映以長期投資回報為基礎的經營溢利、市場狀況改善，以及按本報告基準呈列的收購REALIC之收益。

歐洲內含價值經營溢利乃按長期投資回報假設，而非獲得的實質投資回報計算。投資回報短期波動是指實質投資回報與計算報告經營溢利時所假設的投資回報之間的差額。

投資回報的歐洲內含價值短期波動

保險業務的投資回報短期波動為正4.56億英鎊，其中包括亞洲業務的正3.95億英鎊、美國業務的負2.54億英鎊及英國業務的正3.15億英鎊。

在亞洲，短期波動為正3.95億英鎊（二零一一年：負1.55億英鎊），主要反映年內主要因香港、新加坡及台灣的市場變動錄得未變現債券及股權收益。

在美國，投資回報短期波動為負2.54億英鎊（二零一一年：負4.91億英鎊），包括持作管理本集團股票及利率風險的衍生工具的價值變動淨額，並被股市上揚對變額年金獨立賬戶的未來手續費收入的預期水平產生的正面影響所抵銷。

就本集團英國業務而言，投資回報短期波動為正3.15億英鎊（二零一一年：負1.41億英鎊），主要由於二零一二年分紅基金（包括保單持有人負債及未分配盈餘）實際投資回報9.8%高於長期假定回報率5.0%所致。

核心借款按市價計算價值變動

核心借款按市價計算價值變動於二零一二年為負3.80億英鎊，反映保誠借貸的市場利率及信貸息差下降對市值的影響。

股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損

按歐洲內含價值為基準的股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損包括股東應佔的《國際財務報告準則》支出，及PAC分紅基金應佔的計劃資產及負債變動中股東應佔的份額。按歐洲內含價值為基準的收益為6,200萬英鎊（二零一一年：收益2,300萬英鎊），主要反映保誠員工退休金計劃根據三年一度的估值結果確認部分精算盈餘。其進一步詳情載於歐洲內含價值基準業績附註7。

經濟假設變動的影響

經濟假設變動的影響為負1,600萬英鎊，包括亞洲的負1.49億英鎊、美國的正8,500萬英鎊及英國的正4,800萬英鎊，以上均反映長期收益率下跌及該等業務相關風險貼現率減少共同影響。

負1.49億英鎊亞洲經濟假設不利變動主要反映利率下跌及預測香港基金收益率相應下跌的影響，部分被印尼及馬來西亞的貼現率降低影響所抵銷。

本集團的美國業務方面，經濟影響合計為正8,500萬英鎊，主要反映由於市場穩定下來及信貸息差收窄，本集團定額年金業務的短期信貸風險撥備下降50個基點。

英國方面，正4,800萬英鎊反映債券收益率下降對未來利潤的淨影響，而股東年金業務的正面影響足以抵銷股東分紅業務的負面影響有餘。

本集團所持股權的攤薄收益

於二零一二年二月二十二日，M&G已完成交易，並將於PPM South Africa的多數持股由75%降至49.99%，致使有關交易產生4,200萬英鎊的攤薄收益。

收購REALIC的收益

於二零一二年九月四日，Jackson 完成收購 SRLC America Holding Corp. 及其主要經營附屬公司REALIC的100%已發行股本。當日所收購業務的內含價值為8.23億英鎊，高於代價3.70億英鎊，導致是項收購產生收益4.53億英鎊。根據財務報告指引，該收益於年度利潤內悉數確認。

實際稅率

於二零一二年，以長期投資回報為基礎的經營溢利的實際稅率為26%，與二零一一年的稅率一致。二零一二年，適用於歐洲內含價值整體利潤水平的實際稅率為24%，與去年相比有所下降（二零一一年：27%），反映非營運項目組成的變動。

每股盈利及股息

每股盈利

	二零一二年 便士	二零一一年 便士
基於扣除稅項及非控股權益後的經營溢利計算的每股基本盈利		
《國際財務報告準則》 ^{附註}	76.8	62.8
歐洲內含價值	125.0	115.7
基於扣除稅項及非控股權益後的總溢利計算的每股基本盈利		
《國際財務報告準則》 ^{附註}	86.5	55.8
歐洲內含價值	150.1	84.6

附註

如《國際財務報告準則》財務報表附註B所述，比較數字已就遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。

每股股息

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲得股東批准期間列賬。截至二零一一年十二月三十一日止年度末期股息為每股普通股17.24便士，已於二零一二年五月二十四日支付予合資格股東，而二零一二年中期股息為每股普通股8.4便士，已於二零一二年九月二十七日支付予合資格股東。

董事會已決定將全年股息股息基數上調4便士，反映業務產生的盈利及自由盈餘強勁增長，以及在實現財務目標方面取得理想進展。據此，董事會建議派發末期股息每股20.79便士（二零一一年：17.24便士），因此本年度股息總額增至29.19便士（二零一一年：25.19便士），較二零一一年增加15.9%。

二零一二年末期股息每股普通股為20.79便士，將於二零一三年五月二十三日以英鎊支付予於二零一三年四月二日（星期一）（「記錄日期」）下午六時正（英國夏令時間）名列主冊及愛爾蘭分冊的股東，並以港元支付予於記錄日期香港時間下午四時三十分名列香港分冊的股東（香港股東）。美國預託證券持有人（美國股東）的股息將會於二零一三年六月三日或前後以美元派付。末期股息將於二零一三年五月三十日或前後以新加坡元支付予於記錄日期新加坡時間下午五時正於The Central Depository (Pte.) Limited (CDP)證券賬戶持有股份的股東（新加坡股東）。應付予香港股東的股息將以二零一三年三月十二日收市時WM Company所報的匯率換算。應付予新加坡股東的股息換算為新加坡元的匯率將由CDP決定。股東資金中約5.32億英鎊將會用作股息分派。

名列主冊及愛爾蘭分冊的股東將可參與股息轉投計劃。

董事會將力求在新的較高基數的基礎上實現股息增長，此新基數將一如既往，經考慮本集團的財務靈活性及本集團對透過投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會評估結果後釐定。董事會相信，就中期而言，兩倍左右的股息保障倍數屬恰當。

股東資金的變動

	《國際財務報告準則》		歐洲內含價值	
	二零一二年	二零一一年 ^{附註(a)}	二零一二年	二零一一年
	百萬英鎊	實質匯率 百萬英鎊	百萬英鎊	實質匯率 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,533	2,027	4,321	3,978
不計入經營溢利的項目	277	(199)	699	(1,056)
總稅前利潤	2,810	1,828	5,020	2,922
稅項及非控股權益	(613)	(413)	(1,207)	(780)
年度利潤	2,197	1,415	3,813	2,142
匯兌變動（扣除相關稅項）	(216)	(105)	(469)	(158)
分類為可供出售的 Jackson 證券未變現收益及虧損 ^{附註(b)}	387	349	-	-
股息	(655)	(642)	(655)	(642)
已認購的新股本	17	17	17	17
其他	65	9	100	71
股東資金增加淨額	1,795	1,043	2,806	1,430
年初股東資金	8,564	7,521	19,637	18,207
年末股東資金	10,359	8,564	22,443	19,637
包括				
長期業務				
自由盈餘 ^{附註(c)}			2,957	2,839
規定資本			3,898	3,447
淨值			6,855	6,286
有效業務價值			15,411	13,364
總計			22,266	19,650
其他業務 ^{附註(d)}			177	(13)
總計^{附註(e)}			22,443	19,637

附註

- (a) 如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述，比較數字已就遞延保單獲得成本的會計政策變動作出調整。
- (b) 扣除遞延保單獲得成本及稅項的相關變動。
- (c) 期內長期業務（扣除新業務投資及市場相關變動及於 REALIC 的投資）產生 13.64 億英鎊的自由盈餘已用於向控股公司支付 9.21 億英鎊。
- (d) 用於長期業務以外的股東資金包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
資產管理業務 ^{附註}	1,937	1,783
控股公司借款淨額	(2,282)	(2,188)
其他（淨額）	522	392
其他業務股東資金總額	177	(13)

附註

包括於二零一二年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日 12.30 億英鎊的商譽。

- (e) 於二零一二年十二月三十一日，歐洲內含價值股東資金（不包括股東應佔商譽）為 209.74 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：181.72 億英鎊）。

歐洲內含價值股東資金

二零一二年十二月三十一日與長期業務有關的股東資金為 223 億英鎊，包括本集團亞洲長期業務營運所得的 95 億英鎊（較二零一一年十二月三十一日增長 11%）、本集團美國長期業務營運所得的 60 億英鎊（較二零一一年十二月三十一日增長 19%）及本集團英國長期業務營運所得的 68 億英鎊（較二零一一年十二月三十一日上升 12%）。

於二零一二年十二月三十一日，本集團亞洲長期業務營運的內含價值為 95 億英鎊，其中 80 億英鎊（較二零一一年增長 9 億英鎊）來自印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國及越南等東南亞國家及香港的業務。就保誠的其他亞洲市場而言，內含價值總計為 15 億英鎊（與二零一一年相比大致不變）。

自由盈餘及控股公司現金流量

概覽

本集團透過專注於壽險及資產管理業務所產生的自由盈餘，管理其內部現金流量。匯款將於控股公司提出時按其要求作出，並將為各業務保留盈餘，藉以創造最大利潤。

所產生的自由盈餘

本集團保險及資產管理業務所產生的自由盈餘的來源及用途

於年末時，本集團的自由盈餘包括保險業務的自由盈餘（即淨值高於計入歐洲內含價值業績的規定資本部分），以及根據《國際財務報告準則》就資產管理業務計算的淨資產（不包括商譽）。

保險業務產生的自由盈餘指年內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資。就資產管理業務而言，本集團將所產生的自由盈餘界定為年內根據《國際財務報告準則》計算的稅後總利潤。

本集團產生的自由盈餘亦包括年內賺取的一般保險佣金，但不包括外匯、資本變動、股東的其他收入及開支，以及中央產生的重組及償付能力標準II實施成本。

以下是年內扣除稅項的自由盈餘總變動分析：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
所產生的自由盈餘		
預期有效業務現金流量（包括預期淨資產回報）	2,405	2,335
– 壽險業務	2,019	1,972
– 資產管理及其他業務	386	363
經營假設及經驗差變動	295	168
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動	-	33
年內有效業務產生的相關自由盈餘	2,700	2,536
新業務投資	(618)	(553)
年內產生的相關自由盈餘	2,082	1,983
市場相關項目	(79)	(531)
本集團所持股權的攤薄收益	42	-
收購 REALIC	(169)	-
年內產生的自由盈餘	1,876	1,452
業務單位匯入現金淨額	(1,200)	(1,105)
其他變動（包括外匯影響）及時間差異	(408)	(264)
年內總變動	268	83
於一月一日的自由盈餘	3,421	3,338
年末自由盈餘	3,689	3,421
包括：		
長期保險業務相關的自由盈餘	2,957	2,839
其他保險業務的自由盈餘	25	29
按《國際財務報告準則》計算的資產管理業務資產淨值（不包括商譽）	707	553
自由盈餘總額	3,689	3,421

於二零一二年，儘管投資回報下降，但保誠錄得來自有效保單的相關自由盈餘27.00億英鎊（二零一一年：25.36億英鎊），反映本集團增加有效組合取得進展及專注於管理有效保單價值。二零一二年的經營假設及經驗差變動為2.95億英鎊，而二零一一年則為1.68億英鎊。該等差異包括來自亞洲市場的正8,000萬英鎊（二零一一年：正5,200萬英鎊）（包括出售本集團於台灣中國人壽保險股份有限公司的持股量所產生的5,100萬英鎊）。美國繼續錄得穩健的正變動2.19億英鎊（二零一一年：正1.54億英鎊），其中包括很大程度的有利息差經驗。該等差異亦包括來自英國市場有所減少的負400萬英鎊（二零一一年：負3,800萬英鎊）。由於英國政府作出將指數編製基準由零售價格指數轉為消費價格指數的決定而導致本集團界定利益退休金計劃負債減少，二零一一年錄得一次性進賬3,300萬英鎊，而二零一二年編製基準並無再次出現。

本集團的壽險業務已動用有效業務產生的相關自由盈餘，藉以投資新業務。於二零一二年，新業務投資增加12%至6.18億英鎊，而銷售額及新業務利潤則分別增長14%及14%。

二零一二年的市場相關變動負7,900萬英鎊，包括來自美國業務的負3.30億英鎊，乃主要反映就年內市場變動為變額年金保證持有的衍生工具的估值變動（扣除儲備變動）。該等金額被亞洲業務的正1.14億英鎊、英國業務的正5,300萬英鎊及來自本集團資產管理業務的正8,400萬英鎊所抵銷，主要反映年內債券收益率下降對債券價值的部分影響。

本集團動用自由盈餘1.69億英鎊收購REALIC。

相比之下，由於M&G於PPM South Africa的持股由75%轉為49.99%，自由盈餘因此受惠4,200萬英鎊。

壽險業務透過投資新業務而創造的價值

	二零一二年			
	亞洲保險業務 百萬英鎊	美國保險業務 百萬英鎊	英國保險業務 百萬英鎊	集團總計 百萬英鎊
投資於新業務的自由盈餘	(292)	(281)	(45)	(618)
規定資本的增長	97	271	86	454
投資於新業務的淨值	(195)	(10)	41	(164)
新業務創造的有效價值	1,177	578	200	1,955
年內新業務稅後利潤	982	568	241	1,791
稅項	284	305	72	661
年內新業務稅前利潤	1,266	873	313	2,452
新業務銷售額（年度保費等值）	1,897	1,462	836	
內部回報率 ^{附註}	>20%	>20%	>20%	

	實質匯率			
	二零一一年			
	亞洲保險業務 百萬英鎊	美國保險業務 百萬英鎊	英國保險業務 百萬英鎊	集團總計 百萬英鎊
投資於新業務的自由盈餘	(297)	(202)	(54)	(553)
規定資本的增長	97	232	77	406
投資於新業務的淨值	(200)	30	23	(147)
新業務創造的有效價值	1,011	500	172	1,683
年內新業務稅後利潤	811	530	195	1,536
稅項	265	285	65	615
年內新業務稅前利潤	1,076	815	260	2,151
新業務銷售額（年度保費等值）	1,660	1,275	746	
內部回報率 ^{附註}	>20%	>20%	>20%	

	固定匯率			
	二零一一年			
	亞洲保險業務 百萬英鎊	美國保險業務 百萬英鎊	英國保險業務 百萬英鎊	集團總計 百萬英鎊
投資於新業務的自由盈餘	(295)	(205)	(54)	(554)
規定資本的增長	96	235	77	408
投資於新業務的淨值	(199)	30	23	(146)
新業務創造的有效價值	1,003	506	172	1,681
年內新業務稅後利潤	804	536	195	1,535
稅項	261	289	65	615
年內新業務稅前利潤	1,065	825	260	2,150
新業務銷售額（年度保費等值）	1,642	1,290	746	
內部回報率 ^{附註}	>20%	>20%	>20%	

附註
內部回報率相等於預計將於以股東支持壽險基金承保的業務有效期內賺取的稅後現金流量現值與用作支持承保該業務的投入資本總額相等的貼現率。計算內部回報率時所包括的資本相等於支付保單獲得成本及設立法定準備金所需的金額減已收保費，再加產權負擔資本。計算時已計及選擇權及保證的時間值的影響。

整體而言，本集團於二零一二年按年度保費等值基準承保的銷售額為41.95億英鎊（二零一一年：36.81億英鎊），產生新業務對內含價值的稅後貢獻17.91億英鎊（二零一一年：15.36億英鎊）。為支持有關銷售，本集團投入6.18億英鎊（二零一一年：5.53億英鎊）的資本，相當於壽險有效業務及資產管理業務產生的相關自由盈餘的23%（二零一一年：22%）。

在亞洲，儘管所投資的資本減少2%至2.92億英鎊（二零一一年：2.97億英鎊），但本集團新業務利潤上升18%。就每100萬英鎊的已投入自由盈餘而言，本集團錄得新業務的稅後利潤340萬英鎊（二零一一年：270萬英鎊）。資本效益提升反映定價行動及轉向低支出、高回報的產品及地域組合的變動帶來的裨益。截至二零一二年已承保業務的平均自由盈餘未貼現回收期為三年（二零一一年：三年）。

在美國，新業務的投資為2.81億英鎊（二零一一年：2.02億英鎊），增長39%，而年內新業務利潤增長7%。因此，就每100萬英鎊的已投入自由盈餘而言，本集團錄得新業務對內含價值的稅後貢獻為200萬英鎊（二零一一年：260萬英鎊）。每單位利潤的資本消耗增加，反映繼近期利率下跌後用於保單生效時確定負債的估值利率更為苛刻。儘管受此影響，但美國業務的內部回報率依然可觀，處於20%以上，而所承保業務回收期短，意味著初期資本支出迅速收回。於二零一二年已承保的業務的平均自由盈餘未貼現回收期為兩年（二零一一年：一年）。

在英國，保誠繼續有紀律地管理資本，並且在投資資本減少17%至4,500萬英鎊（二零一一年：5,400萬英鎊）的情況下，新業務利潤取得20%的增長。就每100萬英鎊的已投入自由盈餘而言，受惠於業務組合的有利變動，本集團錄得新業務對內含價值的稅後貢獻為540萬英鎊（二零一一年：360萬英鎊）。英國資本效益維持高水平反映我們的策略，即有選擇地參與英國的退休儲蓄及收入市場競爭，並專注於符合本集團回報高、回收期短的嚴格要求之產品及分銷機制。於二零一二年已承保的股東支持業務的平均自由盈餘未貼現回收期為三年（二零一一年：四年）。

控股公司現金流量

本集團於集團範圍內持續管理現金流量，目的是於確保來自業務的匯款淨額足以支付股息（扣除企業成本後）以及股東價值最大化（透過保留業務單位層面所產生的自由盈餘）之間取得平衡，繼而可重新投資在能為本集團帶來盈利的商機上。在此基礎上，控股公司現金流量報表於營運層面上除特殊現金流量外餘額一般應接近零，惟業務單位會不時額外匯入款項，使本集團企業中心的財政更為靈活。

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
按業務單位劃分的匯入現金淨額：		
英國匯入本集團的淨額		
英國人壽基金已付本集團款項	216	223
股東支持業務：		
其他英國已付本集團款項	101	116
本集團於英國投資	(4)	(42)
股東支持業務總額	97	74
英國匯入本集團的淨額總額	313	297
美國匯入本集團的款項	249	322
亞洲匯入本集團的淨額		
亞洲已付本集團款項：		
長期業務	491	289
其他業務	60	55
	551	344
本集團於亞洲投資：		
長期業務	(107)	(50)
其他業務	(103)	(88)
	(210)	(138)
亞洲匯入本集團的淨額總額	341	206
M&G 匯入本集團的款項	206	213
PruCap 匯入本集團的款項	91	67
由業務單位匯入本集團的淨額	1,200	1,105
已付利息淨額	(278)	(282)
已收稅項	194	181
企業業務	(158)	(139)
償付能力標準 II 成本	(47)	(56)
中央流出總額	(289)	(296)
扣除股息前營運控股公司現金流量 ^{附註}	911	809
已付股息	(655)	(642)
扣除股息後營運控股公司現金流量 ^{附註}	256	167
發行混合債務，扣除成本	-	340
償還後償債	-	(333)
對沖收購成本（股票尾端風險）	(32)	-
其他現金付款	(43)	(205)
控股公司現金流量總額	181	(31)
年初現金及短期投資	1,200	1,232
匯兌變動	(1)	(1)
年末現金及短期投資	1,380	1,200

附註

包括中央融資附屬公司。

二零一二年的扣除股東股息前營運控股公司現金流量為 9.11 億英鎊，較二零一一年增加 1.02 億英鎊。經扣除股東股息，營運控股公司現金流量為 2.56 億英鎊（二零一一年：1.67 億英鎊）。

由業務單位匯入本集團的現金匯款

於二零一二年，控股公司從業務單位收到12.00億英鎊的現金匯款淨額，較二零一一年收到的11.05億英鎊增加9%。

於二零一二年，憑藉3.41億英鎊（二零一一年：2.06億英鎊）的現金匯款淨額，亞洲成爲最大的現金貢獻來源，超越二零一三年的現金目標。該金額包括非經常性項目2,700萬英鎊，即出售本集團於台灣中國人壽保險股份有限公司的持股所收取的現金9,700萬英鎊，被基於香港壽險業務未來或有利潤融資的償還金額7,000萬英鎊所抵銷。該項融資於二零零九年及二零一零年進行，旨在於投資市場危機期間增加本集團的財務靈活性，現已償還。

於二零一二年，自Jackson收取的現金爲2.49億英鎊，較二零一一年匯入的3.22億英鎊爲低，這是由於繼上年度錄得額外盈餘的額外釋出後，年度匯款恢復至更可持續的水平。

於二零一二年，英國保險業務匯出3.13億英鎊（二零一一年：2.97億英鎊）。來自轉入予股東的年度分紅貢獻現金2.16億英鎊（二零一一年：2.23億英鎊）。於二零一二年，英國股東支持業務的盈餘乃用以償還二零零九年及二零一零年未來或有利潤融資6,000萬英鎊，並向本集團匯入淨額9,700萬英鎊（二零一一年：7,400萬英鎊）。英國於二零一三年的目標仍爲提供現金匯款淨額3.50億英鎊。

於二零一二年，由於資產管理業務繼續向本集團匯出大部分年度稅後盈利，故M&G及PruCap合共匯出2.97億英鎊。

中央淨流出及其他變動

二零一二年，中央淨流出增加至2.89億英鎊（二零一一年：2.96億英鎊），企業成本增加，被利息支付淨額與償付能力標準II成本減少及稅項收入增加所抵銷。

扣除中央成本後，二零一二年的扣除股息前現金流入淨額爲9.11億英鎊，而二零一一年則爲8.09億英鎊。二零一二年的已付股息爲6.55億英鎊，而二零一一年同期則爲6.42億英鎊。

於二零一二年，除一般經常性中央現金流量項目外，由於與歐元區有關的風險增加，本集團就可於股市大幅下挫而提供下跌保障的短期對沖合約支付淨現金3,200萬英鎊。另外，本集團亦產生4,300萬英鎊的其他現金付款，該金額指於二零一零年就過往稅務事宜達成協議後向英國稅務機關支付的款項6,800萬英鎊，被年內銀行貸款增加帶來的收入2,500萬英鎊抵銷。最後一筆協定付款將於二零一三年支付予英國稅務機關，金額與二零一二年相若。

控股公司於二零一二年十二月三十一日的整體現金及短期投資結餘較二零一一年年末持有的結餘14億英鎊高出1.80億英鎊。本公司致力保持中央現金結餘超過10億英鎊。

歐洲內含價值資產負債表 概要

	實質匯率	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 ^{附註} 百萬英鎊
股東應佔商譽	1,469	1,465
投資	283,428	250,605
控股公司現金及短期投資	1,380	1,200
其他	23,976	19,475
總資產	310,253	272,745
減：負債		
保單持有人負債	260,774	227,075
分紅基金未分配盈餘	10,589	9,215
	271,363	236,290
減：長期業務的股東應計利息	(12,084)	(11,073)
	259,279	225,217
股東出資業務的核心結構性借款（《國際財務報告準則》賬面值基準）	3,554	3,611
其他負債（包括非控股權益）	24,977	24,280
總負債及非控股權益	287,810	253,108
歐洲內含價值基準淨資產	22,443	19,637
股本及保費	2,017	2,000
《國際財務報告準則》基準股東準備金	8,342	6,564
《國際財務報告準則》基準股東權益	10,359	8,564
額外歐洲內含價值基準保留利潤	12,084	11,073
歐洲內含價值基準股東權益（不包括非控股權益）	22,443	19,637

附註

據此，如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述，《國際財務報告準則》基準的股東權益及額外歐洲內含價值基準的保留利潤的歐洲內含價值股東資金二零一一年比較部分已就追溯應用會計政策變動作出調整。二零一一年的歐洲內含價值股東資金總額並無因《國際財務報告準則》的政策變動而變動。

每股資產淨值

	二零一二年	二零一一年
歐洲內含價值	878 便士	771 便士
《國際財務報告準則》	405 便士	336 便士

投資

本集團因其金融資產、金融負債及保單持有人負債而承受金融風險。影響本集團的主要金融風險因素包括市場風險、信貸風險及流動性風險。有關本集團面對的金融風險因素的資料，以及我們的金融風險管理目標及政策，已載於「風險及資本管理」一節。有關本集團金融工具對市場風險的敏感度及其使用衍生工具的詳細資料，亦已載於《國際財務報告準則》財務報表內。

本集團的投資於「風險及資本管理」第 B.1.b 節「信貸風險」中進一步詳述。

保單持有人負債及分紅基金的未分配盈餘

	實質匯率			實質匯率	
	二零一二年			二零一一年	
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
股東支持業務					
於一月一日	18,269	69,189	46,048	133,506	122,183
保費	4,141	14,907	3,801	22,849	20,296
退保	(1,933)	(4,356)	(2,585)	(8,874)	(7,975)
期滿/身故	(226)	(954)	(2,345)	(3,525)	(3,315)
淨現金流量	1,982	9,597	(1,129)	10,450	9,006
投資相關項目及其他變動	1,539	4,241	4,586	10,366	1,988
收購 REALIC	-	12,912	-	12,912	-
外匯折算差額	(577)	(3,678)	-	(4,255)	329
於十二月三十一日	21,213	92,261	49,505	162,979	133,506
分紅基金					
– 保單持有人負債				97,795	93,569
– 未分配盈餘				10,589	9,215
於十二月三十一日總額				108,384	102,784
於十二月三十一日保單持有人負債總額（包括未分配盈餘）				271,363	236,290

與股東支持業務有關的保單持有人負債由二零一一年十二月三十一日的1,335億英鎊增加295億英鎊至二零一二年十二月三十一日的1,630億英鎊。

該增幅反映二零一二年 105 億英鎊（二零一一年：90 億英鎊）的正淨流量（保費（已扣除保費費用）減退保、期滿及身故），此增長是由於大量資金流入美國（96 億英鎊）及亞洲（20 億英鎊）所致。英國的負淨流量（11 億英鎊）主要受單位連結式企業退休金計劃轉移的波動性質所歪曲。於二零一二年，亞洲的淨流量增加 8% 至 20 億英鎊（二零一一年：18 億英鎊），而該地區整體退保率（以期初負債的百分比呈列）於二零一二年為 10.6%（二零一一年：9.8%）。印度市場於二零一零年實施監管變動後，經歷的變動較大，若不計及印度，則二零一二年退保率為 9.7%（二零一一年：9.6%）。

其他變動包括外匯負面影響43億英鎊（二零一一年：正3億英鎊）及投資相關及其他項目104億英鎊。投資相關及其他項目由二零一一年的20億英鎊增至二零一二年的104億英鎊，主要由於債券及股票市場好轉所促使。收購REALIC反映於收購日期所收購的負債。

於二零一二年，未分配盈餘（即根據《國際財務報告準則》基準計算本集團分紅基金資產超出保單持有人負債的部分）由二零一一年十二月三十一日的92億英鎊增加15%至二零一二年十二月三十一日的106億英鎊。

股東借款淨額及評級

二零一二年十二月三十一日的股東借款淨額：

	實質匯率			實質匯率		
	二零一二年			二零一一年		
	《國際財務 報告準則》 基準 百萬英鎊	按市價 計算 百萬英鎊	歐洲內含 價值基準 百萬英鎊	《國際財務 報告準則》 基準 百萬英鎊	按市價 計算 百萬英鎊	歐洲內含 價值基準 百萬英鎊
永久後償資本證券（創新一級證券）	1,746	120	1,866	1,823	(10)	1,813
後償票據（二級下層債券）	831	258	1,089	829	120	949
	2,577	378	2,955	2,652	110	2,762
優先債：						
二零二三年	300	94	394	300	56	356
二零二九年	249	64	313	249	21	270
控股公司總額	3,126	536	3,662	3,201	187	3,388
Prudential Capital	275	-	275	250	-	250
Jackson 盈餘票據（二級下層債券）	153	43	196	160	17	177
總計	3,554	579	4,133	3,611	204	3,815
減：控股公司現金及短期投資	(1,380)	-	(1,380)	(1,200)	-	(1,200)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,174	579	2,753	2,411	204	2,615

根據《國際財務報告準則》基準，本集團於二零一二年十二月三十一日的核心結構性借款大致不變，為36億英鎊。

經調整控股公司現金及短期投資13.80億英鎊後，二零一二年十二月三十一日的核心結構性借款淨額為21.74億英鎊，而二零一一年十二月三十一日則為24.11億英鎊。2.37億英鎊的減少指借款淨減少5,700萬英鎊，主要反映年內外匯變動及控股公司現金及短期投資增加1.80億英鎊。

除上述核心結構性借款外，保誠亦制訂了一項無限制全球商業票據計劃。截至二零一二年十二月三十一日，根據該計劃發行的商業票據共計1.83億英鎊、15.12億美元、4.93億歐元、2,000萬瑞郎及1,200萬澳元。中央庫務部門亦負責管理本集團50億英鎊的中期票據計劃。該計劃涵蓋核心及非核心借款。於二零一二年十一月，保誠發行3億英鎊3年期的高級票據，以為於二零一三年一月到期的2.50億英鎊高級票據預先融資作為營運資金。於二零一三年一月，保誠亦根據該計劃新發行7億美元5.25%的永久創新一級混合票據，對象以亞洲零售投資者為主。於二零一二年十二月三十一日，該中期票據計劃項下未償還的後償債計8.35億英鎊、13億美元及2,000萬歐元，而未償還優先債為5.50億英鎊。此外，保誠控股公司可動用21億英鎊的聯合及雙邊已承諾循環信貸融資，該循環信貸融資由17家主要的國際銀行提供，並於二零一三年至二零一七年期間到期。除進行小額取用以作測試外，上述融資從未被提取任何款項，且於二零一二年十二月三十一日並無未償還款項。該商業票據計劃、中期票據計劃及已承諾循環信貸融資均可用於一般企業用途及為保誠控股公司的流動資金需求提供支持，並旨在維持穩健而靈活的集資能力。

保誠對本集團核心債務的管理維持在與其目前債務評級相符的目標水平內。於二零一二年十二月三十一日，資本負債比率（扣除現金及短期投資後的債務佔歐洲內含價值股東資金加債務淨額的比例）為8.8%，而二零一一年十二月三十一日則為10.9%。Prudential plc獲標準普爾、穆迪及惠譽較強的債務評級。保誠的長期優先債分別獲標準普爾、穆迪及惠譽A+、A2及A評級，而短期評級則分別為A-1、P-1及F1。惠譽及穆迪的所有評級均是穩定的展望，而標準普爾的所有評級均具有負面展望。

PAC的財務實力獲標準普爾AA、穆迪Aa2及惠譽AA評級。

Jackson National Life Insurance Company 的財務實力獲標準普爾 AA、穆迪 A1 及惠譽 AA 評級。

英國長期基金的財務實力

在負債按市場一致基準確認的原則下，按照實際估值基礎計算，自由資產於二零一二年十二月三十一日的價值約為70億英鎊（未扣除風險資金準備金）（二零一一年十二月三十一日：61億英鎊）。股東於未來轉自英國分紅基金的權益價值估計為21億英鎊（二零一一年十二月三十一日：20億英鎊）。

雖然金融市場持續動盪，但保誠英國的分紅基金仍有相對強勁的表現，其中保單持有人份額的資產稅前投資回報於二零一二年達9.8%。

風險及資本管理

作為金融服務（包括保險）的供應商，風險管理是保誠業務的核心。因此，有效的風險管理能力是本集團獲得競爭優勢的主要泉源。

本集團的風險管理框架包括本集團對風險狀況的承受能力，以及本集團採取的風險管理方針。運用該方針，保誠根據核准風險限額持續評估本集團的最高風險及監控其風險狀況。保誠管理及降低風險的主要策略包括資產負債管理、利用衍生工具對沖相關市場風險，以及實施再保險計劃及企業保險計劃。

A. 集團風險承受能力

保誠根據財務及非財務壓力，對其盈利波動、流動性及資本要求，來界定及監控總體風險限額。

盈利波動 — 該限額旨在確保：

- a. 盈利波動幅度符合持份者預期；
- b. 本集團有足夠的盈利（及現金流量）來償付債務、支付預期股息及抵禦意外衝擊；及
- c. 各個地區的盈利（及現金流量）管理適當，並符合集資策略。

監控盈利波動所採用的兩項衡量指標為歐洲內含價值經營溢利及《國際財務報告準則》經營溢利，但亦會考慮歐洲內含價值總利潤及《國際財務報告準則》總利潤。

流動性：旨在確保本集團能夠產生充足的現金資源，以滿足在日常業務過程中及受壓情況下到期的財務責任。

資本要求：該限額旨在確保：

- a. 本集團符合其內部經濟資本要求；
- b. 本集團達到理想目標評級，以實現其業務目標；及
- c. 避免監管機構介入。

本集團採用的兩項衡量指標為歐盟保險集團指令(IGD)資本要求及內部經濟資本要求。此外，資本要求亦會同時根據當地法規及未來的償付能力標準 II 監管基準受監控。

保誠的風險承受能力框架是年度業務規劃週期不可分割的一部分。集團風險委員會負責審閱本集團業務計劃中的固有風險，並就當中蘊含的風險／回報權衡向董事會提供意見。該審閱獲得集團風險管理部門支援，該部門利用各業務單位提交的資料，在考慮業務單位之間的分散效應後計算本集團的總體狀況，並與風險承受能力聲明中的限額作比較。

B. 風險狀況

本集團風險管理框架採用統一的風險用語，有助於對不同的業務單位進行有意義的比較。風險大致分類如下。

類別	風險類型	定義
財務風險	市場風險	因資產及負債的市價水平或波動直接或間接導致本集團業務虧損或財務狀況出現不利變動的風險。
	信貸風險	因證券發行人、交易對手及任何債務人的信用狀況波動（表現為違約或評級下調或息差擴大等其他重大信用事件）導致本集團業務虧損或財務狀況出現不利變動的風險。
	保險風險	因各種保險風險推動因素的水平、趨勢或波動有變，導致本集團業務虧損或保險負債價值出現不利變動的風險。這包括不利的死亡率、長壽、發病率、持續率及費用經驗。
	流動性風險	本集團無法在正常營運及受壓的情況下，產生充足現金資源或應付到期財務責任的風險。
非財務風險	營運風險	因內部程序的不足或失效、人員及系統或外間事件而導致損失的風險，經營環境風險所涵蓋者除外。
	經營環境風險	外部環境導致驅動整體業務策略的基本因素發生重大改變的風險。
	策略風險	對於根據經營環境及本集團能力制訂及實施業務策略，高級管理層的程序無效、效率欠佳或不充分的風險。

集團風險委員會曾考慮的本集團所面對主要財務、非財務風險及不確定因素，以及我們的管理方法載列如下。

B.1 財務風險

a 市場風險

(i) 股票風險

在英國的業務當中，保誠的大部分股票風險於分紅基金內部產生。該分紅基金包括一項數額巨大的遺留資產。截至二零一二年十二月三十一日，其數額估計為70億英鎊（二零一一年十二月三十一日：61億英鎊）。該遺留資產可緩衝市場波動並保障基金的償付能力。該遺留資產本身部分由積極的對沖政策保護，以防禦股票市場下跌。

亞洲方面，保誠的股東股票風險與來自單位連結式產品的收入有關，且從資金角度而言，因分紅業務而面臨股市下滑的影響。

在美國，我們是領先的變額年金提供商，旗下產品內附保證的相關風險。我們為該類別的絕大部分保單提供最低身故給付保證，對大部分保單提供最低提取給付保證，而僅對 3% 保單提供最低收入給付保證。為減少該等內含選項而引致的波動對股東的影響，我們同時運用綜合對沖計劃及再保險。我們已不再提供最低收入給付保證，而只對現有保障作出再保險安排。

Jackson《國際財務報告準則》股東權益及美國法定資本對保單持有人行為對最低提取給付保證估值的影響十分敏感，但仍屬可控制水平。

至於我們的變額年金銷售活動，我們專注於滿足保守及風險厭惡型客戶的需求。這類客戶希望於退休後獲得可靠的收入，而且對其保證進行套利的意欲不強。這類客戶的投資選擇一般較為保守。我們擁有強大的營運平台，因而能夠滿足這類客戶的需求。

我們的理念不是進行價格競爭而是力求以足夠彌補我們對風險進行對沖或再保險所引致成本的價格進行銷售，為股東帶來較為合理的回報。

我們採用的宏觀對沖方法覆蓋美國業務的固有風險。於該宏觀方法下，我們利用變額年金保證與定額指數年金保單間存在的自然抵銷，然後在考慮重大市場震盪及限制我們承受風險的資金數額後，利用場外期權及於交易所交易的衍生工具組合對沖剩餘風險。一般會在結算內部持倉淨額後方會考慮任何外部對沖持倉。對沖計劃亦涵蓋變額年金保證的費用。

Jackson對其產品的經濟因素而非會計結果進行對沖。此舉意味著我們接受會計結果有一定程度的波動，以確保我們實現適當的經濟結果。因此，即使Jackson的對沖按經濟基準而言是有效的，但由於對沖與部分相關對沖項目（以《國際財務報告準則》為基準）的會計處理不同，所報告的收入波動幅度較大。

(ii) 利率風險

利率風險主要來自保誠的長期債務及定息證券投資，且於提前退保或期滿時含有投資保證的保單亦存在利率風險。這類保單的索償價值可能會因利率升跌而高於支持資產的價值。

在亞洲，利率風險來自若干非單位連結式投資產品的保證。該等風險的產生是由於保誠可能無法持有與保單持有人負債現金流量完全匹配的資產，即由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上缺乏足夠具適當存續期的資產，因而產生錯配情況。資產／負債錯配的剩餘風險雖可管理，但不可消除。

美國的投資組合普遍存在利率風險。Jackson大部分定額年金及壽險負債允許每年重設抵補利率，因而有更大的自由度，以釐定承受的利率風險額。有關負債的主要問題涉及利率上升時的潛在退保，及於低息環境下各州法律規定的最低保證。對於變額年金，利率變動將會影響為特定保證給付而持有的準備金水平。通過擁有數額較大的定額年金及定額指數年金保單，Jackson對其變額年金利率相關風險設置了自然對沖。Jackson同時使用利率掉期及利率期權來管理利率風險。

英國方面，股東支持年金業務的投資政策是使年金支付與來自投資的現金流量相匹配，從而使資產與負債根據存續期密切匹配。任何剩餘現金流量錯配對利潤均會因利率變動而產生不利影響，因此保誠會定期監控錯配情況。由於利率下降可導致保證成本增加，分紅業務中的保證引起若干利率貼現風險。該風險由分紅基金承擔，但如屬嚴重受壓的情況，則可能需要股東支持。

(iii) 外匯風險

保誠主要於英國、美國及亞洲開展業務。保誠業務地區多元化，意味著無可避免面對匯率波動的風險。保誠於美國及亞洲的國際業務佔據其經營溢利及股東資金一大部分，並一般以當地貨幣簽發保單及投資於以當地貨幣計值的資產。儘管這種政策能夠限制匯率波動對當地經營業績的影響，但有可能導致以英鎊列示業績的保誠合併財務報表出現重大波動。

本集團會將收益保留在當地以支持本集團的業務增長，並按當地貨幣持有業務資金以滿足當地的監管及市場要求，同時接納可能因此而產生的資產負債表換算風險。然而，在來自海外業務的盈餘可支持集團資金狀況或股東利益（即匯款）時，倘若從經濟角度而言實屬最佳選擇，則我們會對其風險進行對沖。本集團無意讓股東承受當地貨幣以外的重大外匯風險。我們亦會運用貨幣借款、掉期及其他衍生工具管理風險。

b 信貸風險

除了業務單位本身及整個集團在信貸風險方面的經營限額外，保誠亦在集團層面密切監察其交易對手風險，重點留意較大或重要的風險。在合適情況下，保誠會以降低風險、購買信貸保障或利用抵押品安排控制其信貸風險水平。

本集團資產負債表於二零一二年十二月三十一日持有以下總投資。

	二零一二年 十億英鎊			二零一一年 十億英鎊	
	分紅基金	單位連結式及 變額年金	股東支持	集團合計	集團合計
債務證券	62.0	9.5	68.6	140.1	124.5
股權	25.1	73.9	1.0	100.0	87.3
物業投資	8.7	0.6	1.6	10.9	10.8
按揭貸款	1.3	-	4.8	6.1	5.7
其他貸款	1.4	-	4.3	5.7	4.0
存款	9.5	1.4	1.8	12.7	10.7
其他投資	4.7	-	3.2	7.9	7.6
總計	112.7	85.4	85.3	283.4	250.6

下表呈列於二零一二年十二月三十一日股東支持業務相關投資結餘。

	二零一二年 十億英鎊	二零一一年 十億英鎊
股東支持投資：		
亞洲壽險	8.7	7.1
英國壽險	31.3	28.5
美國壽險	42.0	34.0
其他	3.3	3.8
總計	85.3	73.4

股東不會直接承受支持分紅業務或單位連結式業務的資產價值變動，而敏感度主要與股東支持業務有關。

(i) 債務組合

股東支持業務所持投資主要為債務證券，其中 95% 獲外部或內部評為投資級（二零一一年十二月三十一日：95%）。

本集團以《國際財務報告準則》為基準的債務證券總額組合於二零一二年十二月三十一日的組成如下：

	二零一二年 十億英鎊			二零一一年 十億英鎊	
	分紅基金	單位連結式及 變額年金*	股東支持	集團合計	集團合計
保險業務					
英國	50.5	6.3	27.1	83.9	78.0
Jackson National Life	-	-	33.0	33.0	27.0
亞洲長期業務	11.5	3.2	6.7	21.4	17.7
其他業務	-	-	1.8	1.8	1.8
總計	62.0	9.5	68.6	140.1	124.5

* Jackson 變額年金獨立賬戶資產由股本證券及單位信託基金投資的組合（包括互惠基金）組成，其中大部分為股本投資。

英國

截至二零一二年十二月三十一日，按《國際財務報告準則》計算英國的債務組合為839億英鎊，包括英國分紅基金當中的505億英鎊。由於大額遺留資產保障了償付能力，股東於分紅基金面臨的風險有限。除分紅基金外，於單位連結式基金的63億英鎊當中，股東面對的風險亦有限，而餘下的271億英鎊則用於支持股東年金業務及其他非連結式業務（其中75%獲AAA至A-級評級，23%獲BBB級評級，2%獲非投資級評級）。英國股東支持組合於二零一二年並未出現任何違約損失。

美國

於二零一二年十二月三十一日，Jackson的定息債務證券組合包括：

概要	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
公司及政府證券及商業貸款：		
政府	4,126	2,163
公開交易及按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券 ^{附註}	19,699	16,281
非按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券	3,542	3,198
總計	27,367	21,642
住宅按揭抵押證券	2,400	2,591
商業按揭抵押證券	2,639	2,169
其他債務證券	587	620
美國債務證券總額	32,993	27,022

附註

(i) 證券交易委員會於一九九零年的一條規則，有利於向合資格機構投資者轉售未在證券交易委員會登記的私人配售證券。該規則旨在為未登記證券發展一個更具流動性及效率的機構轉售市場。

於232億英鎊公司債務中，95%為投資級。公司債務組合的集中風險較低，前10大最高持份額佔組合比例約8%。我們持有投資級公司債務組合比例最高的行業為能源及公用事業，分別佔15%及13%。我們對該組合進行積極管理，並根據事態發展減少持倉。

24億英鎊的住宅按揭抵押證券組合當中，美國政府資助機構擔保部分佔57%。26億英鎊的商業按揭抵押證券組合表現強勁，40%獲AAA級評級，獲低於投資級別的比例少於2%。整體組合平均信貸提升水平為31%。這個水平提供了重要的保障，因為這意味著僅當相關抵押品虧損達到31%（扣除收回部分）時，Jackson的持倉才會面對風險。

Jackson的債務證券於二零一二年錄得信貸相關虧損總額達4,700萬英鎊（二零一一年：5,200萬英鎊）。該金額包括於已減值債券的信貸相關銷售方面錄得扣除收回部分後的虧損1,000萬英鎊（二零一一年：收益1,000萬英鎊）。《國際財務報告準則》債務證券撇減為3,700萬英鎊（二零一一年：6,200萬英鎊）。該筆撇減款項中800萬英鎊（二零一一年：2,100萬英鎊）與住宅按揭抵押證券有關。除債務證券金額外，Jackson的商業按揭貸款組合撇減為500萬英鎊（二零一一年：2,800萬英鎊）。於二零一二年及二零一一年，Jackson的債務證券並無出現任何違約。

減值程序反映我們對組合中各債券及證券的審核。我們的會計政策要求我們透過資產負債表全額記錄已減值證券按市價計算的虧損，但我們預期最終只有部分虧損會成為違約，並預期部分已減值證券的價格日後會回升。

於美國的債務證券未變現收益及虧損

於二零一二年十二月三十一日，Jackson來自債務證券的未變現淨收益為28.07億英鎊，而於二零一一年十二月三十一日則為20.57億英鎊。於二零一二年十二月三十一日，未變現總虧損為1.78億英鎊（二零一一年十二月三十一日：2.46億英鎊）。於二零一二年十二月三十一日，價格低於面值80%證券的未變現虧損總額為5,300萬英鎊，而於二零一一年十二月三十一日則為1.58億英鎊。

亞洲

於二零一二年十二月三十一日，亞洲債務組合總額為214億英鎊。其中約69%為股東風險極低的單位連結式基金及分紅基金。餘下31%為股東風險，主要(65%)投資於投資級債券。亞洲組合表現優異，於二零一二年並未出現任何違約損失。

資產管理

截至二零一二年十二月三十一日，本集團資產管理業務的18億英鎊債務組合主要與Prudential Capital的業務有關。其中15億英鎊獲標普AAA級至A-級評級或穆迪Aaa級評級。

(ii) 本集團主權債務持倉

於二零一二年十二月三十一日，主權債務佔支持股東業務的債務組合（不包括單位連結式業務）的15%，即104億英鎊（二零一一年：分別為16%及92億英鎊），其中38%獲AAA評級，92%屬投資級（二零一一年：分別為43%及94%）。本集團於歐洲大陸持有的5.64億英鎊主權債務中，79%獲AAA評級（二零一一年：分別為6.90億英鎊及87%）。PIIGS五國（葡萄牙、意大利、愛爾蘭、希臘及西班牙）的主權股東持倉為5,200萬英鎊（二零一一年：4,400萬英鎊）。本集團並無持有任何希臘、葡萄牙或愛爾蘭主權債務。

於二零一二年十二月三十一日，本集團股東及分紅基金的主權債務持倉（包括參考主權債務的信貸違約掉期）如下。

	二零一二年十二月三十一日		二零一一年十二月三十一日	
	百萬英鎊		百萬英鎊	
	股東 主權債務	分紅基金 主權債務	股東 主權債務	分紅基金 主權債務
歐洲大陸				
意大利	51	59	43	52
西班牙	1	31	1	33
	52	90	44	85
德國	444	469	598	602
歐洲其他國家（主要為比利時及曼島）	68	41	48	62
	564	600	690	749
英國	3,432	2,306	3,254	2,801
美國	3,585	1,169	2,448	2,615
其他地區（主要為亞洲）	2,867	271	2,850	332
總計	10,448	4,346	9,242	6,497

截至二零一二年十二月三十一日，英國政府債券佔股東主權債務組合34億英鎊。年底後，穆迪於二零一三年二月二十二日將英國評級由AAA級下調至Aa1級。然而，鑒於絕大部分的債券支持英鎊負債，評級下調並未導致金邊市場價格大幅波動，加上評級依然穩健，預期評級下調不會對本集團的資產負債狀況及盈利造成重大影響。

(iii) 銀行債務證券持倉

保誠預計，任何二級主權信貸風險將最可能集中在銀行業。本集團的銀行持倉是其核心投資業務及對沖及其他活動的一項功能，以管理其各種金融風險。保誠依賴公開資料及信貸研究來源，確定間接風險高度集中的銀行。

保誠設有一系列管理信貸風險的監控程序。除涵蓋各業務單位股東及保單持有人信貸風險的監控框架外，集團信貸風險委員會負責監督集團範圍內的股東信貸風險。該委員會獲取綜合管理資料，包括交易對手及投資信貸風險（包括結構式信貸及貸款）、有擔保及無擔保現金結餘、前30大信貸風險，以及按行業／國家及評級對股東持倉進行分析的詳細資料。業務單位及集團風險部門亦透過各種工具及程序持續監控投資組合中新出現的信貸風險。

保誠透過綜合硬性限制、擔保協議及集中管理式「監察名單」的制度，積極減低集團範圍內的信貸風險（投資信貸及交易對手）級別。

支持股東業務的686億英鎊債務證券，不包括合併單位信託基金外部持有人應佔持倉中，3%或22億英鎊為一級及二級混合銀行債務。此外，另32億英鎊為優先債。

就 PIIGS 五國銀行債務的股東持倉而言，保誠於二零一二年十二月三十一日持有2.60億英鎊（二零一一年十二月三十一日：3.28億英鎊）。當中包括1.30億英鎊擔保債券、9,300萬英鎊優先債、300萬英鎊一級債務及3,400萬英鎊二級債務。並無直接持有希臘銀行債務。

於二零一二年十二月三十一日，本集團持有下列股東支持業務銀行債務證券的直接持倉。

	優先債			後償債			二零一二年 十二月 三十一日 總計	二零一一年 十二月 三十一日 總計
	有擔保	優先	優先債 總計	二級	一級	後償債 總計		
葡萄牙	-	37	37	-	-	-	37	24
愛爾蘭	-	16	16	-	-	-	16	13
意大利	-	29	29	10	-	10	39	81
希臘	-	-	-	-	-	-	-	-
西班牙	130	11	141	24	3	27	168	210
	130	93	223	34	3	37	260	328
奧地利	-	-	-	11	-	11	11	9
法國	18	62	80	72	43	115	195	149
德國	-	33	33	18	-	18	51	29
盧森堡	-	-	-	-	-	-	-	-
荷蘭	-	16	16	86	80	166	182	152
英國	486	181	667	700	99	799	1,466	1,083
歐洲總計	634	385	1,019	921	225	1,146	2,165	1,750
美國	-	1,770	1,770	467	6	473	2,243	1,716
其他地區（主要為 亞洲）	30	334	364	352	220	572	936	841
總計	664	2,489	3,153	1,740	451	2,191	5,344	4,307

除由股東支持業務持有的持倉外，於二零一二年十二月三十一日，本集團於其分紅基金內持有下列銀行債務證券。

	優先債			後償債			二零一二年 十二月 三十一日 總計	二零一一年 十二月 三十一日 總計
	有擔保	優先	優先債 總計	二級	一級	後償債 總計		
葡萄牙	-	6	6	-	-	-	6	7
愛爾蘭	6	-	6	-	-	-	6	-
意大利	-	71	71	4	-	4	75	96
希臘	-	-	-	-	-	-	-	5
西班牙	173	12	185	-	1	1	186	138
	179	89	268	4	1	5	273	246
奧地利	-	-	-	-	-	-	-	-
法國	16	78	94	56	7	63	157	144
德國	-	-	-	-	-	-	-	7
盧森堡	-	-	-	-	-	-	-	7
荷蘭	-	136	136	2	-	2	138	122
英國	725	423	1,148	749	7	756	1,904	1,550
歐洲總計	920	726	1,646	811	15	826	2,472	2,076
美國	-	1,837	1,837	240	6	246	2,083	2,052
其他地區（主要為 亞洲）	48	340	388	206	61	267	655	746
總計	968	2,903	3,871	1,257	82	1,339	5,210	4,874

(iv) 歐元區危機其他可能的影響

就金融市場影響及潛在經營問題而言，歐元區危機的其他連鎖反應亦可對本集團帶來若干風險。從本質上量化該等三級風險非常困難。然而，除上文所述的常規監控外，保誠亦已開發工具識別本集團面對交易對手的風險（包括或有信貸風險），且設有有助在風險出現時管理該等風險的集團程序。

就營運風險而言，我們認為本集團在投資營運、應對交易對手風險及變革管理方面實力雄厚，讓我們能夠在必要情況下完成向歐元區新制度的過渡。

(v) 貸款

本集團於二零一二年十二月三十一日總額118英鎊的貸款當中，以下項目由股東支持業務持有。

	二零一二年 十億英鎊			二零一一年 十億英鎊		
	按揭貸款	其他貸款	合計	按揭貸款	其他貸款	合計
亞洲保險業務 ⁽ⁱ⁾	-	0.4	0.4	-	0.4	0.4
美國保險業務 ⁽ⁱⁱ⁾	3.5	2.7	6.2	3.6	0.6	4.2
英國保險業務 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	1.3	-	1.3	1.1	-	1.1
資產管理業務 ^(iv)	-	1.2	1.2	-	1.3	1.3
股東支持業務持有的貸款總額	4.8	4.3	9.1	4.7	2.3	7.0

附註

- (i) 大部分亞洲保險業務貸款為馬來西亞業務所持有獲兩家當地評級機構評級為投資級別的商業貸款。
- (ii) 美國保險業務持有 62 億英鎊貸款，其中 35 億英鎊為商業按揭貸款，27 億英鎊為保單貸款。保單貸款中約有 18 億英鎊乃作為與瑞士再保險訂立的三份再保險協定的有關抵押品而持有，被一項留存資金負債抵銷。該等貸款按公允價值入賬。所有其他貸款按攤銷成本減任何減值入賬。美國保險業務所持有的商業按揭貸款全部以物業作為抵押。美國商業按揭貸款組合並不包括任何單戶家庭住宅按揭貸款，因此，並不承擔與住宅次級按揭貸款相關的違約風險。Jackson 的商業按揭貸款錄得撇減 500 萬英鎊（二零一一年：撇減 2,800 萬英鎊）。
- (iii) 英國保險業務所持有的大部分按揭貸款為以物業作抵押的按揭貸款。
- (iv) 與 Prudential Capital 管理的臨時貸款融資有關。

(vi) 交易對手信貸風險

本集團使用多種於交易所及場外交易的衍生金融工具，包括期貨、期權、遠期貨合約及掉期（如利率掉期、交叉貨幣掉期、掉期期權及信貸違約掉期）。

所有場外衍生金融工具交易（部分亞洲交易除外）均根據標準化ISDA（國際掉期業務及衍生投資工具協會）主協議執行。本集團已根據上述各市場主協議於本集團各實體與相關交易對手間訂立抵押品協議。

本集團所面臨的衍生金融交易對手及再保險交易對手信貸風險受與集團層面經營限定水平相同的框架所規限，並作為其投資信貸風險予以監控。在合適情況下，保誠會以降低風險、購買信貸保障或利用額外抵押品安排控制保誠的交易對手信貸風險水平。

c 保險風險

保誠於確定產品價格及匯報長期業務經營業績的過程中需要作出大量假設。與其他同業相同，保誠業務的盈利能力取決於包括死亡率及發病率水平及趨勢、持續率、投資表現、管理單位成本及新業務獲得費用在內的多種因素。

保誠持續利用來自其主要年金組合的數據對長壽風險進行研究。保誠對未來預期死亡率水平的假設與其英國年金業務尤其相關。我們定期評估透過再保險及其他外部解決方案轉移長壽風險的吸引程度，並於適合及具吸引力時會當作風險管理工具使用。

保誠的發病率風險透過適當承保及利用再保險來減低，發病率假設反映各有關業務系列的近期經驗及未來趨勢的預期。

保誠的持續率假設反映各有關業務系列的近期經驗及任何對未來持續率的預期。持續率風險透過適當培訓及銷售程序降低，亦會於售後積極管理。如適用，亦會對（無論由假設或過往觀察而得出的）持續率與投資回報間的關係，以及由此導致的額外風險作出撥備。

d 流動性風險

母公司擁有巨額內部流動資金資源，足以滿足其於可見未來的所有預期需求而毋須利用外部籌資。本集團總計擁有未提取的已承諾融資21億英鎊，將於二零一三年至二零一七年期間到期。此外，本集團亦透過債務資本市場獲得流動資金。保誠亦制訂了一項無限制商業票據計劃，並於過往十年一直以發行人的身份保持該市場的業務。流動資金用途及資源已根據基本情況及壓力假設在本集團及業務單位層面評估。可用流動資金資源及其後的流動性覆蓋比率接受定期監控，並於兩組假設下均被評為充足。

B.2 非財務風險

保誠於其業務經營過程中面對經營、經營環境及策略風險。

保誠會於業務經營過程中面臨營運風險。面對數量龐大而分散的產品，講求在控制營運風險時有效利用多種資訊技術應用程式及平台，成功處理大量複雜交易。此外，不同的規管及法律制度（包括稅制）不斷推出新規定，而產品分銷及業務經營支援涉及眾多第三方，這些均構成營運風險。

保誠的系統和程序包含了一些專為管理及減輕與其活動有關的營運風險而設的管制。保誠已編製集團管治手冊，以對本集團須根據《英國企業管治守則》條文及《香港企業管治常規守則》規定維持的穩健內部監控系統作出重要貢獻。集團總部及業務單位確認已實施必要的監控措施證明已遵守手冊的規定。

保誠設有營運風險管理框架，促進營運風險狀況的定性及定量分析。根據此框架所得出的結果，尤其是主要營運風險及監控評估、情景分析、內部事項及外部事項等方面的管理資料，會由業務單位匯報並向集團營運風險委員會呈報。有關資料亦可支持業務決策及汲取經驗的活動；持續改善監控環境；及釐定保誠企業保險項目是否適當充足。

至於經營環境風險（包括監管發展的影響），本集團設有多項計劃，與主要市場的政府、政策制訂者、監管機構及相關國際組織進行積極及有建設性的交流。該等交流可直接及透過貿易協會間接進行。本集團亦已制訂程序監察及追蹤與政治及監管相關的發展，並評估對本集團造成的潛在影響。如情況許可，本集團會透過正式諮詢或與官員交流向官員及其他人士提交意見及技術資料。

策略風險方面，業務單位及集團總部均須採取前瞻性的風險管理策略，在年度策略規劃過程中進行風險評估。此舉有助識別潛在威脅及所需的應對措施，以及競爭機遇。對相關業務及／或集團風險狀況的影響亦會加以考慮，確保策略措施合乎風險承受能力。

償付能力標準II最終定案時的規則、潛在影響及引入時間的不確定性導致監管風險。該風險包括本集團可能因此制度內容及時間不確定性的程度而無法快速對變動的策略影響作出充分回應；執行的規模及複雜性及時間表的不確定性方面的營運風險；以及本集團可能須持有的額外資本。有關償付能力標準II的詳情載於下文「資本管理」一節。

B.3 風險因素

我們涉及風險因素的披露事項載列於本文件最後章節。

C. 資本管理

C.1 監管資本(IGD)

保誠須受金融服務管理局在英國實施的歐盟保險集團指令(IGD)對於資本充足率要求的限制。就IGD資本充足率要求，我們須將各受規管附屬公司按金融服務管理局一致基準計算的盈餘資本合計（其中已扣減集團借款（合資格作為資本的已發行後償債除外））。該方法並未計及多元化的利益。

保誠的資本狀況仍然穩健。保誠一貫重視透過在承保可盈利新業務、保持資本及產生現金之間達致最佳的平衡，以維持本集團的財務實力。保誠估計於二零一二年十二月三十一日，其IGD資本盈餘為51億英鎊（未計及二零一二年末期股息），可用資本為其資本規定的3.0倍，而截至二零一一年年末的資本盈餘則為40億英鎊（未計及二零一一年末期股息）。

二零一二年的變動主要包括：

- 主要透過經營盈利（有效業務解除減去對新業務的投資（扣除稅項））而產生的資本淨額25億英鎊；

被下列各項抵銷：

- 市場變動導致的估計金額為2億英鎊的負面影響；
- 二零一一年末期股息5億英鎊及二零一二年中期股息2億英鎊；
- 外部融資成本及其他中央成本（扣除稅項）4億英鎊；及
- 匯兌變動產生1億英鎊的負面影響。

IGD盈餘指基於當地法定最低資本規定的累積盈餘（根據償付能力標準I作出若干調整）。該計算並不就風險充分調整資本規定，亦不反映資產的真正經濟價值。全球監管變動（例如償付能力標準II及共同框架），旨在確保監管盈餘的計算逐步發展成為更有意義的經濟指標。

業界普遍認為以更注重風險的制度取代IGD制度，最終會帶來裨益。償付能力標準II或會制訂類似架構，但我們目前獲悉該標準不會於二零一五年十二月三十一日之前實施。鑒於本集團架構以及我們用以管理風險的方法合理，英國年金業務信貸準備金龐大，英國分紅及業務遺產雄厚，資產管理及亞洲業務風險較低，而IGD盈餘水平相當高，因此我們擁有優勢可應對未來監管發展及業務壓力。

於二零一三年三月，我們與金融服務管理局達成一致意見，修訂計算Jackson對集團IGD盈餘的貢獻的方法。迄今為止，Jackson對已報告IGD盈餘的貢獻乃基於干預水平，設定為美國以風險為基礎資本的公司行動水平的75%。日後，Jackson對IGD盈餘的貢獻將等於超過公司行動水平250%的部分。這更符合我們目前用於報告自由盈餘的基準，我們目前設定為公司行動水平的235%。日後，Jackson對IGD盈餘的貢獻將等於超過公司行動水平250%的部分。由於尚無議定的償付能力標準II方法，我們認為這項變動令IGD盈餘成為更有意義的指標，更符合實際經濟狀況。前述變動並不影響美國業務在當地的管理或監管方式。

按該經修訂基準，於二零一三年二月二十八日的IGD盈餘估計為44億英鎊¹（相當於可用資本為資本規定的2.5倍），其中包括於二零一三年一月籌集の後償債所得款項4億英鎊，並已就Jackson的公司行動水平由75%轉變為250%扣減13億英鎊。

保誠依然擁有更多可用於管理可用及規定資本的可選方案。這可以通過增加可用資本（例如透過財務再保險），或減少規定資本（例如透過新業務的組合及水平），以及透過使用對沖及再保險等降低風險的其他策略的形式出現。於二零零八年至二零零九年金融危機期間，本集團透過採用若干可選方案，加強本集團的IGD盈餘。其中一個安排允許本集團確認於未來轉自英國分紅業務的部分股東權益。本集團持續實施該安排。截至二零一二年十二月三十一日，該安排為IGD貢獻3.6億英鎊。我們預期於未來分兩個均等步驟終止實施該措施，自二零一三年一月起將承擔的信貸減至1.8億英鎊。我們預期自二零一四年一月起不再承擔信貸。

除穩健的資本狀況外，根據法定（第一支柱）基準，英國股東年金基金信貸準備金總額亦為其超越IGD盈餘的資本狀況提供保護。截至二零一二年十二月三十一日，該信貸準備金為21億英鎊。該信貸風險撥備金佔債券組合掉期息差率的40%，而截至二零一一年十二月三十一日則佔33%。

壓力測試

截至二零一二年十二月三十一日，我們就多項事件對我們的IGD資本狀況進行的壓力測試，得出以下結果：

- 股票市場由二零一二年十二月三十一日的水平瞬間下跌20%將使IGD盈餘降低4.50億英鎊；
- 股票市場下跌40%（包括一次20%的瞬間下跌及在其後四週內進一步下跌20%）將使IGD盈餘減少9.50億英鎊；
- 利率一次減少100個基點（以零點為底線）將使IGD盈餘減少8.50億英鎊*；及
- 為預計水平10倍的信貸違約將使IGD盈餘減少7.00億英鎊。

* Jackson現時採用的監管許可慣例，該慣例就監管目的按賬面值而非公允價值估值所有利率掉期，因此加劇利率減少100個基點造成的影響。於二零一二年十二月三十一日，取消許可慣例將使已報告IGD盈餘增加3億英鎊。於二零一二年十二月三十一日，若不計及採用許可慣例，利率減少100個基點（以零點為底線）將導致產生IGD盈餘49億英鎊。修訂計算於二零一二年十二月三十一日Jackson對IGD盈餘貢獻的方法，令對股票市場下跌的敏感度增加約5,000萬英鎊。

保誠認為有關壓力測試的結果連同本集團穩健的基本收益能力、保誠已制訂的對沖方案及其他領域的財務靈活性，顯示保誠已做好準備，能夠經受市場狀況大幅惡化。

保誠亦利用經濟資本評估對整個集團內的資本規定加以監控（評估中已計及實際的多元化利益），以及持續維持穩健狀況。有關評估有助於深入了解其風險狀況。

C.2 償付能力標準II及全球其他規管發展

歐盟現正為保險公司制訂新的償付能力監理架構，稱為「償付能力標準II」。償付能力標準II指令列明新的償付能力架構，已於二零零九年十一月獲經濟及財務事務委員會正式批准。新的方法乃以三大支柱的理念為基礎：最低資本規定、對公司風險評估的監督審閱及強化披露規定。

¹ 於二零一三年二月二十八日的估計狀況已計及自二零一二年十二月三十一日以來的經濟狀況及盈餘產生。呈報盈餘時未計末期股息及收購 Thanachart 的影響，已計及 Jackson 對 IGD 盈餘的貢獻減少 13 億英鎊。

第一支柱專門涵蓋與自有資金、資產及負債估值規則及資本規定有關的定量規定。第二支柱提出對風險管理、管治及控制的定性規定，包括規定保險公司須遞交自有風險及償付能力評估，由監管機構用作監督審閱程序的組成部分。第三支柱則涉及關於監督報告及公開披露的強化規定。

償付能力標準II的主要特點為使風險及資本規定評估方法與經濟資本方法更趨一致，並且讓保誠在相關監管當局批准的情況下，可獲允許使用內部經濟資本模型。

歐洲議會、歐洲委員會及歐盟理事會的代表現時正在討論綜合二號指令。一旦獲批准，綜合二號指令將對原有的償付能力標準II指令的若干方面進行修改。此外，歐洲委員會繼續與包括業內在內的持份者磋商，制訂對指令的高階原則加以補充的詳細規則，稱為「執行細則」。按現行計劃，綜合二號指令直到二零一三年年底方可落實，而執行細則亦須待綜合二號指令落實後才有定案。

有關進程的最後結果仍存在重大不確性。尤其是，有關釐定負債貼現率及處理美國業務的償付能力標準II規則仍未確定，而保誠的資本狀況對該等結果較為敏感。規定在不斷演變，標準制定者已就負債貼現率提議解決方案，以排除資產負債表中的人為波動因素。標準制定者將繼續考慮將該等解決方案及處理美國業務的過渡性安排，作為就綜合二號指令達成協議的一個程序。最終獲採納的措施可能存在對保誠造成不利影響的風險，包括可能會規定大量增加支持業務的資本及保誠可能會陷於較其他歐洲及非歐洲金融服務集團不利的處境。保誠透過加入行業機構及協會（包括風險總監及財務總監論壇，以及英國保險業協會及歐洲保險（前稱歐洲保險委員會），積極參與促成結果產生的過程。

延遲落實綜合二號指令及執行細則，預計會使公司償付能力標準II的實施日期推延至先前預計的二零一四年一月一日之後。現階段，償付能力標準II的確切生效日期仍屬未知之數，但似乎有可能會延遲至二零一六年一月一日或之後。

經評估償付能力標準II的規定後，已由專門團隊展開實施計劃以管理整個集團內的所需工作。地方償付能力標準II團隊的活動由中央協調，以便在理解及應用有關規定上達成一致。保誠持續開展各項準備工作，以待該制度最終生效時予以採納，並同時評估為減輕該制度帶來的影響而可能採取的行動。為實現本集團策略靈活性的最大化，保誠定期檢閱其選擇範圍，包括考慮優化本集團的地域性，作為對實施償付能力標準II的不利影響的回應。

於未來數月，由於保誠會繼續處於內部模式審批程序的「應用前」階段，故將會保持與金融服務管理局經常聯絡。此外，保誠亦預期會參與金融服務管理局建議的「個別資本適足準則加(ICAS+)」機制的初期階段，旨在利用償付能力標準II內部模式的有關改進，以符合現行的ICAS機制。

目前，全球亦有多項其他潛在的規管發展，保誠在所屬多個司法權區的業務規管均可能受到影響。全球其他規管發展包括美國《多德—弗蘭克法案》、金融穩定委員會(Financial Stability Board)發佈的全球系統重要性金融機構及國際保險監督聯會所制訂關於監管國際活躍保險集團的共同框架（共同框架）(Common Framework for the Supervision of Internationally Active Insurance Groups)。

《多德—弗蘭克法案》是對美國金融服務業的全面整頓，當中涉及對金融服務機構、產品及市場的改革等內容，而為了防止或減輕日後美國金融體制崩潰的影響，其可能對具有系統重要性的金融機構提出更為審慎的要求及提出其他要求。《多德—弗蘭克法案》對保誠業務的全面影響目前並未明確，但當中不少條文的效力並非立竿見影，且／或要求美國各監管機構在未來數年制訂規則或採取其他行動。

作為識別全球系統重要性金融機構環球措施的一部分，國際保險監督聯會於二零一二年五月發佈關於指定全球系統重要性保險公司的建議評估方法。對於金融穩定委員會指定為全球系統重要性保險公司的公司組別，可能會建議推行額外政策措施（包括加強監管）、推行回收及解決方案計劃及要求提高虧損吸收能力。預計二零一三年將會有更詳盡的建議推出，而實施時間則可能持續數年。此外，金融服務管理局亦正考慮為英國重要的英國保險公司指定國內系統重要性保險公司。指定有關公司造成的影響目前尚屬未知之數。

國際保險監督聯會亦已制訂共同框架，為規管保險集團制訂全球共同規定。該框架旨在為監管制訂共同原則，藉此使若干司法權區的規管機構更集中其規管範圍，亦可能會提出若干規定要求的建議，包括在集團資本方面。預期共同框架將於二零一三年下半年更加清晰。

C.3 資本配置

保誠的資本配置方法是在風險與回報之間取得平衡，投資於創造股東價值的業務。為了有效配置資本，保誠會衡量資本的利用及回報。

保誠利用多項指標衡量資本表現及盈利能力，包括傳統會計指標及經濟回報，並透過這些量化分析及策略考慮，支持資本配置決策。

經濟框架衡量經風險調整的經濟資本回報，是一種確保本集團整體對比有效的方法。資本利用、資本回報及新業務價值於產品層次計量，成為業務規劃過程的一部分。

C.4 風險紓緩及對沖

保誠就其風險承受能力對其實際風險狀況加以管理。保誠為此而存置風險登記冊，其中記錄已確定風險及所採用以管理有關風險的控制及紓緩行動的詳情。任何涉及大額交易（例如涉及股東業務的重大衍生工具交易）的紓緩策略於實施前均須受到在集團層面的檢討。

保誠使用一系列風險管理及紓緩策略，其中最重要的包括：調整資產組合以減低投資風險（例如存續期錯配或過量交易對手風險）；利用衍生工具對沖市場風險；實施再保險方案以管理保險風險；實施企業保險方案以限制營運風險的影響；以及於適當情況下修訂業務計劃。

企業管治

董事確認，保誠於整個期間一直遵照《香港上市規則》附錄十四所載的《企業管治守則》條文，惟有關薪酬委員會職權範圍就非執行董事的酬金向董事會提供建議的條文除外。薪酬委員會參與釐定非執行董事袍金有違英國守則的原則。

本公司確認其已採納有關董事證券交易的行為守則，其條款不遜於《香港上市規則》附錄十所載的規定，且本公司董事於整個期間一直遵照該行為守則。

董事同時亦確認本文件中所載的財務業績已由本集團審核委員會審閱。

董事確認就其一切所知：

- 財務報表乃按照適用會計準則編製，且真實公正地反映本公司及整體而言於合併入賬時列入的企業的資產、負債、財務狀況及利潤或虧損；及
- 董事會報告公正地反映本公司及整體而言於合併入賬時列入的企業的業務發展及表現以及其狀況，以及描述其面對的主要風險和不明朗因素。

《國際財務報告準則》披露及額外未經審核財務資料

PRUDENTIAL PLC 二零一二年業績

《國際財務報告準則》基準業績

	頁碼
合併利潤表	2
合併全面收入報表	3
合併權益變動報表：二零一二年	4
二零一一年	5
合併財務狀況報表	6
合併現金流量報表	8

附註：

A	編製基準及審核狀況	9
B	於二零一二年就本集團《國際財務報告準則》報告採納已更新的美國公認會計準則報告規定	9
C	分部披露－稅前利潤	13
D	稅前利潤－資產管理業務	17
E	保險資產及負債－主要業績特徵	18
F	股東支持業務投資回報的短期波動	21
G	本集團所持股權的變動	23
H	保單獲得成本及其他開支	23
I	稅項	24
J	每股盈利的補充分析	27
K	股息	28
L	財務狀況報表－按分部及業務類型劃分的集團狀況分析	29
M	財務狀況報表－按業務類型劃分的分部分分析	33
N	股東應佔商譽	39
O	遞延保單獲得成本及股東應佔其他無形資產	39
P	集團資產的估值基準	42
Q	貸款組合	47
R	債務證券組合	49
S	美國保險業務的債務證券：估值基準、收益及虧損的會計呈列方式以及處於未變現虧損狀況的證券	52
T	股東出資業務的核心結構性借款淨額	54
U	其他借款	54
V	界定利益退休金計劃	55
W	保單持有人負債	60
X	敏感度分析	66
Y	股本、股份溢價及自有股份	77
Z	收購附屬公司	78
AA	聯營公司及合營企業	81
AB	或有事項	81
AC	結算日後事項	81
AD	於二零一三年採納新會計規定	82

額外未經審核財務資料（《國際財務報告準則》）

1	以長期投資回報為基礎長期保險業務的《國際財務報告準則》稅前經營溢利按驅動因素分析	84
2	亞洲業務－按地區的《國際財務報告準則》經營溢利分析	90
3	以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析	91
4	管理基金	92

法定基準業績

《國際財務報告準則》基準業績

合併利潤表

截至十二月三十一日止年度	附註	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
毛已賺保費		29,910	25,706
分出再保險保費		(506)	(429)
已賺保費（扣除再保險）		29,404	25,277
投資回報		24,051	9,360
其他收入		2,021	1,869
總收入（扣除再保險）		55,476	36,506
給付及賠款		(44,831)	(31,060)
分出再保險公司應佔的給付及賠款		259	746
分紅基金未分配盈餘變動		(1,381)	1,025
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）		(45,953)	(29,289)
保單獲得成本及其他開支	H	(6,055)	(5,120)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		(280)	(286)
總費用（扣除再保險）		(52,288)	(34,695)
稅前利潤（股東及保單持有人回報的應佔稅項）**		3,188	1,811
（減）加保單持有人回報應佔稅收（支出）抵免		(378)	17
股東應佔稅前利潤	C	2,810	1,828
保單持有人及股東應佔稅項（支出）總額	I	(991)	(392)
取消保單持有人回報應佔稅項抵免（支出）之調整		378	(17)
股東回報應佔稅項支出	I	(613)	(409)
年度利潤		2,197	1,419
應佔：			
本公司權益持有人		2,197	1,415
非控股權益		-	4
年度利潤		2,197	1,419

每股盈利（便士）		二零一二年	二零一一年*
按本公司權益持有人應佔利潤：	J		
基本		86.5 便士	55.8 便士
攤薄		86.4 便士	55.7 便士

每股股息（便士）		二零一二年	二零一一年
與報告年度有關的股息：	K		
中期股息		8.40 便士	7.95 便士
末期股息		20.79 便士	17.24 便士
總計		29.19 便士	25.19 便士
報告年度已宣派及派付的股息：	K		
本年度中期股息		8.40 便士	7.95 便士
上年度末期股息		17.24 便士	17.24 便士
總計		25.64 便士	25.19 便士

* 本集團已就遞延保單獲得成本採用已更新的美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第 4 號的會計政策。據此，如附註 B 所述，二零一一年的比較業績及有關附註已就追溯應用變動而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策一直適用。

** 此算法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤的算法，而非股東應佔的業績。

這主要由於，本集團包括合併分紅及單位連結式基金收益在內的企業稅（於給付中調整）是由保單持有人承擔。根據國際會計準則第 12 號，該等金額須計入本公司的稅項開支。因此，扣除全部稅收之前的利潤計量（於扣除保單持有人給付成本及 PAC 分紅基金未分配盈餘負債的變動後並就保單持有人承擔之稅項作出調整後釐定）對股東應佔的稅前利潤而言並不具代表性。

《國際財務報告準則》基準業績

合併全面收入報表

截至十二月三十一日止年度

	附註	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
年度利潤		2,197	1,419
其他全面收入：			
海外業務匯兌變動及淨投資對沖：			
年內出現的匯兌變動		(214)	(37)
相關稅項		(2)	(68)
		(216)	(105)
分類為可供出售美國保險業務證券的未變現估值變動：			
年內產生的未變現持有收益		930	912
於出售及減值時計入利潤表的扣除淨盈利		(68)	(101)
總計	S	862	811
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動		(270)	(275)
相關稅項		(205)	(187)
		387	349
年度其他全面收入（扣除相關稅項）		171	244
年度全面收入總額		2,368	1,663
應佔：			
本公司權益持有人		2,368	1,659
非控股權益		-	4
年度全面收入總額		2,368	1,663

* 本集團已就遞延保單獲得成本採用已更新的美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第 4 號的會計政策。據此，如附註 B 所述，二零一一年的比較業績及有關附註已就追溯應用變動而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策一直適用。

《國際財務報告準則》基準業績

合併權益變動報表

截至二零一二年十二月三十一日止年度 百萬英鎊

附註	股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	可供出售 證券準備金	股東權益	非控股權益	總權益
準備金								
年度利潤	-	-	2,197	-	-	2,197	-	2,197
其他全面收入								
海外業務及淨投資對沖 匯兌變動（扣除相關稅 項）	-	-	-	(216)	-	(216)	-	(216)
未變現估值變動（扣除 遞延保單獲得成本攤銷 相關變動及相關稅項）	-	-	-	-	387	387	-	387
其他全面收入總額	-	-	-	(216)	387	171	-	171
年度全面收入總額	-	-	2,197	(216)	387	2,368	-	2,368
股息								
有關以股份為基礎付款 的準備金變動	-	-	(655)	-	-	(655)	-	(655)
主要由於買賣 PAC 分 紅基金及其他合併投資 基金的房地產合夥企業 產生的非控股權益變動	-	-	42	-	-	42	-	42
	-	-	-	-	-	-	(38)	(38)
股本及股份溢價								
已認購的新股本	1	16	-	-	-	17	-	17
存庫股								
就以股份為基礎付款計 劃持有的自有股份變動 根據《國際財務報告準 則》合併單位信託基金 購買的 Prudential plc 股份變動	-	-	(13)	-	-	(13)	-	(13)
權益淨增加（減少）	1	16	1,607	(216)	387	1,795	(38)	1,757
於年初：								
先前報告	127	1,873	5,839	354	924	9,117	43	9,160
就遞延保單獲得成 本採用經修訂會計 政策的影響	B	-	(595)	(72)	114	(553)	-	(553)
計及變動的影響	127	1,873	5,244	282	1,038	8,564	43	8,607
於年末	128	1,889	6,851	66	1,425	10,359	5	10,364

《國際財務報告準則》基準業績

合併權益變動報表

截至二零一一年十二月三十一日止年度* 百萬英鎊

附註	可供出售					股東權益	非控股權益	總權益
	股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	證券準備金			
準備金								
年度利潤	-	-	1,415	-	-	1,415	4	1,419
其他全面收入								
海外業務及淨投資對沖 匯兌變動（扣除相關稅 項）	-	-	-	(105)	-	(105)	-	(105)
未變現估值變動（扣除 遞延保單獲得成本攤銷 相關變動及相關稅項）	-	-	-	-	349	349	-	349
其他全面收入總額	-	-	-	(105)	349	244	-	244
年度全面收入總額	-	-	1,415	(105)	349	1,659	4	1,663
股息								
有關以股份為基礎付款 的準備金變動	-	-	(642)	-	-	(642)	-	(642)
主要由於買賣 PAC 分紅 基金及其他合併投資基 金的房地產合夥企業產 生的非控股權益變動	-	-	44	-	-	44	-	44
	-	-	-	-	-	-	(5)	(5)
股本及股份溢價								
已認購的新股本	-	17	-	-	-	17	-	17
存庫股								
就以股份為基礎付款計 劃持有的自有股份變動 根據《國際財務報告準 則》合併單位信託基金 購買的 Prudential plc 股 份變動	-	-	(30)	-	-	(30)	-	(30)
	-	-	(5)	-	-	(5)	-	(5)
權益淨增加（減少）	-	17	782	(105)	349	1,043	(1)	1,042
於年初：								
先前報告	127	1,856	4,982	454	612	8,031	44	8,075
就遞延保單獲得成本 採用經修訂會計政策 的影響	B	-	(520)	(67)	77	(510)	-	(510)
計及變動的影響		127	1,856	4,462	387	689	44	7,565
於年末		127	1,873	5,244	282	1,038	43	8,607

* 本集團已就遞延保單獲得成本採用已更新的美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第 4 號的會計政策。據此，如附註 B 所述，二零一一年比較業績及有關附註已就追溯應用變動而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策一直適用。

《國際財務報告準則》基準業績

合併財務狀況報表 二零一二年十二月三十一日

	附註	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
資產			
股東應佔無形資產：			
商譽	N	1,469	1,465
遞延保單獲得成本及其他無形資產	O	4,267	4,234
總計		5,736	5,699
分紅基金應佔無形資產：			
就風險基金及其他投資用途收購的附屬公司		178	178
遞延保單獲得成本及其他無形資產		78	89
總計		256	267
總計		5,992	5,966
其他非投資及非現金資產：			
物業、廠房及設備		765	748
再保險公司應佔保險合約負債 [†]		6,859	1,647
遞延稅項資產	I	2,314	2,276
可收回即期稅項		254	546
應計投資收入		2,798	2,710
其他應收賬款		1,361	987
總計		14,351	8,914
長期業務及其他業務投資：			
投資物業		10,880	10,757
以權益法入賬的聯營投資		113	70
金融投資**：			
貸款	Q	11,821	9,714
股本證券及單位信託基金投資的組合		99,958	87,349
債務證券	R	140,103	124,498
其他投資		7,900	7,509
存款		12,653	10,708
總計		283,428	250,605
持作出售物業		98	3
現金及現金等價物		6,384	7,257
總資產	L	310,253	272,745

* 本集團已就遞延保單獲得成本採用已更新的美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第 4 號的會計政策。據此，如附註 B 所述，二零一一年的比較業績及有關附註已就追溯應用變動而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策一直適用。

** 金融投資包括 30.15 億英鎊（二零一一年：78.43 億英鎊）的已借出證券，以及 20.12 億英鎊貸款及債務證券（包括本集團美國業務因收購 REALIC（如附註 Z 所述）而產生的再保險安排下的留存資金負債）。

[†] 再保險公司應佔保險合約負債及其他負債於二零一一年至二零一二年期間有所增加，這是由於 Jackson 於二零一二年九月收購 REALIC（如附註 Z 所述）所附帶的再保險安排而產生有關款項。

《國際財務報告準則》基準業績

合併財務狀況報表 二零一二年十二月三十一日

	附註	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
權益及負債			
權益			
股東權益		10,359	8,564
非控股權益		5	43
總權益		10,364	8,607
負債			
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：			
保險合約負債		208,584	180,363
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債		33,812	29,745
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債		18,378	16,967
分紅基金未分配盈餘		10,589	9,215
總計		271,363	236,290
股東出資業務的核心結構性借款：			
後償債		2,577	2,652
其他		977	959
總計	T	3,554	3,611
其他借款：			
股東出資業務應佔經營借貸	U	2,245	3,340
分紅業務應佔借款	U	1,033	972
其他非保險負債：			
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		2,436	3,114
合併的單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		4,345	3,840
遞延稅項負債	I	3,970	3,929
即期稅項負債		445	930
應計及遞延收入		833	736
其他應付賬款		2,781	2,544
撥備		601	529
衍生負債		2,829	3,054
其他負債 [†]		3,454	1,249
總計		21,694	19,925
總負債		299,889	264,138
總權益及負債	L	310,253	272,745

* 本集團已就遞延保單獲得成本採用已更新的美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第 4 號的會計政策。據此，如附註 B 所述，二零一一年的比較業績及有關附註已就追溯應用變動而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策一直適用。

[†] 再保險公司應佔保險合約負債及其他負債於二零一一年至二零一二年期間有所增加，這是由於 Jackson 於二零一二年九月收購 REALIC（如附註 Z 所述）所附帶的再保險安排而產生有關款項。

《國際財務報告準則》基準業績

合併現金流量報表

	附註	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
截至十二月三十一日止年度			
來自經營活動的現金流量			
稅前利潤 (股東及保單持有人回報應佔稅項) 附註(i)		3,188	1,811
於稅前利潤反映的經營資產及負債的非現金變動：			
投資		(27,126)	(8,854)
其他非投資及非現金資產		(801)	(999)
保單持有人負債 (包括未分配盈餘)		26,710	10,874
其他負債 (包括經營借貸)		(969)	(859)
計入稅前業績的利息收入及費用及股息收入		(7,772)	(7,449)
其他非現金項目 附註(ii)		128	108
經營現金項目：			
利息收益		6,483	6,365
股息收益		1,530	1,302
已付稅項		(925)	(561)
來自經營活動的淨現金流量		446	1,738
來自投資業務的現金流量			
購買物業、廠房及設備		(139)	(124)
出售物業、廠房及設備的所得款項		14	10
收購附屬公司 (扣除現金結餘) 附註(iii)	Z	(224)	(53)
本集團所持股權的變動 (扣除現金結餘)	G	23	-
來自投資業務的淨現金流量		(326)	(167)
來自融資業務的淨現金流量			
本集團的結構性借款：			
股東出資業務： 附註(iv)	T		
發行後償債 (扣除成本)		-	340
贖回優先債		-	(333)
銀行貸款		25	-
已付利息		(270)	(286)
分紅業務： 附註(v)	U		
已付利息		(9)	(9)
股本：			
發行普通股本		17	17
已付股息		(655)	(642)
來自融資業務的淨現金流量		(892)	(913)
現金及現金等價物淨 (減少) 增加		(772)	658
年初的現金及現金等價物		7,257	6,631
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(101)	(32)
年底的現金及現金等價物		6,384	7,257

* 本集團已就遞延保單獲得成本採用已更新的美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第 4 號的會計政策。據此，如附註 B 所述，二零一一年度的比較業績及有關附註已就追溯應用變動而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策一直適用。

附註

- 此算法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤的算法，而非股東應佔的業績。
- 其他非現金項目包括調整至稅前利潤的非現金項目及其他項目淨額、淨購買存庫股及其他權益變動淨額。
- 二零一二年收購 REALIC (進一步解釋請參閱附註 Z)，引致 2.24 億英鎊現金淨流出。於二零一一年收購的附屬公司與 PAC 分紅基金收購 Earth and Wind 及 Alticom 的風險投資相關，產生 5,300 萬英鎊流出。
- 股東出資業務的結構性借款包括母公司核心債務、PruCap 銀行貸款及 Jackson 盈餘票據。核心債務不包括支持短期固定收入證券計劃的借款、股東出資業務投資附屬公司的無追索權借款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。
- 分紅業務的已付利息結構性借款全部關於 1 億英鎊的 8.5% 無定期後償保證債券 (構成蘇格蘭友好基金(SAIF)的償付能力基礎)。SAIF 是 PAC 分紅基金的分隔子基金。有關分紅基金其他借款的現金流量 (主要關於合併投資基金) 亦計入來自經營活動的現金流量。

《國際財務報告準則》基準業績

《國際財務報告準則》基準業績附註

A 編製基準及審核狀況

本公佈所載的法定基準業績乃摘自本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。該等報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並獲歐洲聯盟（歐盟）根據歐盟法例（國際會計準則規例EC1606/2032）認可的《國際財務報告準則》編製。倘於任何時間新訂或經修訂《國際財務報告準則》未獲歐盟認可，則獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》或會有別。於二零一二年十二月三十一日，概無未獲認可的準則於截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度內生效而影響本集團合併財務資料，而獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》在應用上對本集團並無分別。核數師已就二零一二年的法定賬目作出匯報。本公佈所載的財務資料並不構成本公司截至二零一二年或二零一一年十二月三十一日止年度的法定賬目，而是來自該等賬目。

二零一一年的法定賬目已送呈公司註冊處，二零一二年的法定賬目亦將於本公司股東週年大會結束後送呈。核數師已就該等賬目作出匯報。該核數師報告(i)並無保留意見，(ii)並無載有核數師在不對其報告作出保留意見的情況下以強調方式提述需予注意的任何事宜及(iii)並無載有二零零六年公司法第498(2)條或498(3)條所指的聲明。

本集團釐定本報告的《國際財務報告準則》基準業績時所採用的會計政策，與本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度合併財務報表所採用者相同，惟下文附註B所述就本集團《國際財務報告準則》報告採納經修訂美國公認會計準則報告規定除外。

若干自二零一三年起對本集團生效的新會計規定載於附註AD。

B 於二零一二年就本集團《國際財務報告準則》報告採納已更新的美國公認會計準則報告規定

背景

於二零一零年十月，美國財務會計準則委員會的新問題專責小組頒佈第 2010-26 號更新文件「獲得或續簽保險合約相關成本的會計」（「該更新」）。頒佈該更新文件旨在解決各公司實際中根據美國公認會計準則編製財務報表時對各種類獲得成本的延遲存在差異的現象。根據美國公認會計準則，可遞延及攤銷的成本為「主要與獲得保險合約相關並隨其變動」的成本。該更新文件要求，對於二零一一年十二月十五日之後開始的報告期間的財務報表，保險公司僅將與獲得合約直接相關的增量成本撥充資本。所有其他間接獲得費用須於利潤表內作為產生費用扣除。因此，該更新文件的主要影響是不允許保險公司遞延與成功銷售並非直接相關的成本。

本集團的《國際財務報告準則》會計政策包括根據《國際財務報告準則》第4號「保險合約」，保險資產及負債（受英國監管的分紅基金項下者除外）乃用二零零五年採納《國際財務報告準則》前所應用之公認會計準則基準計量。在此基準上，保險資產及負債乃根據英國經修訂法定基準計量，而此基準乃根據二零零三年英國保險業協會頒佈之保險業務入賬方式推薦實務公告編製而成。推薦實務公告亦容許使用當地的公認會計準則，惟須受規定的規限作出調整以確保與根據英國公認會計準則架構（推薦實務公告乃據此編製）所作之計量充分一致。

採用該項首要基準時，本集團已選擇採用美國公認會計準則計量 Jackson 的保險資產及負債。此外，就本集團於印度、日本、台灣及截至二零一二年止的越南*（其本地公認會計準則基準並不適宜作為計量經修訂法定基準保險資產及負債的起點）的業務而言，有關計量乃主要參考美國公認會計準則規定而釐定。

* 除上文所述的遞延保單獲得成本變動外，在越南，本公司已於二零一二年在大致參照美國公認會計準則規定釐定的估計基準的基礎上改善負債估計基準。經作出該項變動後，越南的估計基準與新加坡、馬來西亞及其他部分亞洲業務的估計基準基本一致。

二零一二年，本集團可選擇繼續採用目前的計量基準或改進其根據《國際財務報告準則》第4號的會計政策以承認更新文件的頒佈。保誠選擇於二零一二年改進其會計政策，將美國公認會計準則更新文件按追溯基準應用於 Jackson 及受影響的亞洲業務的業績。

二零一一年合併財務報表的比較數字已就追溯應用該更新作出相應調整。

會計政策變動的影響

(a) 下表載列遞延保單獲得成本會計政策變動對利潤表、每股盈利、全面收入、權益變動及財務狀況報表的影響。

合併利潤表

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年 百萬英鎊			二零一一年 百萬英鎊		
	根據 過往政策	變動的影響	根據新政策	根據過往 政策呈報	變動的影響	根據新政策
總收入（扣除再保險）	55,476	-	55,476	36,506	-	36,506
保單獲得成本及其他開支	(5,908)	(147)	(6,055)	(5,005)	(115)	(5,120)
其他總費用（扣除再保險）	(46,233)		(46,233)	(29,575)	-	(29,575)
稅前利潤（股東及保單持有人回報應佔稅項）	3,335	(147)	3,188	1,926	(115)	1,811
（減）加保單持有人回報應佔稅收（支出）抵免	(378)	-	(378)	17	-	17
股東應佔稅前利潤	2,957	(147)	2,810	1,943	(115)	1,828
保單持有人及股東應佔稅項開支總額	(1,039)	48	(991)	(432)	40	(392)
取消保單持有人回報應佔稅項開支（抵免）之調整	378	-	378	(17)	-	(17)
股東回報應佔稅項支出	(661)	48	(613)	(449)	40	(409)
年度利潤	2,296	(99)	2,197	1,494	(75)	1,419
本公司權益持有人應佔年度利潤	2,296	(99)	2,197	1,490	(75)	1,415
每股盈利（便士）						
按本公司權益持有人應佔利潤：						
基本	90.4 便士	(3.9)便士	86.5 便士	58.8 便士	(3.0)便士	55.8 便士
攤薄	90.3 便士	(3.9)便士	86.4 便士	58.7 便士	(3.0)便士	55.7 便士

合併全面收入報表及權益變動報表

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年 百萬英鎊			二零一一年 百萬英鎊		
	根據 過往政策	變動的影響	根據新政策	根據過往 政策呈報	變動的影響	根據新政策
年度利潤	2,296	(99)	2,197	1,494	(75)	1,419
海外業務及淨投資對沖匯兌變動（扣除相關稅項）	(236)	20	(216)	(100)	(5)	(105)
分類為可供出售美國保險業務證券的未變現估 值變動	862	-	862	811	-	811
遞延收入及保單獲得成本攤銷的相關變動	(314)	44	(270)	(331)	56	(275)
相關稅項	(190)	(15)	(205)	(168)	(19)	(187)
未變現淨收益	358	29	387	312	37	349
年度全面收入總額	2,418	(50)	2,368	1,706	(43)	1,663
本公司權益持有人應佔年度全面收入總額	2,418	(50)	2,368	1,702	(43)	1,659
股東權益：						
股東權益增加淨額	1,845	(50)	1,795	1,086	(43)	1,043
於年初	9,117	(553)	8,564	8,031	(510)	7,521
於年末	10,962	(603)	10,359	9,117	(553)	8,564

合併財務狀況報表

	二零一二年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一一年十二月三十一日 百萬英鎊		
	根據 過往政策	變動的影響	根據新政策	根據過往 政策呈報	變動的影響	根據新政策
資產						
遞延保單獲得成本及其他無形資產	5,173	(906)	4,267	5,069	(835)	4,234
其他資產總額	305,986	-	305,986	268,511	-	268,511
總資產	311,159	(906)	310,253	273,580	(835)	272,745
負債						
遞延稅項負債	4,273	(303)	3,970	4,211	(282)	3,929
其他負債總額	295,919	-	295,919	260,209	-	260,209
總負債	300,192	(303)	299,889	264,420	(282)	264,138
權益						
股東權益	10,962	(603)	10,359	9,117	(553)	8,564
非控股權益	5	-	5	43	-	43
總權益	10,967	(603)	10,364	9,160	(553)	8,607

(b) 下表載列遞延保單獲得成本會計政策變動對本集團的利潤補充分析的影響。

分部披露—稅前利潤

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年 百萬英鎊			二零一一年 百萬英鎊		
	根據 過往基準	變動的影響	根據新政策	根據過往 基準呈報	變動的影響	根據新政策
以長期投資回報為基礎的經營溢利						
亞洲保險業務 ^{附註(i)}	922	(9)	913	704	-	704
美國保險業務 ^{附註(ii)}	1,081	(117)	964	694	(43)	651
其他業務	656	-	656	672	-	672
總計	2,659	(126)	2,533	2,070	(43)	2,027
股東支持業務投資回報的短期波動	225	(21)	204	(148)	(72)	(220)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他 收益和虧損	50	-	50	21	-	21
本集團所持股權的攤薄收益	42	-	42			
收購 REALIC 產生的收購會計調整攤銷	(19)	-	(19)			
股東應佔稅前利潤	2,957	(147)	2,810	1,943	(115)	1,828
來自扣除稅項及非控股權益後的以長期投資 回報為基礎的經營溢利計算的每股基本盈利	80.2 便士	(3.4)	76.8 便士	63.9 便士	(1.1) 便士	62.8 便士
基於扣除稅項及非控股權益後的總利潤計算 的每股基本盈利	90.4 便士	(3.9)	86.5 便士	58.8 便士	(3.0) 便士	55.8 便士

有關會計政策變動對以長期投資回報為基礎的經營溢利的影響附註

(i) 亞洲保險業務

	二零一二年 百萬英鎊 變動的影響	二零一一年 百萬英鎊 變動的影響
新業務		
新政策下無遞延的新合約保單獲得成本	(14)	(16)
期初有效業務		
新政策下就減少的遞延保單獲得成本結餘的攤銷減值	5	16
總計	(9)	-

(ii) 美國保險業務

	二零一二年 百萬英鎊 變動的影響	二零一一年 百萬英鎊 變動的影響
新業務		
新政策下無遞延的新合約保單獲得成本	(174)	(156)
期初有效業務		
新政策下就減少的遞延保單獲得成本結餘的攤銷減值	57	113
總計	(117)	(43)

C 分部披露－稅前利潤

	附註	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
亞洲業務			
保險業務	Ei		
經營業績（未計及出售台灣中國人壽權益所得的收益）		869	709
出售台灣中國人壽權益所得的收益	Fii	51	-
亞洲保險業務總計		920	709
開發費用		(7)	(5)
扣除開發費用後的亞洲保險業務總計		913	704
瀚亞投資		75	80
亞洲業務總計		988	784
美國業務			
Jackson（美國保險業務）	Eii	964	651
經紀交易商及資產管理		39	24
美國業務總計		1,003	675
英國業務			
英國保險業務：	Eiii		
長期業務		703	683
一般保險佣金 ^{附註(i)}		33	40
英國保險業務總計		736	723
M&G		371	357
英國業務總計		1,107	1,080
分部利潤總計		3,098	2,539
其他收入及開支			
投資回報及其他收入		13	22
核心結構性借款應付利息		(280)	(286)
企業開支	H	(231)	(219)
總計		(498)	(483)
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動	V	-	42
償付能力標準 II 實施成本		(48)	(55)
重組成本 ^{附註(ii)}		(19)	(16)
以長期投資回報為基礎的經營溢利		2,533	2,027
股東支持業務投資回報的短期波動	F	204	(220)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	V	50	21
本集團所持股權的攤薄收益	G	42	-
收購 REALIC 產生的收購會計調整攤銷	Z	(19)	-
股東應佔稅前利潤		2,810	1,828

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

附註

- (i) 英國業務於二零零二年將其一般保險業務轉讓予 Churchill。作為此安排的一部分，一般保險佣金代表保誠品牌一般保險產品所收到的佣金淨額（扣除開支）。
- (ii) **重組成本**於英國產生，即為保證開支儲備產生的一次性開支。

經營分部的釐定及表現計量

本集團根據《國際財務報告準則》第8號「經營分部」釐定的經營分部如下：

保險業務

- 亞洲
- 美國(Jackson)
- 英國

資產管理業務

- M&G（包括 Prudential Capital）
- 瀚亞投資
- 美國經紀交易商及資產管理（包括Curian）

本集團經營分部亦為其報告分部，惟就分部報告而言，Prudential Capital (PruCap)已併入M&G經營分部。

誠如下文所述，本公司用於計量經營分部表現的標準為以長期投資回報為基礎的股東應佔《國際財務報告準則》經營溢利。此標準不包括投資回報短期波動的經常性項目及股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損。另外，就二零一二年而言，此標準不包括本集團於PPM South Africa所持股權的攤薄收益以及收購REALIC所產生的收購會計調整攤銷（詳情請參閱附註Z）。每股經營盈利乃基於以長期投資回報為基礎的經營溢利（扣除稅項及非控股權益）。

呈報予集團行政委員會的分部業績包括分部直接應佔的項目以及可按合理基準分配的項目。未分配項目主要與集團總部及亞洲區總部相關。

除支持英國年金業務、單位連結式及美國變額年金獨立賬戶負債的資產外，股東出資業務以長期投資回報為基礎的經營溢利按預期長期投資回報釐定。就支持英國年金業務、單位連結式及美國變額年金獨立賬戶負債的資產而言，以長期投資回報為基礎的經營溢利的釐定基準如下：

- 支持英國年金業務負債的資產。就英國年金業務而言，保單持有人負債乃經參照現時利率後釐定。擔保負債的資產價值變動與負債的相關變動密切相連。因此，資產價值變動計入「以長期投資回報為基礎的經營業績」。保單持有人負債包括信貸風險邊際準備金。實際及最佳預期減值的差異計入為投資回報短期波動的一部分。
- 支持單位連結式及美國變額年金業務獨立賬戶負債的資產。就該業務而言，保單持有人單位負債直接反映資產價值變動。因此，以長期投資回報為基礎的經營業績反映了單位負債及支持資產的當期價值變動。

其他股東出資業務的經營溢利按長期投資回報計量，反映長期保險業務的資產及負債長期持有的特定性質，惟按現有《國際財務報告準則》計算的保險負債的入賬基礎一般不利於表示排除市況短期變動影響的壽險業務的相關表現的趨勢。於釐定按此基準計算的利潤時，就本集團股東出資業務的分部經營業績應用以下主要元素。

(a) 債務、股本證券及貸款

債務、股本證券及貸款的長期投資回報由期內應收的長期實際收入（利息／股息收入）及長期資本回報組成。

原則上，債務證券及貸款的長期資本回報包括兩個元素。第一個元素為該期間預期違約的風險邊際準備金開支（參照組合信貸質素釐定）。報告期內的減值虧損與經營業績的風險邊際準備金開支之間的差額反映於投資回報短期波動。第二個元素為經營業績（按截至所售債券原定到期日的長期投資回報計算）中與利息相關的已變現收益及虧損的攤銷。

在股東支持業務中，減值虧損與利息相關已變現收益及虧損之間的差異，實際上對 Jackson 極為重要。Jackson 已使用全國認可統計評級機構(NRSRO)的評級，或源自全國保險專員協會頒佈的監管評級詳情的評級，此等評級由 PIMCO 或貝萊德方案等外部第三方制訂，藉此釐定適用於持作支持一般賬戶業務的債務證券的平均年度風險邊際準備金。持作支持獨立賬戶的債務證券及再保險留存資金負債均毋須扣除風險邊際準備金。有關 Jackson 的風險邊際準備金開支及與利息相關的已變現收益及虧損攤銷，其進一步詳情載於附註 F(iii)。

就支持英國保險業務（除年金業務外）及亞洲保險業務非連結式股東出資業務的債務證券而言，其已變現收益及虧損主要與利息相關。因此，該等業務至今的所有已變現收益及虧損均按截至該等證券原定到期日的期間攤銷，且並無明確的風險邊際準備金開支。

於二零一二年十二月三十一日，本集團過往所售債券所涉未攤銷與利息相關的已變現收益及虧損水平為淨收益4.98億英鎊（二零一一年十二月三十一日：4.62億英鎊）。

就股本證券而言，長期回報率為經考慮過往表現、目前趨勢及未來預期後估計的收入及資本長期趨勢投資回報。為股東出資業務（除英國年金業務、單位連結式及美國變額年金外）持有的股本證券對美國及亞洲保險業務至關重要。不同類別的股本證券的回報率各有不同。

截至二零一二年十二月三十一日，美國保險非獨立賬戶業務的股本證券為10.04億英鎊（二零一一年十二月三十一日：9.02億英鎊）。就該等業務而言，二零一二年的收入及所用資本的長期回報率（反映無風險利率與適用風險溢價之和）如下：

	二零一二年	二零一一年
股本證券（如普通及優先股及互惠基金投資的組合）	5.5%至 6.2%	5.9%至 7.5%
其他股本證券（如於有限合夥企業及於私募股權基金的投資）	7.5%至 8.2%	7.9%至 9.5%

就亞洲保險業務而言，截至二零一二年十二月三十一日為非連結式股東出資業務持有的股本證券投資為6.59億英鎊（二零一一年十二月三十一日：5.90億英鎊）。二零一二年及二零一一年應用的回報率因地區而有所不同，介乎1.0%至13.8%。二零一一年的投資額為5.90億英鎊，包括本集團於台灣的中國人壽保險公司（中國人壽（台灣）（如附註F(ii)所述，已於二零一二年出售）的投資8,800萬英鎊。

上文討論的股本證券長期回報率乃經由本集團內部經濟學家考慮預計長期政府債券實際回報率、股票風險溢價及長期通脹率後釐定。該等比率於各期間大致保持穩定，但各國間可能有所不同，例如，各地區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。

(b) 美國的變額及定額指數年金業務

以下的Jackson變額及定額指數年金業務價值變動不包括在以長期投資回報為基礎的經營溢利內：

- 以股權為基礎的衍生工具的公允價值變動；
- 「非終生」保證最低提取給付及定額指數年金業務以及保證最低收入給付再保險的嵌入式衍生工具的公允價值變動（見附註）；
- 保證最低身故給付及「終生」保證最低提取給付負債賬面值的賬目變動，其中根據《國際財務報告準則》採納的「可予繼續採用」的美國公認會計準則，就Jackson的保險資產及負債而言，其賬目變動的計量基準導致即期市場變動影響減弱；
- 與擔保負債有關的費用評估及賠付；及
- 上述各項目的遞延保單獲得成本攤銷的相關變動。

附註： 美國業務－變額年金保證特點的嵌入式衍生工具

保證最低收入給付負債已獲充分分保（惟受一項可予扣除項目及年度賠款限制約束），並根據《國際財務報告準則》，依據財務會計準則委員會會計準則匯編副主題 944-80 金融服務－保險－獨立賬目（前稱 SOP 03-1）的規定，採納「可予繼續採用」的美國公認會計準則入賬。由於相關再保險資產已以淨額結算，根據國際會計準則第 39 號「金融工具：確認及計量」，被視為衍生工具，因此將以公允價值確認。由於保證最低收入給付已獲經濟上分保，再保險資產的按市值計算元素作為投資回報短期波動的組成部分入賬。

(c) 其他衍生工具價值變動

一般而言，衍生工具價值變動不包括在以長期投資回報為基礎的經營業績內（除非該等衍生工具價值變動大致抵銷包括在經營溢利的其他資產及負債的會計價值變動）。價值變動不計入經營溢利的非以股權為基礎的衍生工具（例如利率掉期及掉期期權）的主要例子在 Jackson 出現。非以股權為基礎的衍生工具主要由 Jackson 持有，以作為就 Jackson 的債券組合（其價值變動在全面收入報表而非利潤表入賬）、產品負債（對此根據《國際財務報告準則》第 4 號採納「可予繼續採用的」美國公認會計準則未能全面反映所對沖的經濟特點）及以股權為基礎的嵌入式衍生工具所附帶利率風險特點而設的廣泛基礎對沖計劃的一部分。

(d) 其他保單持有人負債及產品保證的嵌入式衍生工具

根據《國際財務報告準則》，保單持有人負債的賬面值對當前市況的敏感程度視乎「可予繼續採用」的衡量基準的性質隨區域而變。一般而言，在負債對市況日常變動特別敏感的情況下，會計基準為使市場變動對資產及負債的影響在利潤表中大致相等，且以長期投資回報為基礎的經營溢利不被歪曲的基準。在此等情況下，毋須將負債變動分岔成與長期市況及短期影響相關的兩個元素。

然而，若干類型業務的負債變動確實需要分岔，確保經營業績能在淨額層面（即於計及已分配投資回報及保單持有人給付變動後）反映出長期市場回報。

需要上述分岔的例子如下：

亞洲

i 香港

若干非分紅業務的經濟特點與保單持有人在合約期內按資產份額承擔負債的資產管理產品類似。就這些產品而言，經營業績中的保單持有人給付支出應反映資產份額的特點，而若就《國際財務報告準則》資產負債表使用當地規管基準，則僅會反映波動性變動。

就香港其他非分紅業務而言，在釐定經營業績時，會使用長期利率釐定保單持有人負債的變動。類似原則亦適用於其他亞洲業務。

ii 日本保證最低身故給付產品的特點

對於根據《國際財務報告準則》使用「可予繼續採用」的美國公認會計準則入賬的未對沖保證最低身故給付負債，例如日本業務中的負債，賬面值變動乃根據財務會計準則委員會會計準則匯編副主題944-80金融服務 — 保險 — 獨立賬目（前稱SOP 03-1）的規定釐定，並部分反映出市況的變動。根據本公司的分部報告基準，經營溢利反映以長期市況為基礎的負債變動，以及經營業績開支與投資回報短期波動所包括的總業績所反映的變動之間的差異。

英國股東支持年金業務

以長期投資回報為基礎的經營業績經調整下列分配至本集團利潤補充分析的「投資回報短期波動」類別內的變動元素後，反映PRIL及PAC非分紅子基金年金業務的保單持有人負債價值變動的影響：

- 就期內的實際評級上調及下調計提信貸風險撥備的影響；
- 與假設相比之信貸經驗；及
- 支持業務資本的資產短期價值變動。

信貸經驗反映違約及其他類似經驗的影響，例如由發行人進行債務重組所產生的資產交換實際上涵蓋所持證券永久減值的元素。與假設相比之負面經驗計入投資回報短期波動，且無進一步調整。正面經驗與此不同，就《國際財務報告準則》報告而言，後者的盈餘乃保留於信貸風險短期撥備內。其他信貸風險撥備變動的影響包括在經營業績內，作為重新平衡組合使其更符合管理基準導致的估值利率變動的淨影響。

(e) 基金管理及其他非保險業務

對於這些業務，上述適用於壽險的特點並不適用。就此等業務而言，按照上述基準將回報計入經營業績內並不適宜。反而一般將已變現收益及虧損（包括減值）計入經營業績內，並將未變現收益及虧損計入短期波動內的做法才屬適宜。就此而言，減值將以透過比較以原有實際利率折現的預測現金流量與賬面值而釐定的信貸虧損計提。某些情況下，將經營業績中衍生工具及其他金融工具的已變現收益及虧損在可反映其安排的相關經濟特徵的期間內予以攤銷的做法亦可能適宜。

D 稅前利潤－資產管理業務

年度資產管理業務利潤表所包括的利潤如下：

	M&G 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	瀚亞投資 附註(iv) 百萬英鎊	二零一二年 總計 百萬英鎊	二零一一年 總計 百萬英鎊
收入（不包括合併投資基金收入及 NPH 經紀交易 商手續費）	1,234	296	282	1,812	1,583
合併投資基金收入 ^{附註(i)}	(11)	-	-	(11)	9
NPH 經紀交易商手續費 ^{附註(i)}	-	435	-	435	405
總收入*	1,223	731	282	2,236	1,997
費用（不包括合併投資基金費用及 NPH 經紀交易 商手續費）	(713)	(257)	(207)	(1,177)	(1,147)
合併投資基金費用 ^{附註(i)}	11	-	-	11	(9)
NPH 經紀交易商手續費 ^{附註(i)}	-	(435)	-	(435)	(405)
總費用	(702)	(692)	(207)	(1,601)	(1,561)
稅前利潤	521	39	75	635	436
包括：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註(ii)}	371	39	75	485	461
投資回報短期波動 ^{附註(iii)}	93	-	-	93	(29)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益及虧損	15	-	-	15	4
本集團所持股權的攤薄收益	42	-	-	42	-
稅前利潤	521	39	75	635	436

* 二零一二年的總收入包括本集團分佔聯營公司 PPM South Africa 的業績。於過往年度，PPM South Africa 被視為一家附屬公司並據此入賬。

附註

(i) 根據《國際財務報告準則》，分部收入須予詳盡披露。本集團資產管理業務的分部收入須包括於利潤表中其全部金額呈列為費用的兩個項目，以反映有關項目的商業性質。對這些費用作出撥備後，有關利潤並無受以下項目影響：

- (a) 代表第三方管理並於確認基金控制安排時根據《國際財務報告準則》合併的投資基金，而有關基金的收益及虧損為不可向 M&G 及本集團追索，及
- (b) NPH 經紀交易商手續費，即就銷售投資產品而收取後再支付予承保經紀人的佣金。

上表中的呈列顯示這兩個項目應佔的金額，以便使相關收入及費用可予呈現。

(ii) M&G 以長期投資回報為基礎的經營溢利：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年** 百萬英鎊
資產管理手續費收入	728	662
其他收入	6	4
員工成本	(289)	(270)
其他成本	(147)	(134)
未計表現相關費用的相關利潤	298	262
分佔聯營公司業績	13	26
表現相關費用	9	13
來自資產管理業務的經營溢利	320	301
來自 Prudential Capital 的經營溢利	51	56
M&G 根據長期投資回報的合計經營溢利	371	357

** 二零一二年上半年度，M&G 於 PPM South Africa 之持股由 75% 減持至 49.99%，其自二零一二年起被視為聯營公司，此後 M&G 之經營收入及開支不再計及 PPM South Africa 的任何貢獻，並於另外一行單獨呈列分佔聯營公司業績。上表反映對二零一一年的業績追溯應用該呈列基準。總利潤維持不變。

上表所示資產管理業務的費用及其他收入之間的差異，以及主表所列的 M&G 收入數字（不包括合併投資基金）主要與 Prudential Capital 的總收入（包括短期波動）2.18 億英鎊（二零一一年：9,600 萬英鎊）及已就上表所列的手續費收入 7.28 億英鎊（二零一一年：6.62 億英鎊）作淨額結算的佣金相關。佣金呈列方式的差異與管理層審視業務的方式一致。

- (iii) M&G 的投資回報短期波動主要與保誠資本債券組合的未變現公允價值變動有關。
- (iv) 瀚亞投資收入及開支包括佣金 4,200 萬英鎊（二零一一年：4,400 萬英鎊）。

E 保險資產及負債 – 主要業績特徵

除附註 B 所披露的遞延保單獲得成本會計政策變動的影響外，就保險資產及負債的計量而言，以下特徵對釐定二零一二年業績具有重大意義。

i 亞洲保險業務

於二零一二年，亞洲保險業務的以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利包括於隨後期間預期不會再次出現的若干非經常性項目的淨進賬 4,800 萬英鎊（二零一一年：3,800 萬英鎊）。

此外，本集團香港業務的股東支持非連結式業務的《國際財務報告準則》保單持有人負債按預計淨保費估值方法（並無作出失效撥備）計量。於二零一二年，估值利率的釐定基準已作出變動，以與香港監管報告機構允許的慣例保持一致。主要的變動是應用已包含加權投資收益率（經參照現時及過去三年的平均利率而非年終利率）的估值利率。該變動導致保單持有人負債賬面值於二零一二年十二月三十一日減少 9,500 萬英鎊。該利益已計入本集團利潤補充分析的投資回報短期波動內。

ii 美國保險業務

遞延保單獲得成本的攤銷

由於本集團應用《國際財務報告準則》第 4 號，Jackson 壽險及年金業務的保險資產及負債均按照美國公認會計準則入賬。根據行業慣例，Jackson 應用均值回歸法攤銷變額年金業務的遞延保單獲得成本，用以減弱短期市場波動對預期毛利的影響，而預期毛利為遞延保單獲得成本攤銷的依據。倘均值回歸法未充分減弱市場回報的影響，則自加速或減速攤銷產生開支或進賬。就二零一二年反映期內的正面市場回報而言，產生減速攤銷進賬 5,600 萬英鎊（二零一一年：加速攤銷開支 1.90 億英鎊），如附註 O 所述。

iii 英國保險業務

年金業務：信貸風險撥備

就《國際財務報告準則》的報告而言，英國股東支持年金業務的業績對信貸風險撥備特別敏感。該項撥備反映於原應應用於貼現預期未來保單持有人年金付款的估值利率的降幅。從二零零七年年中起，一如公司債券息差大幅擴闊所反映，與公司債券相關的實際及預測的信貸風險顯著增加。儘管超出掉期利率的債券息差於二零零九年三月由高位收窄，但與緊接二零零七年市況開始脫軌前幾年相比，有關息差仍然屬於高水平。因此，應就信貸風險作出的撥備仍然是一個特定的判斷範疇。

公司債券相較掉期收取的額外收益率可分為下列組成部分：

- (a) 未來違約的預計水平；
 - (b) 補償違約水平潛在波動所需的信貸風險溢價；
 - (c) 補償公司債券相較於掉期的較低流動性所需的流動性溢價；及
 - (d) 補償出售當時公司債券息差（及市值）潛在波動所需的按市價計算風險溢價。
- (c)及(d)的總和一般稱為「流動性溢價」。

信貸風險撥備包括(i)最佳估計長期違約金額及(ii)對信貸風險溢價、抗禦信貸降級能力及短期違約的額外撥備。

於二零一二年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日，PRIL 股東支持定額及連結式年金業務的債券息差超出掉期利率根據相關結算日的資產組合加權的組成部分呈列如下。

二零一二年十二月三十一日	第一支柱 監管基準 (基點)	由監管至 《國際財務 報告準則》 基準的調整 (基點)	《國際財務 報告準則》 (基點)
債券息差超出掉期利率部分 ^{附註(i)}	161	-	161
信貸風險撥備			
預期長期違約 ^{附註(ii)}	15	-	15
額外撥備 ^{附註(iii)}	50	(23)	27
總信貸風險撥備	65	(23)	42
流動性溢價	96	23	119

二零一一年十二月三十一日	第一支柱 監管基準 (基點)	由監管至 《國際財務 報告準則》 基準的調整 (基點)	《國際財務 報告準則》 (基點)
債券息差超出掉期利率部分 ^{附註(i)}	201	-	201
信貸風險撥備			
預期長期違約 ^{附註(ii)}	15	-	15
額外撥備 ^{附註(iii)}	51	(24)	27
總信貸風險撥備	66	(24)	42
流動性溢價	135	24	159

附註

- (i) 債券息差超出掉期利率部分反映觀察的市場數據。
- (ii) 預期長期違約的計算方式為採用一九七零年至二零零九年的穆迪數據。所採用的信貸評級定義為穆迪、標準普爾及惠譽所公佈的第二高信貸評級。
- (iii) 額外撥備包括信貸風險溢價（取自一九七零年至二零零九年的穆迪數據）、承受信貸風險資產組合的信貸評級調降一級的撥備，以及對短期違約的額外撥備。

審慎的第一支柱監管基準反映出確保可撥出足夠準備金及資本以保證向保單持有人付款為首要目標。《國際財務報告準則》的方法旨在確定更貼近「最佳估計」的負債。

截至二零一二年十二月三十一日止年度 PRIL 的信貸風險撥備變動

於二零一二年，按第一支柱監管及《國際財務報告準則》基準的 PRIL 平均基點撥備變動如下：

	第一支柱 監管基準 (基點)	《國際財務 報告準則》 (基點)
	總計	總計
於二零一一年十二月三十一日的總信貸風險撥備	66	42
信貸評級變動	3	2
資產交易	1	1
新業務及其他	(5)	(3)
於二零一二年十二月三十一日的總信貸風險撥備	65	42

於二零一一年全年度之前的期間，有利信貸經驗已按第一支柱及《國際財務報告準則》基準保留於信貸風險短期撥備。自二零一一年全年度起，所採用的方法是將該等盈餘經驗繼續保留於《國際財務報告準則》的信貸撥備，但非第一支柱基準。

就整體而言，上述變動引致就第一支柱而言的信貸撥備為債券息差超出掉期利率部分的 40%（二零一一年：33%）。就《國際財務報告準則》而言，信貸撥備則為債券息差超出掉期利率部分的 26%（二零一一年：20%）。

於二零一二年十二月三十一日，英國股東年金基金的信貸風險撥備的準備金如下：

	第一支柱 監管基準 總計 十億英鎊	《國際財務 報告準則》 總計 十億英鎊
PRIL	1.9	1.2
PAC 非分紅子基金	0.2	0.1
總計—二零一二年十二月三十一日	2.1	1.3
總計—二零一一年十二月三十一日	2.0	1.3

死亡率及其他假設變動

二零一二年

二零一二年，就股東支持業務而言，假設變動的淨影響（上述信貸風險撥備除外）為扣除股東業績 1,700 萬英鎊。該淨影響包括年金業務的死亡率假設上升、抵銷解除準備金及支出變動及其他假設的總影響。

二零一二年及二零一一年的死亡率假設如下：

二零一二年	PRIL	
	男性	女性
正在支付	92% – 96% PCMA00（按保誠對持續死亡率調查二零一一年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為 2.25%）。	84% – 97% PCFA00（按保誠對持續死亡率調查二零一一年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為 1.50%）。
延期支付	AM92 減四年	AF92 減四年

二零一一年	PRIL	
	男性	女性
正在支付	93% – 94% PCMA00（按保誠對持續死亡率調查二零零九年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為 2.25%）。	84% – 96% PCFA00（按保誠對持續死亡率調查二零零九年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為 1.25%）。
延期支付	AM92 減四年	AF92 減四年

二零一一年

於二零一一年，就股東支持業務而言，假設變動的整體影響（而非上述的信貸風險撥備）為股東業績開支淨額(900)萬英鎊，包括一些獨立的較小假設變動。

F 股東支持業務投資回報的短期波動

二零一二年 百萬英鎊 二零一一年* 百萬英鎊

保險業務：		
亞洲 ^{附註(ii)}	76	(92)
美國 ^{附註(iii)}	(90)	(167)
英國 ^{附註(iv)}	136	159
其他業務：		
— 經濟對沖價值變動 ^{附註(v)}	(32)	-
— 其他 ^{附註(vi)}	114	(120)
總計 ^{附註(i)}	204	(220)

* 本集團已就遞延保單獲得成本採用已更新的美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第4號的會計政策。據此，如附註B所述，二零一一年的比較業績及有關附註已就追溯應用變動而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策一直適用。

附註

(i) 一般違約概覽

本集團的股東支持債務證券組合於二零一二年及二零一一年均無出現任何違約。

(ii) 亞洲保險業務

二零一二年的短期波動為正 7,600 萬英鎊，反映期內收益率下降導致的債券資產未變現收益。該等收益超額抵銷香港利率下跌以及將出售本集團所持台灣中國人壽權益先前入賬的未變現收益轉撥至經營溢利的影響。出售本集團所持台灣中國人壽權益的已變現收益 5,100 萬英鎊已於附註C所披露的本集團以長期投資回報為基礎的經營溢利項下入賬。

二零一一年負(9,200)萬英鎊的波動部分反映台灣股市下挫，以及本集團所持台灣中國人壽權益的未變現價值負變動。

(iii) 美國保險業務

美國保險業務投資回報短期波動包括下列項目：

二零一二年 百萬英鎊 二零一一年* 百萬英鎊

債務證券相關短期波動		
年度開支：		
違約	-	-
出售減值及不良債券虧損	(23)	(32)
債券撤減	(37)	(62)
收回/撥回	13	42
年度總開支 ^{附註(a)}	(47)	(52)
減：包括在以長期投資回報為基礎的經營溢利內的風險邊際開支 ^{附註(b)}	79	70
	32	18
利息相關已變現收益：		
年內產生	94	158
減：當前及過往年度產生的收益及虧損於以長期投資回報為基礎的經營溢利的攤銷	(91)	(84)
	3	74
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	(3)	(3)
債務證券相關短期波動總額	32	89
衍生工具（股權相關者除外）：市值變動（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動） ^{附註(c)}	135	554
股權對沖結果淨額（主要為保證及衍生工具，已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動） ^{附註(d)}	(302)	(788)
股權型投資：實際減長期回報（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動） ^c	23	-
其他項目（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	22	(22)
總計	(90)	(167)

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註B所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

上表所示的短期波動乃按扣減 7,600 萬英鎊（二零一一年：2.87 億英鎊）的遞延保單獲得成本攤銷的相關變動後列賬。請參閱附註O。

附註

(a) Jackson 的債務證券開支包括下列項目：

	二零一二年 總計 百萬英鎊	二零一一年 總計 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券：		
優質（包括代理）	(4)	(25)
Alt-A	(1)	(1)
次級	(3)	-
住宅按揭抵押證券總計	(8)	(26)
公司債務證券	(14)	(14)
其他	(25)	(12)
總計	(47)	(52)

(b) 二零一二年計入 Jackson 以長期投資回報為基礎的經營溢利之長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支乃以平均年度風險邊際準備金 26 個基點（二零一一年：25 個基點）及該年度平均賬面值之 476 億美元（二零一一年：444 億美元）為基礎。現列示於下：

穆迪評級類別（或全國保險專員協會對住宅按揭抵押證券的相應評級）	二零一二年				二零一一年			
	平均賬面值 百萬美元	風險邊際 準備金 %	預期年度虧損 百萬美元	百萬英鎊	平均賬面值 百萬美元	風險邊際 準備金 %	百萬美元	預期年度虧損 百萬英鎊
A3 級或以上	23,129	0.11	(26)	(16)	21,255	0.08	(17)	(11)
Baa1、2 或 3	21,892	0.26	(56)	(36)	20,688	0.26	(54)	(34)
Ba1、2 或 3	1,604	1.12	(18)	(11)	1,788	1.04	(19)	(11)
B1、2 或 3	597	2.82	(17)	(11)	474	3.01	(14)	(9)
B3 級以下	342	2.44	(8)	(5)	211	3.88	(8)	(5)
總計	47,564	0.26	(125)	(79)	44,416	0.25	(112)	(70)
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動（見下文）			21	13			22	14
經營溢利中長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支			(104)	(66)			(90)	(56)

與 Jackson《國際財務報告準則》業績計量保險資產及負債的基準一致，以長期投資回報為基礎的經營溢利的扣除及計入項目部分被遞延保單獲得成本攤銷的相關變動抵銷。

(c) 收益 1.35 億英鎊（二零一一年：收益 5.54 億英鎊）主要為持作管理利率風險非股票獨立衍生工具價值變動，以及根據國際會計準則第 39 號被視為衍生工具的保證最低收入給付再保險資產。

根據國際會計準則第 39 號，除應用對沖會計外，衍生工具價值變動乃於利潤表中認列。就附於一般賬戶業務的衍生工具計劃而言，本集團繼續貫徹其不應用國際會計準則第 39 號項下對沖會計的方法。此決定反映出國際會計準則第 39 號對《國際財務報告準則》第 4 號項下「可予繼續採用」的美國公認會計準則下的對沖會計投資及壽險資產及負債的固有限制。

(d) (3.02)億英鎊（二零一一年：(7.88)億英鎊）的金額與 Jackson 變額及定額指數年金業務以股權為基礎的衍生工具及相關擔保負債的淨股權對沖會計影響相關。已從以長期投資回報為基礎的經營溢利中撇除的價值變動詳情載於附註 C。主要變動涉及：(i)獨立及保證最低提取給付「非終生」嵌入式衍生工具的價值，(ii)保證最低身故給付及保證最低提取給付的「終生」保證的會計價值，(iii)與擔保負債有關的費用評估及賠付及(iv)遞延保單獲得成本攤銷的相關變動。於二零一二年，開支(3.02)億英鎊主要反映獨立期貨合約及短期期權的公允價值變動。計入股權對沖結果淨額中的變動包括利率降低的影響（於二零一一年：的變動尤為重大）。持作管理此利率風險及任何其他利率風險的衍生工具價值變動已計入上文附註(c)中所述的 1.35 億英鎊（二零一一年：5.54 億英鎊）。

除以上項目外，就美國保險業務而言，計入全面收入報表中分類為可供出售債務證券的未變現淨收益增幅為 8.62 億英鎊（二零一一年：未變現淨收益增幅為 8.11 億英鎊）。暫時性市值變動並不反映違約或減值。有關 Jackson 組合價值變動的額外詳情載於附註 S。

(iv) 英國保險業務

英國保險業務的短期波動收益 1.36 億英鎊（二零一一年：1.59 億英鎊）主要反映股東支持年金業務資本的固定收入資產於年內產生的淨投資收益。

(v) 經濟對沖價值變動

該項目反映二零一二年上半年度為抵禦股市在歐元區前景極不明朗時期大幅下挫而提供下跌保障的短期對沖合約所提取的成本。上述對沖合約已於二零一二年下半年度終止。

(vi) 其他

二零一二年其他業務的短期波動為 1.14 億英鎊，主要為 Prudential Capital 債券組合的未變現公允價值變動。二零一一年其他業務的短期波動為(1.20)億英鎊，反映投資的未變現價值變動，包括集中持有以管理本集團的外匯及若干宏觀經濟風險的掉期。

G 本集團所持股權的變動

PPM South Africa

於二零一二年二月二十二日，M&G 完成以下交易：(i)以紅股權利交換 PPM South Africa 僱員的持股及(ii)向 Thesele Group（少數股東）出售於業務中多數持股的 10%以取得現金。於有關交易後，M&G 於業務中的多數持股由 75%降至 49.99%。根據《國際財務報告準則》的規定，此項投資轉讓應入賬記作以公允價值出售 75%持股並收購 49.99%持股，令 PPM South Africa 由附屬公司重新分類為聯營公司。由於應用《國際財務報告準則》，有關交易產生約 4,200 萬英鎊的攤薄收益。該金額於本集團二零一二年對利潤的補充分析中另行呈列，不計入本集團以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利。載列於合併現金流量報表的本集團所持股權的變動所產生的現金淨流出為 2,300 萬英鎊，包括不再合併呈列的現金及現金等價物與所收到的現金所得款項的淨影響。

H 保單獲得成本及其他開支

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
所產生的保單獲得成本	(2,649)	(2,264)
遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷	480	520
行政費用及其他開支	(3,728)	(3,524)
外部單位持有人應佔金額變動	(158)	148
總保單獲得成本及其他開支	(6,055)	(5,120)

*二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

總保單獲得成本及其他開支中包括物業、廠房及設備的折舊(9,000)萬英鎊（二零一一年：(9,500)萬英鎊）。

上表所示總保單獲得成本及其他開支包括附註 C（分部披露－利潤表）所示的企業開支。企業開支支出包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
集團總部	(168)	(168)
亞洲區域辦事處		
總成本	(99)	(86)
亞洲業務收回費用	36	35
	(63)	(51)
總計	(231)	(219)

I 稅項

i 稅項開支

總稅項開支包括：

稅項開支	二零一二年 百萬英鎊		二零一一年* 百萬英鎊	
	即期稅項	遞延稅項	總計	總計
英國稅項	(393)	(45)	(438)	(20)
海外稅項	(414)	(139)	(553)	(372)
總稅項開支	(807)	(184)	(991)	(392)

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

即期稅項開支 8.07 億英鎊包括香港稅項開支 1,800 萬英鎊（二零一一年：開支 1,600 萬英鎊）。香港即期稅項開支於所有期間均為(i)淨保費的 5%或(ii)估計應課稅利潤計算（視乎所承保業務的性質而定）的 16.5%。

截至二零一二年年底，就本集團的英國壽險公司而言，股東利潤的計算乃以監管盈餘作為起點，並對《國際財務報告準則》作出適宜的遞延稅項調整。自二零一三年起，根據英國新的壽險稅規，股東利潤將以會計利潤或虧損作為起點進行計算。由於 2012 財政法案已於結算日前頒佈，故該等變動的影響已於截至二零一二年十二月三十一日止年度的財務報表中反映，但對本集團的淨資產並無重大影響。

總稅項開支由保單持有人、分紅基金未分配盈餘、單位連結式保單以及股東應佔稅項組成，載列如下。

稅項開支	二零一二年 百萬英鎊		二零一一年* 百萬英鎊	
	即期稅項	遞延稅項	總計	總計
保單持有人回報應佔稅項（開支）抵免	(488)	110	(378)	17
股東應佔稅項開支	(319)	(294)	(613)	(409)
總稅項開支	(807)	(184)	(991)	(392)

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

保單持有人回報應佔稅項開支有所增加，主要是由於投資未變現收益及虧損的遞延稅項增加所致。

有關股東應佔稅項開支變動說明請見下文附註(iii)。

ii 遞延稅項

財務狀況報表包含下列遞延稅項資產及負債：

	二零一二年 百萬英鎊		二零一一年 百萬英鎊	
	遞延稅項資產	遞延稅項負債	遞延稅項資產	遞延稅項負債*
投資未變現收益及虧損	102	(1,814)	297	(1,566)
投資及保險合約相關結餘	1	(432)	13	(667)
短期時間差異	2,097	(1,715)	1,513	(1,687)
資本性稅務減免	15	(9)	15	(9)
未動用稅項虧損	99	-	438	-
總計	2,314	(3,970)	2,276	(3,929)

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

遞延稅項資產僅於被視為可收回時，即是根據所有可知跡象合適應課稅利潤被視為較有可能產生，並可自其扣減未來撥回的相關暫時性差異時，方予以確認。

適用於本集團的各個稅制對貿易及資本利潤及虧損應用不同規則。交易或資本項目所產生的暫時性差異之間的差別或會影響遞延稅項資產的確認。因此，於二零一二年業績及於二零一二年十二月三十一日的財務狀況中，約有 1.58 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：1.58 億英鎊）的可行稅項優惠，可自估值約為 8 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：7 億英鎊）的資本虧損中產生，惟由於較不確定所以尚未確認。另外，有 1.22 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：1.47 億英鎊）的潛在遞延稅項資產，可自共計 5 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：6 億英鎊）的交易稅項虧損及其他潛在暫時性差異中產生，惟由於較不確定所以尚未確認。該等虧損中的 1.05 億英鎊將於未來七年內屆滿。餘下的虧損則並無屆滿日期。

以下兩個表格就短期時間差異及未動用稅項虧損按業務單位載列上文第(ii)項表內的已認列遞延稅項資產明細。表格亦列出各業務單位的預計收回期。就此已認列遞延稅項資產各類別而言，其就預計應課稅利潤的收回能力並未受到任何目前擬議有關未來會計準則變更的重大影響。

短期時間差異	二零一二年 百萬英鎊	預計收回期
亞洲	42	一至三年
JNL	1,800	視乎有效保單的流失程度而定
英國長期業務	151	一至十年
其他	104	一至十年
總計	2,097	

未動用稅項虧損	二零一二年 百萬英鎊	預計收回期
亞洲	36	三至五年
英國長期業務	18	一至三年
其他	45	一至三年
總計	99	

根據國際會計準則第 12 號「所得稅」，遞延稅項乃按預期適用於資產變現或負債清償期間的稅率計量，並基於報告期間結束時已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及法律）。

英國政府稅率由 24%（於二零一二年四月一日生效）調整至 23%，引致截至二零一二年十二月三十一日的遞延稅項結餘淨額的英國分紅業務及股東支持業務部分減少 5,200 萬英鎊。稅率調整至 23% 自二零一三年四月一日起生效，但於二零一二年十二月三十一日已訂立。

其後分階段將稅率調整至 21% 的建議預期將引致截至二零一二年十二月三十一日的遞延稅項結餘淨額的英國分紅業務及股東支持業務部分減少 5,200 萬英鎊。

iii 股東應佔持續經營業務利潤的稅項支出對賬

二零一二年	二零一二年 百萬英鎊（稅率除外）				總計
	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務	其他業務	
以長期投資回報為基礎的經營溢利（虧損）	913	964	736	(80)	2,533
非經營溢利（虧損）	76	(109)	122	188	277
股東應佔稅前溢利	989	855	858	108	2,810
預期稅率：*	23%	35%	25%	25%	27%
按預期稅率計算的稅項	227	300	210	26	763
包括以下影響：					
與過往年度相關的稅收支出調整	(11)	10	(26)	(10)	(37)
待決稅務事項撥備的變動	-	(3)	-	32	29
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(87)	-	-	(2)	(89)
不可寬免稅項的扣減項目	30	-	-	3	33
各地的海外利潤徵稅基準	-	(68)	-	-	(68)
當地法定稅率變動的影響	-	-	(39)	9	(30)
遞延稅項調整	(6)	-	8	(1)	1
不可收回的預扣稅	-	-	-	14	14
其他	5	(5)	8	(11)	(3)
實際總稅收支出	158	234	161	60	613
分析如下：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利稅項	142	272	126	42	582
非經營溢利稅項	16	(38)	35	18	31
實際稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	16%	28%	17%	(53%)	23%
總利潤	16%	27%	19%	56%	22%

二零一一年** 百萬英鎊（稅率除外）

	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務	其他業務	總計
以長期投資回報為基礎的經營溢利（虧損）	704	651	723	(51)	2,027
非經營溢利	(92)	(167)	177	(117)	(199)
股東應佔稅前溢利（虧損）	612	484	900	(168)	1,828
預期稅率：*	25%	35%	27%	27%	28%
按預期稅率計算的稅項	151	170	243	(45)	519
包括以下影響：					
與過往年度相關的稅收支出調整	(7)	-	33	(19)	7
待決稅務事項撥備的變動	-	-	-	(44)	(44)
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(36)	-	(1)	-	(37)
不可寬免稅項的扣減項目	12	-	-	4	16
各地的海外利潤徵稅基準	-	(37)	-	-	(37)
當地法定稅率變動的影響	-	-	(32)	1	(31)
遞延稅項調整	7	-	-	-	7
不可收回的預扣稅	-	-	-	13	13
其他	(3)	(6)	(14)	19	(4)
實際總稅收支出（抵免）	124	127	229	(71)	409
分析如下：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利的稅項	122	185	190	(64)	433
非經營溢利的稅項	2	(58)	39	(7)	(24)
實際稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	17%	28%	26%	125%	21%
總利潤	20%	26%	25%	42%	22%

* 上表所示預計稅率（取整至最接近的百分比整數）反映有關國家司法權區對應課稅利潤普遍適用的企業稅率。就亞洲業務而言預計稅率反映經參照有助於合計業務業績的業務利潤來源後經加權的企業稅率。其他業務的預計稅率反映對以不同稅率課稅的英國及境外非保險業務之間的業務組合。該稅率將取決於利潤的組合而逐年波動。

** 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

J 每股盈利的補充分析

二零一二年							
	附註	稅前 附註 C 百萬英鎊	稅項 附註 I 百萬英鎊	非控股權益 百萬英鎊	扣除稅項及 非控股權益 百萬英鎊	每股 基本盈利 便士	每股 攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利		2,533	(582)	-	1,951	76.8 便士	76.7 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	F	204	(26)	-	178	7.0 便士	7.0 便士
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	V	50	(12)	-	38	1.5 便士	1.5 便士
本集團所持股權的攤薄收益	G	42	-	-	42	1.7 便士	1.7 便士
收購 REALIC 產生的收購會計調整攤銷	Z	(19)	7	-	(12)	(0.5) 便士	(0.5) 便士
基於年度利潤		2,810	(613)	-	2,197	86.5 便士	86.4 便士

二零一一年*							
	附註	稅前 附註 C 百萬英鎊	稅項 附註 I 百萬英鎊	非控股權益 百萬英鎊	扣除稅項及 非控股權益 百萬英鎊	每股 基本盈利 便士	每股 攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利		2,027	(433)	(4)	1,590	62.8 便士	62.7 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	F	(220)	29	-	(191)	(7.6) 便士	(7.6) 便士
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	V	21	(5)	-	16	0.6 便士	0.6 便士
基於年度利潤		1,828	(409)	(4)	1,415	55.8 便士	55.7 便士

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

每股盈利乃按扣除相關稅項及非控股權益後的普通股東應佔盈利計算。

用作計算每股盈利的股份的加權平均數：

	二零一二年 (百萬股)	二零一一年 (百萬股)
股份的加權平均數用於計算：		
每股基本盈利	2,541	2,533
每股攤薄盈利	2,544	2,538

K 股息

每股股息（便士）	二零一二年	二零一一年
與報告年度有關的股息：		
中期股息	8.40 便士	7.95 便士
末期股息	20.79 便士	17.24 便士
總計	29.19 便士	25.19 便士
報告年度已宣派及派付的股息：		
本年度中期股息	8.40 便士	7.95 便士
上年度末期股息	17.24 便士	17.24 便士
總計	25.64 便士	25.19 便士

每股股息

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲得股東批准期間列賬。截至二零一一年十二月三十一日止年度末期股息為每股普通股17.24便士，已於二零一二年五月二十四日支付予合資格股東，而二零一二年中期股息每股普通股為8.4便士，已於二零一二年九月二十七日支付予合資格股東。

董事會已決定將全年股息股息基數上調4便士，反映業務產生的盈利及自由盈餘強勁增長，以及在實現財務目標方面取得理想進展。據此，董事會建議派發末期股息每股20.79便士（二零一一年：17.24便士），因此本年度股息總額增至29.19便士（二零一一年：25.19便士），較二零一一年增加15.9%。

二零一二年末期股息每股普通股為20.79便士，將於二零一三年五月二十三日以英鎊支付予於二零一三年四月二日（星期一）（記錄日期）下午六時正（英國夏令時間）名列主冊及愛爾蘭分冊的股東，並以港元支付予於記錄日期香港時間下午四時三十分名列香港分冊的股東（香港股東）。美國預託證券持有人（美國股東）的股息將會於二零一三年六月三日或前後以美元派付。末期股息將於二零一三年五月三十日或前後以新加坡元支付予於記錄日期新加坡時間下午五時正於The Central Depository (Pte.) Limited (CDP)證券賬戶持有股份的股東（新加坡股東）。應付予香港股東的股息將以二零一三年三月十二日收市時WM Company所報的匯率換算。應付予新加坡股東的股息換算為新加坡元的匯率將由CDP決定。股東資金中約5.32億英鎊將會用作股息分派。

名列主冊及愛爾蘭分冊的股東將可參與股息轉投計劃。

L 財務狀況報表—按分部及業務類型劃分的集團狀況分析

i 集團財務狀況報表分析

爲了更全面地解釋本集團業務的資產、負債及資本狀況，可根據經營分部及業務類型分析本集團的財務狀況報表。

按經營分部劃分	保險業務				資產管理 業務	未分配至 某一分部 (中央業務)	集團內部 撤銷	二零一二年	二零一一年*
	英國	美國	亞洲	保險業務 合計				十二月 三十一日 集團合計	十二月 三十一日 集團合計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	
資產									
股東應佔無形資產：									
商譽 ^{附註 N}	-	-	239	239	1,230	-	-	1,469	1,465
遞延保單獲得成本及其他無形 資產 ^{附註 O}	105	3,222	908	4,235	14	18	-	4,267	4,234
總計	105	3,222	1,147	4,474	1,244	18	-	5,736	5,699
分紅基金應佔無形資產：									
與就風險基金及其他投資意圖收購 的附屬公司有關	178	-	-	178	-	-	-	178	178
遞延保單獲得成本及其他無形資產	6	-	72	78	-	-	-	78	89
總計	184	-	72	256	-	-	-	256	267
總計	289	3,222	1,219	4,730	1,244	18	-	5,992	5,966
遞延稅項資產 ^{附註 I}	183	1,889	83	2,155	107	52	-	2,314	2,276
其他非投資及非現金資產 ^{附註(i)}	5,424	6,792	1,117	13,333	1,051	3,766	(6,113)	12,037	6,638
長期業務及其他業務投資：									
投資物業	10,852	24	4	10,880	-	-	-	10,880	10,757
以權益法入賬的聯營投資	72	-	-	72	41	-	-	113	70
金融投資：									
貸款 ^{附註 Q}	3,373	6,235	1,014	10,622	1,199	-	-	11,821	9,714
股本證券及單位信託基金投資的 組合	36,027	49,551	14,310	99,888	70	-	-	99,958	87,349
債務證券 ^{附註 R}	83,862	32,993	21,402	138,257	1,846	-	-	140,103	124,498
其他投資	4,576	2,296	957	7,829	44	27	-	7,900	7,509
存款	11,131	211	1,227	12,569	84	-	-	12,653	10,708
總投資	149,893	91,310	38,914	280,117	3,284	27	-	283,428	250,605
持作出售物業	98	-	-	98	-	-	-	98	3
現金及現金等價物	2,638	513	1,668	4,819	1,083	482	-	6,384	7,257
總資產	158,525	103,726	43,001	305,252	6,769	4,345	(6,113)	310,253	272,745

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

	保險業務				資產管理 業務	未分配至 某一分部 (中央業 務)	集團內部 撤銷	二零一二年	二零一一年
	英國	美國	亞洲	保險業務 合計				十二月 三十一日	十二月 三十一日
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊				集團合計	集團合計
按經營分部劃分									
權益及負債									
權益									
股東權益	3,033	4,343	2,529	9,905	1,937	(1,483)	-	10,359	8,564
非控股權益	1	-	4	5	-	-	-	5	43
總權益	3,034	4,343	2,533	9,910	1,937	(1,483)	-	10,364	8,607
負債									
保單持有人負債及 分紅基金未分配盈餘：									
保險合約負債	84,266	90,192	34,126	208,584	-	-	-	208,584	180,363
具有酌情參與分紅特點的投資合約 負債	33,464	-	348	33,812	-	-	-	33,812	29,745
不具有酌情參與分紅特點的 投資合約負債	16,182	2,069	127	18,378	-	-	-	18,378	16,967
分紅基金未分配盈餘	10,526	-	63	10,589	-	-	-	10,589	9,215
保單持有人負債及分紅基金未分配 盈餘總計	144,438	92,261	34,664	271,363	-	-	-	271,363	236,290
股東出資業務的核心結構性借款：									
後償債	-	-	-	-	-	2,577	-	2,577	2,652
其他	-	153	-	153	275	549	-	977	959
總計 ^{附註 T}	-	153	-	153	275	3,126	-	3,554	3,611
股東出資業務應佔經營借款 ^{附註 U}	127	26	7	160	1	2,084	-	2,245	3,340
分紅業務應佔借款 ^{附註 U}	1,033	-	-	1,033	-	-	-	1,033	972
其他非保險負債：									
融資、證券借出與出售及回購協議 項下的責任	1,461	920	55	2,436	-	-	-	2,436	3,114
合併單位信託基金及類似基金 單位持有人應佔資產淨值	2,307	25	1,851	4,183	162	-	-	4,345	3,840
遞延稅項負債 ^{附註 I}	1,185	2,168	588	3,941	13	16	-	3,970	3,929
即期稅項負債	237	-	49	286	8	151	-	445	930
應計負債及遞延收入	429	-	110	539	266	28	-	833	736
其他應付賬款 ^{附註(ii)}	2,766	611	1,601	4,978	3,771	145	(6,113)	2,781	2,544
撥備	291	20	66	377	149	75	-	601	529
衍生負債	1,007	645	837	2,489	150	190	-	2,829	3,054
其他負債	210	2,554	640	3,404	37	13	-	3,454	1,249
總計	9,893	6,943	5,797	22,633	4,556	618	(6,113)	21,694	19,925
總負債	155,491	99,383	40,468	295,342	4,832	5,828	(6,113)	299,889	264,138
總權益及負債	158,525	103,726	43,001	305,252	6,769	4,345	(6,113)	310,253	272,745

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

附註

- (i) 其他非投資及非現金資產中包括 3.21 億英鎊（二零一一年：2.65 億英鎊）的應收保費，當中約三分之二於一年內到期。餘下三分之一於一年後到期，與在未來按保費收費的產品有關。
- (ii) 其他非保險負債中包括其他應付賬款 27.81 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：25.44 億英鎊），其中 25.27 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：22.68 億英鎊）於一年內到期。

進一步分部分析：

本集團的非流動資產包括商譽、除遞延保單獲得成本以外的無形資產及所收購有效業務的現值，以及計入「其他非投資及非現金資產」的物業、廠房及設備，但不包括界定為金融工具或與保險合約相關的項目。於十二月三十一日，本集團的非流動資產總值包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
英國，包括保險業務、M&G 及中央業務	1,927	1,906
美國	152	144
亞洲*	640	681
合計	2,719	2,731

* 於年末，概無任何亞洲國家所持的非流動資產超過本集團非流動資產總值的 10%。

ii 集團財務狀況報表 — 按業務類型劃分的進一步分析

	股東支持業務					集團內部 撇銷 百萬英鎊	二零一二年	二零一一年
	分紅基金 百萬英鎊	單位連結式 及變額年金 百萬英鎊	非連結式 業務 百萬英鎊	資產管理 業務 百萬英鎊	未分配至 某一分部 (中央業務) 百萬英鎊		十二月 三十一日 集團合計 百萬英鎊	十二月 三十一日* 集團合計 百萬英鎊
資產								
股東應佔無形資產：								
商譽 ^{附註 N}	-	-	239	1,230	-	-	1,469	1,465
遞延保單獲得成本及其他無形 資產 ^{附註 O}	-	-	4,235	14	18	-	4,267	4,234
總計	-	-	4,474	1,244	18	-	5,736	5,699
分紅基金應佔無形資產：								
與就風險基金及其他投資意圖收購 的附屬公司有關	178	-	-	-	-	-	178	178
遞延保單獲得成本及其他無形資產	78	-	-	-	-	-	78	89
總計	256	-	-	-	-	-	256	267
總計	256	-	4,474	1,244	18	-	5,992	5,966
遞延稅項資產 ^{附註 I}	114	-	2,041	107	52	-	2,314	2,276
其他非投資及非現金資產	3,133	508	9,692	1,051	3,766	(6,113)	12,037	6,638
長期業務及其他業務投資：								
投資物業	8,659	622	1,599	-	-	-	10,880	10,757
以權益法入賬的聯營投資	-	-	72	41	-	-	113	70
金融投資：								
貸款 ^{附註 Q}	2,709	-	7,913	1,199	-	-	11,821	9,714
股本證券及單位信託基金投資的 組合	25,105	73,860	923	70	-	-	99,958	87,349
債務證券 ^{附註 R}	62,002	9,504	66,751	1,846	-	-	140,103	124,498
其他投資	4,745	57	3,027	44	27	-	7,900	7,509
存款	9,470	1,396	1,703	84	-	-	12,653	10,708
總投資	112,690	85,439	81,988	3,284	27	-	283,428	250,605
持作出售物業	98	-	-	-	-	-	98	3
現金及現金等價物	1,721	1,310	1,788	1,083	482	-	6,384	7,257
總資產	118,012	87,257	99,983	6,769	4,345	(6,113)	310,253	272,745

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

股東支持業務

	股東支持業務						二零一二年 十二月 三十一日	二零一一年 十二月 三十一日*
	分紅基金 百萬英鎊	單位連結式 及變額年金 百萬英鎊	非連結式 業務 百萬英鎊	資產管理 業務 百萬英鎊	未分配至 某一分部 (中央業務) 百萬英鎊	集團內部 撇銷 百萬英鎊	集團合計 百萬英鎊	集團合計 百萬英鎊
權益及負債								
權益								
股東權益	-	-	9,905	1,937	(1,483)	-	10,359	8,564
非控股權益	1	-	4	-	-	-	5	43
總權益	1	-	9,909	1,937	(1,483)	-	10,364	8,607
負債								
保單持有人負債及 分紅基金未分配盈餘：								
合約負債（包括根據《國際財務報 告準則》第4號分類為投資合約的 合約金額）	97,795	85,523	77,456	-	-	-	260,774	227,075
分紅基金未分配盈餘	10,589	-	-	-	-	-	10,589	9,215
保單持有人負債及 分紅基金未分配盈餘總計：	108,384	85,523	77,456	-	-	-	271,363	236,290
股東出資業務的核心結構性借款： ^{附註 T}								
後償債	-	-	-	-	2,577	-	2,577	2,652
其他	-	-	153	275	549	-	977	959
總計	-	-	153	275	3,126	-	3,554	3,611
股東出資業務應佔經營借款 ^{附註 U}	-	1	159	1	2,084	-	2,245	3,340
分紅業務應佔借款 ^{附註 U}	1,033	-	-	-	-	-	1,033	972
遞延稅項負債 ^{附註 I}	1,086	46	2,809	13	16	-	3,970	3,929
其他非保險負債	7,508	1,687	9,497	4,543	602	(6,113)	17,724	15,996
總負債	118,011	87,257	90,074	4,832	5,828	(6,113)	299,889	264,138
總權益及負債	118,012	87,257	99,983	6,769	4,345	(6,113)	310,253	272,745

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

M 財務狀況報表 — 按業務類型劃分的分部分析

i 英國保險業務

概述

- 為參照保單持有人及股東於不同類別基金及業務的經濟利益的不同程度，以反映於財務狀況報表中，以下分析分別呈報蘇格蘭友好保險基金(SAIF)、PAC分紅子基金、單位連結式資產及負債及年金（主要為PRIL）及其他長期業務的資產及負債。
- SAIF及PAC分紅子基金持有1,500億英鎊投資中的970億英鎊。股東僅承受有關資產價值變動的間接風險。

按經營分部劃分	其他基金及附屬公司					二零一二年二零一一年	
	蘇格蘭 友好保險 基金 附註(iii) 百萬英鎊	PAC分紅 基金 附註(i)、(ii) 百萬英鎊	單位連 結式資產 及負債 百萬英鎊	年金及 其他長期 業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	十二月 三十一日 總計 百萬英鎊	十二月 三十一日 總計 百萬英鎊
資產							
股東應佔無形資產：							
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	-	105	105	105	113
總計	-	-	-	105	105	105	113
分紅基金應佔無形資產：							
與就風險基金及其他投資意圖收購的附屬公司有關	-	178	-	-	-	178	178
遞延保單獲得成本	-	6	-	-	-	6	6
總計	-	184	-	-	-	184	184
總計	-	184	-	105	105	289	297
遞延稅項資產	1	113	-	69	69	183	231
其他非投資及非現金資產	369	2,440	385	2,230	2,615	5,424	4,771
長期業務及其他業務投資：							
投資物業	500	8,159	622	1,571	2,193	10,852	10,712
以權益法入賬的聯營投資	-	-	-	72	72	72	70
金融投資：							
貸款 附註Q	116	1,993	-	1,264	1,264	3,373	3,115
股本證券及單位信託基金投資的組合	2,070	19,875	14,071	11	14,082	36,027	36,722
債務證券 附註R	3,864	46,643	6,310	27,045	33,355	83,862	77,953
其他投資 附註(iv)	283	3,958	10	325	335	4,576	4,568
存款	910	8,395	822	1,004	1,826	11,131	9,287
總投資	7,743	89,023	21,835	31,292	53,127	149,893	142,427
持作出售物業	-	98	-	-	-	98	-
現金及現金等價物	120	1,077	889	552	1,441	2,638	2,965
總資產	8,233	92,935	23,109	34,248	57,357	158,525	150,691

	其他基金及附屬公司					二零一二年	二零一一年
	蘇格蘭 友好保險 基金 附註(iii) 百萬英鎊	PAC 分紅 基金 附註(i)、(ii) 百萬英鎊	單位連 結式資產 及負債 百萬英鎊	年金及 其他長期 業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	十二月 三十一日 總計 百萬英鎊	十二月 三十一日 總計 百萬英鎊
權益及負債							
權益							
股東權益	-	-	-	3,033	3,033	3,033	2,581
非控股權益	-	1	-	-	-	1	33
總權益	-	1	-	3,033	3,033	3,034	2,614
負債							
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：							
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約的合約金額） ^{附註 W}	7,878	76,529	22,197	27,308	49,505	133,912	127,024
分紅基金未分配盈餘（反映採用英國受規管分紅基金的「現實」基準條款） ^{附註 W}	-	10,526	-	-	-	10,526	9,165
總計	7,878	87,055	22,197	27,308	49,505	144,438	136,189
股東出資業務應佔經營借款	-	-	1	126	127	127	103
分紅基金應佔借款	17	1,016	-	-	-	1,033	972
遞延稅項負債	39	663	-	483	483	1,185	1,349
其他非保險負債	299	4,200	911	3,298	4,209	8,708	9,464
總負債	8,233	92,934	23,109	31,215	54,324	155,491	148,077
總權益及負債	8,233	92,935	23,109	34,248	57,357	158,525	150,691

附註

(i) 分紅子基金主要包含分紅業務，但亦包含若干非分紅業務（單位連結式、定期壽險及年金）。分紅子基金利潤作為可供分派盈餘按 90% 及 10% 的比例分別分配予其保單持有人及股東，該盈餘乃通過年度精算釐定。就本表格及其後的解釋而言，為方便起見，提述分紅子基金的部分亦包括與界定費用分紅子基金相關的數額（佔分紅子基金總資產 3.3%），以及包括於二零零七年十二月一日自 Equitable Life Assurance Society 轉讓予保誠的分紅年金業務（該年金資產規模約為 17 億英鎊）。該分紅年金業務的股東應佔利潤按「收入減支出」基準計算。保單持有人有權獲得全部投資收益。

PAC 分紅基金包括非分紅年金債務 133 億英鎊（二零一一年：126 億英鎊）。

(ii) 不包括 PAC 香港分公司的保單持有人負債。

(iii) 該基金僅以 SAIF 保單持有人為受益人。雖然股東可獲得該業務的資產管理費，但於該基金的利潤中則並未獲權益。SAIF 為 PAC 長期業務基金中的獨立子基金。

(iv) 其他投資包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
衍生資產*	1,349	1,461
匯集投資合夥企業及其他投資**	3,227	3,107
	4,576	4,568

* 經計及衍生負債 10.07 億英鎊（二零一一年：12.98 億英鎊）後（亦載於財務狀況報表），總體衍生工具持倉為淨資產 3.42 億英鎊（二零一一年：1.63 億英鎊）。

** 匯集投資合夥企業及其他投資主要包括由 PAC 分紅基金持有的投資。上述投資主要為於有限合夥企業的投資及於物業基金的投資。

ii 美國保險業務

	二零一二年十二月三十一日		二零一一年十二月三十一日*	
	百萬英鎊		百萬英鎊	
	變額年金 獨立賬戶 資產及負債 附註(i)	定額年金、 保證投資合約 及其他業務 附註(i)	總計 **	總計
資產				
股東應佔無形資產：				
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	3,222	3,222	3,115
總計	-	3,222	3,222	3,115
遞延稅項資產	-	1,889	1,889	1,392
其他非投資及非現金資產 ^{附註(v)}	-	6,792	6,792	1,542
長期業務及其他業務投資：				
投資物業	-	24	24	35
金融投資：				
貸款 ^{附註 Q}	-	6,235	6,235	4,110
股本證券及單位信託基金投資的組合 ^{附註 (iv)}	49,298	253	49,551	38,036
債務證券 ^{附註 R 及 S}	-	32,993	32,993	27,022
其他投資 ^{附註(ii)}	-	2,296	2,296	2,376
存款	-	211	211	167
總投資	49,298	42,012	91,310	71,746
持作出售物業	-	-	-	3
現金及現金等價物	-	513	513	271
總資產	49,298	54,428	103,726	78,069
權益及負債				
權益				
股東權益 ^{附註 (iii)}	-	4,343	4,343	3,761
總權益	-	4,343	4,343	3,761
負債				
保單持有人：				
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》第 4 號 分類為投資合約的合約金額） ^{附註 W}	49,298	42,963	92,261	69,189
總計	49,298	42,963	92,261	69,189
股東出資業務的核心結構性借款	-	153	153	160
股東出資業務應佔經營借款	-	26	26	127
遞延稅項負債	-	2,168	2,168	1,818
其他非保險負債 ^{附註(v)}	-	4,775	4,775	3,014
總負債	49,298	50,085	99,383	74,308
總權益及負債	49,298	54,428	103,726	78,069

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

** 截至二零一二年十二月三十一日止的財務狀況報表載有已收購的 REALIC 業務的資產及負債。是項收購的有關詳情載於附註 Z。

附註

(i) 並未於獨立賬戶持有的變額年金業務的相關資產及負債列示於其他業務內。

(ii) 其他投資包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
衍生資產*	1,546	1,677
匯集投資合夥企業及其他投資**	750	699
	2,296	2,376

* 於美國，保誠使用衍生工具

- 降低利率風險；
- 便於進行有效的組合管理以與年金保單項下負債匹配，及；
- 進行若干以股權為基礎的產品管理活動。

經計入同樣載列於其他非保險負債內的 6.45 億英鎊衍生負債（二零一一年：8.87 億英鎊）之後，美國業務的衍生工具持倉量為 9.01 億英鎊資產淨額（二零一一年：7.9 億英鎊）。

** 匯集投資合夥企業及其他投資主要為於有限合夥企業的投資。其中包括 PPM America Private Equity Fund 的權益以及一般投資於各種股票及固定收益貸款及定息證券的獨立基金經理於 167 家（二零一一年：167 家）其他合夥企業多元化投資。

(iii) 股東權益變動

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註 C}	964	651
投資回報短期波動 ^{附註 F}	(90)	(167)
收購 REALIC 產生的收購會計調整攤銷	(19)	-
扣除股東稅項前的利潤	855	484
稅項 ^{附註 I}	(234)	(127)
年內利潤	621	357
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
年內利潤(同上)	621	357
於其他全面收入認列的項目：		
匯兌變動	(181)	35
分類為可供出售證券的未變現估值變動：		
年內產生的未變現持有收益	930	912
扣除計入利潤表的淨收益	(68)	(101)
未變現估值變動總額	862	811
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動 ^{附註 O}	(270)	(275)
相關稅項	(205)	(187)
其他全面收入總額	206	384
年內全面收入總額	827	741
對中央公司的股息及利息付款及其他變動	(245)	(330)
權益淨增加	582	411
年初股東權益：		
先前報告	4,271	3,815
遞延保單獲得成本會計政策變動的影響 [*]	(510)	(465)
計入變動的影響	3,761	3,350
年底股東權益	4,343	3,761

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

(iv) 股本證券及單位信託基金投資的組合包括於互惠基金的投資，其中大部分為股本投資。

(v) 關於 REALIC 的再保險結餘

其他非投資及非現金資產錄得 67.92 億英鎊（二零一一年：15.42 億英鎊），包括再保險公司應佔保險合約負債的結餘 60.76 億英鎊（二零一一年：9.07 億英鎊）。截至二零一二年十二月三十一日，該 60.76 億英鎊中有 52.34 億英鎊是與新購入的 REALIC 業務分保的再保險有關。REALIC 就若干該等再保險安排持有抵押品，並相應持有留存資金負債。截至二零一二年十二月三十一日，該留存資金負債 20.21 億英鎊計入其他非保險負債內。

iii 亞洲保險業務

	二零一二年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一一年 十二月三十一日* 百萬英鎊	
	分紅業務 附註(i)	單位連 結式資產 及負債	其他業務	總計	總計
資產					
股東應佔無形資產：					
商譽	-	-	239	239	235
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	908	908	977
總計	-	-	1,147	1,147	1,212
分紅基金應佔無形資產：					
遞延保單獲得成本及其他無形資產	72	-	-	72	83
遞延稅項資產	-	-	83	83	115
其他非投資及非現金資產	324	123	670	1,117	1,024
長期業務及其他業務投資：					
投資物業	-	-	4	4	10
金融投資：					
貸款 ^{附註Q}	600	-	414	1,014	1,233
股本證券及單位信託基金投資的組合	3,160	10,491	659	14,310	11,997
債務證券 ^{附註R}	11,495	3,194	6,713	21,402	17,681
其他投資	504	47	406	957	470
存款	165	574	488	1,227	1,165
總投資	15,924	14,306	8,684	38,914	32,556
現金及現金等價物	524	421	723	1,668	1,977
總資產	16,844	14,850	11,307	43,001	36,967
權益及負債					
權益					
股東權益	-	-	2,529	2,529	2,306
非控股權益	-	-	4	4	5
總權益	-	-	2,533	2,533	2,311
負債					
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：					
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》 第4號分類為投資合約的合約金額） ^{附註W}	13,388	14,028	7,185	34,601	30,862
分紅基金未分配盈餘 ^{附註(ii)W}	63	-	-	63	50
總計	13,451	14,028	7,185	34,664	30,912
股東出資業務應佔經營借款	-	-	7	7	141
遞延稅項負債	384	46	158	588	506
其他非保險負債	3,009	776	1,424	5,209	3,097
總負債	16,844	14,850	8,774	40,468	34,656
總權益及負債	16,844	14,850	11,307	43,001	36,967

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

附註

- 分紅業務財務狀況報表包括香港、馬來西亞及新加坡分紅業務的分紅資產及負債。其他分紅業務的資產及負債已計入「其他業務」一欄。
- 為了於財務狀況報表內呈列分紅基金未分配盈餘，香港分行結餘已於英國保險業務的 PAC 分紅子基金未分配盈餘內呈報。

iv 資產管理業務

				二零一二年 十二月 三十一日 總計	二零一一年 十二月 三十一日 總計
	M&G 附註 (i) 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	瀚亞投資 百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
資產					
無形資產：					
商譽 ^{附註N}	1,153	16	61	1,230	1,230
遞延保單獲得成本及其他無形資產	10	2	2	14	16
總計	1,163	18	63	1,244	1,246
其他非投資及非現金資產	901	174	83	1,158	1,129
以權益法入賬的聯營投資	41	-	-	41	-
金融投資：					
貸款 ^{附註Q}	1,199	-	-	1,199	1,256
股本證券及單位信託基金投資的組合	50	-	20	70	594
債務證券 ^{附註R}	1,839	-	7	1,846	1,842
其他投資	38	6	-	44	78
存款	3	33	48	84	89
總投資	3,170	39	75	3,284	3,859
現金及現金等價物	909	48	126	1,083	1,735
總資產	6,143	279	347	6,769	7,969
權益及負債					
權益					
股東權益	1,545	124	268	1,937	1,783
非控股權益	-	-	-	-	5
總權益	1,545	124	268	1,937	1,788
負債					
股東出資業務的核心結構性借款	275	-	-	275	250
集團內債務（以集團層面經營借款表示） ^{附註(ii)}	2,084	-	-	2,084	2,956
合併單位信託基金及類似基金的 外部持有人應佔資產淨值	162	-	-	162	678
其他非保險負債 ^{附註(iii)}	2,077	155	79	2,311	2,297
總負債	4,598	155	79	4,832	6,181
總權益及負債	6,143	279	347	6,769	7,969

附註

- (i) M&G 財務狀況報表包括 Prudential Capital 的資產及負債。
(ii) 集團內債務（以集團層面經營借款表示）
M&G 的經營借貸與 Prudential Capital 的短期固定收入證券計劃相關，包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
商業票據	1,535	2,706
中期票據	549	250
集團內債務總額（以集團層面經營借款表示）	2,084	2,956

- (iii) 其他非保險負債主要包括集團內結餘、衍生負債及其他應付賬款

N 股東應佔商譽

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
成本		
於年初	1,585	1,586
就先前收購的業務額外支付的代價	2	-
匯兌差額	2	(1)
於年末	1,589	1,585
減值總額	(120)	(120)
於年末的賬面淨值	1,469	1,465

股東應佔商譽包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
M&G	1,153	1,153
其他	316	312
	1,469	1,465

「其他」代表就過往期間的收購事項分配至亞洲及美國業務實體的商譽數額。誠如附註 Z 所述，收購 REALIC 並無附帶商譽。其他商譽數額自身並非屬重大性質。

O 遞延保單獲得成本及股東應佔其他無形資產

獲得新保險業務的成本的入賬方式與英國保險業協會推薦實務公告的原則一致，並就相關保單未來收入的溢利率遞延及攤銷，惟英國受規管分紅基金的分紅合約獲得成本除外，相關成本會根據金融服務管理局的實際基準制度入賬。獲得新保險業務的成本主要包括佣金、營銷及廣告成本及若干其他與保單保險及核保相關而不獲保費費用補償的成本，均具體識別及撥作資本作為遞延保單獲得成本的一部分。一般來說，該遞延乃於資產負債表內透過遞延保單獲得成本的明確賬面值列示。然而，於一些亞洲業務中，該遞延透過準備金計提方法隱含。本集團會計量明確及隱含遞延保單獲得成本的可回收性，倘若預測未來溢利率低於其賬面值，則將之視為減值。假如未來溢利率有別於預期，則有必要對其賬面值作出調整。

對於英國受規管分紅基金，由於採用金融服務管理局的實際基準制度，負債的入賬基準使保單獲得成本不宜遞延，因此該等成本於產生時列作費用支銷。英國股東支持業務大多為個人及團體年金業務，其保單獲得成本的影響可以忽略不計。

保單獲得成本的遞延及攤銷對本集團旗下 Jackson 及亞洲業務的業績至關重要。Jackson 及若干亞洲業務的遞延保單獲得成本乃參照美國公認會計準則釐定。

股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊*
根據《國際財務報告準則》第 4 號歸類的保險合約相關遞延保單獲得成本	3,866	3,805
投資管理合約（包括根據《國際財務報告準則》第 4 號歸類為金融工具及投資管理合約的壽險合約）相關遞延保單獲得成本	100	107
	3,966	3,912
已收購根據《國際財務報告準則》第 4 號歸類的保險合約有效保單的現值	64	64
其他無形資產	237	258
	301	322
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	4,267	4,234

遞延保單獲得成本

	遞延保單獲得成本				有效保單的 現值及其他 無形資產	二零一二年 總計	二零一一年* 總計
	英國 百萬英鎊	美國 附註(i) 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊	資產管理 百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
於一月一日的結餘							
先前報告	111	3,880	744	12	322	5,069	4,667
會計政策變動的影響 ^{附註 B}	-	(785)	(50)	-	-	(835)	(766)
計入變動的影響	111	3,095	694	12	322	4,234	3,901
添置	12	798	249	3	31	1,093	1,117
收購 REALIC	-	-	-	-	5	5	-
攤銷至利潤表：							
經營溢利	(20)	(356)	(277)	(5)	(51)	(709)	(792)
與投資回報短期波動 有關的攤銷	-	76	-	-	-	76	287
	(20)	(280)	(277)	(5)	(51)	(633)	(505)
匯兌差額	-	(144)	(12)	-	(6)	(162)	(2)
與分類為可供出售 Jackson 證券的未變現升值變動有 關的影子遞延保單獲得成 本變動	-	(270)	-	-	-	(270)	(275)
處置	-	-	-	-	-	-	(2)
本集團所持股權的攤薄	-	-	-	-	-	-	-
於十二月三十一日的結餘	103	3,199	654	10	301	4,267	4,234

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

美國業務的遞延保單獲得成本

結餘匯總

(i) 與美國保險業務有關的遞延保單獲得成本金額包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
變額年金業務	3,330	2,960
其他業務	821	855
累計影子遞延保單獲得成本（於其他全面收入入賬的未變現收益／虧損）	(952)	(720)
美國業務遞延保單獲得成本總額	3,199	3,095

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

Jackson 的遞延及攤銷保單獲得成本概述

根據《國際財務報告準則》第 4 號，本集團對 Jackson 的保險資產及負債的計量應用「可予繼續採用的」美國公認會計準則。就 Jackson 定期業務而言，保單獲得成本按照預期保費予以遞延及攤銷。就年金及對利率敏感的壽險業務而言，保單獲得成本綜合相關合約的過往及未來預期毛利予以遞延及攤銷。就定額和指數年金以及對利率敏感的壽險業務而言，最為關鍵的假設為投資收益率與保單持有人的抵補利率之間的長期息差（按年度息差分析）。此外，預期毛利取決於對死亡率的假設、假設單位成本及除身故外的終止（包括相關費用），所有這些均基於 Jackson 的實際經驗、行業經驗及未來預期等綜合因素。實際死亡率、退保及開支經驗的詳細分析乃以內部開發的經驗研究計量。

與定額及指數年金以及對利率敏感的壽險業務類似，Jackson 變額年金產品獲得成本乃基於利潤的產生攤銷。對攤銷的計量部分反映來自資產以支付對保單持有人負債的即期費用（包括保證最低身故、收入或提取給付費用）、過往及預期未來毛利的水平（取決於未來費用的假設水平），以及與死亡率、退保及開支相關的元素。

會計政策變動

如附註 B 所述，自二零一二年一月一日起，本公司已就 Jackson 業績及大致使用美國公認會計準則計量其《國際財務報告準則》的保險資產及負債的亞洲業務，採納美國財務會計準則委員會中新問題專責小組（EITF）第 2010-26 號更新有關「與獲得或更新保險合約有關的成本會計」的規定，並納入保誠的集團《國際財務報告準則》報告。根據該項更新，自二零一二年一月一日起，保險人僅可將與成功獲取合約直接相關的增量成本撥充資本。本公司已於集團《國際財務報告準則》報告中對該等業務的業績採用該新基準予以追溯。

Jackson 應用新的政策後，經過追溯以往的業績於二零一一年十二月三十一日有效業務的遞延成本結餘由 38.80 億英鎊減少至 30.95 億英鎊。

均值回歸法

就變額年金產品而言，根據《國際財務報告準則》第 4 號「可予繼續採用的」美國公認會計準則，預測毛利（保單獲得成本按其進行攤銷）反映假設長期投資回報，而對 Jackson 而言為 8.4%（經扣除外部基金管理費淨額）。經應用消除現時市場短期回報波動部分影響的均值回歸法後，此項應用於期末獨立賬戶資產。

根據 Jackson 所用的均值回歸法，未來五年各年的預期回報水平會於各期間調整，使結合本年度及過往兩年的實質回報率後，在八年期間保持平均每年 8.4% 的回報率。於均值回歸期後所用的預期回報率將回復 8.4% 的假設水平。

然而，為確保均值回歸法不會在不利市況後高估趨勢的回歸情況，均值回歸法設有上下限特徵，以使未來五年各年的預測回報不得高於每年 15% 及不得低於每年 0%（連同資產管理費用）。上限特徵因二零零八年市場急挫而於二零零八年年末、二零零九年及二零一零年適用。儘管有該上限特徵，於二零零八年，因均值回歸法而產生利益 1.10 億英鎊。於二零一一年，該利益由於均值回歸法透過加速攤銷費已實質上被「償還」，如下文論述。

於二零一二年十二月三十一日，未來五年的預期回報率與長期假設 8.4% 大致相同，因此當日的均值回歸法影響甚微。

攤銷費用的敏感度

於利潤表扣除的攤銷費用反映於經營溢利及投資回報短期波動。於報告期間在經營溢利扣除的攤銷費用包括：

- (i) 反映相關溢利相對穩定部分的核心金額；及
- (ii) 由於市場變動與預期有出入而產生的加速或減速元素。

於均值回歸法上下限特徵不適用的有關期間，均值回歸法對上述第二項元素產生抑制作用。然而，儘管存在這種抑制作用，但極度的市場變動能導致攤銷嚴重加速或減速。

此外，於均值回歸法上下限適用的有關期間，均值回歸法不會提供進一步的抑制作用，額外波幅會因此而產生。

二零一一年

於二零一一年，於經營溢利中扣除的遞延保單獲得成本攤銷費用包括 1.90 億英鎊的加速攤銷費用。該金額反映以下方面的綜合影響：

- (a) 與當年假定水平比較，當年獨立賬戶表現錄得負 4%（扣除所有費用）；及
- (b) 先前假設未來五年的回報利率由 15% 削減至約 0% 至 15% 範圍的中間水平，以便與歷史回報相結合後，按均值回歸法計算的八年平均水平為假設水平 8.4%。

在二零一一年的計算中，削減假設未來利率主要反映對二零零八年負回報的撇銷。撇除其他複雜因素及賬面上的增長數據，二零一一年的加速攤銷大致抵銷二零零八年所得利益。

二零一二年

於二零一二年，於經營溢利中扣除的遞延保單獲得成本攤銷費用 3.56 億英鎊乃於計入進賬金額為 5,600 萬英鎊的減速攤銷後釐定。該金額主要反映獨立賬戶表現在扣除所有費用後較年內假設水平高出 11%。

二零一三年

應用均值回歸公式具有減輕股市變動對遞延保單獲得成本攤銷的影響，而均值回歸假設則處於區間內。二零一三年，股市發生重大變動（大於負 20% 至正 50% 的變動）方可讓均值回歸假設移至區間外。

P 集團資產的估值基準

本集團資產的會計賬面值反映《國際財務報告準則》的規定。金融投資的估值基準反映本集團應用國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」（於下文詳述）。應用於二零一二年十二月三十一日財務狀況報表資產部分的基準概述如下：

	二零一二年 百萬英鎊			二零一一年* 百萬英鎊		
	公允價值	成本/ 攤銷成本 附註(i)	總計	公允價值	成本/ 攤銷成本 附註(i)	總計
股東應佔無形資產：						
商譽 ^{附註N}	-	1,469	1,469	-	1,465	1,465
遞延保單獲得成本及其他無形資產 ^{附註O}	-	4,267	4,267	-	4,234	4,234
總計	-	5,736	5,736	-	5,699	5,699
分紅基金應佔無形資產：						
與就風險基金及其他						
投資意圖收購的附屬公司有關	-	178	178	-	178	178
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	78	78	-	89	89
總計	-	256	256	-	267	267
總計	-	5,992	5,992	-	5,966	5,966
其他非投資及非現金資產：						
物業、廠房及設備	-	765	765	-	748	748
再保險公司應佔保險合約負債	-	6,859	6,859	-	1,647	1,647
遞延稅項資產 ^{附註I}	-	2,314	2,314	-	2,276	2,276
可收回即期稅項	-	254	254	-	546	546
應計投資收入	-	2,798	2,798	-	2,710	2,710
其他應收賬款	-	1,361	1,361	-	987	987
總計	-	14,351	14,351	-	8,914	8,914
長期業務及其他業務投資： ^{附註(ii)}						
投資物業	10,880	-	10,880	10,757	-	10,757
以權益法入賬的聯營投資	-	113	113	-	70	70
金融投資：						
貸款 ^{附註Q}	2,068	9,753	11,821	279	9,435	9,714
股本證券及單位信託基金投資的組合	99,958	-	99,958	87,349	-	87,349
債務證券 ^{附註R}	140,103	-	140,103	124,498	-	124,498
其他投資	7,900	-	7,900	7,509	-	7,509
存款	-	12,653	12,653	-	10,708	10,708
總計	260,909	22,519	283,428	230,392	20,213	250,605
持作出售物業	98	-	98	3	-	3
現金及現金等價物	-	6,384	6,384	-	7,257	7,257
總資產	261,007	49,246	310,253	230,395	42,350	272,745
集團總資產百分比	84%	16%	100%	84%	16%	100%

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

附註

- (i) 根據《國際財務報告準則》規定，按成本或攤銷成本入賬的資產須進行減值測試。此類別亦包括根據特定《國際財務報告準則》標準估值的資產，例如再保險公司應佔保險合約負債、遞延稅項資產及以權益法入賬的投資。
- (ii) 二零一二年本集團投資的已變現收益及虧損金額為淨收益 68 億英鎊（二零一一年：43 億英鎊）。

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的當前市場買價、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。價值以估值方法釐定的投資包括由於其性質而並無根據規範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。所用的估值方法包括比較近期公平進行的交易、參照其他基本相同的工具、貼現現金流量分析、經期權調整的息差模型及企業估值（如適用），這些方法可能包括與各個變量（如信貸風險及利率）相關的若干假設。與該等變量相關的假設如有變動，則所呈報的這些工具的公允價值或會受到正面或負面的影響。於釐定所用估值方法的輸入數據時，會優先採用自獨立公開來源取得的價格，但總體而言，定價來源的選擇以獲得可以反映出於計量日期市場參與方據以進行規範交易時所使用的價格的公允價值計量方法為目標。

公允價值估計會於特定時點根據有關金融工具的可用市場資料及判斷進行，包括預期未來現金流量的時間及金額以及交易對手信用狀況的估計。該等估計並不反映本集團於同一時間要約出售全部所持有的特定金融工具可能產生的任何溢價或折讓，亦未考慮因出售被公平估值的金融工具而將未變現損益變現所帶來的稅務影響。某些情況下，所披露的價值不能通過將金融工具即時平倉變現。

所示的貸款及應收款項均已扣除減值撥備。貸款的公允價值根據預期收到的貼現現金流量估計。所使用的貼現率為市場利率。

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慣例以內部估值釐定。根據本集團的風險管理架構，所有內部產生的估值均須比照外部交易對手的估值評估。

至於含有定額及保證條款的美國投資合約，其公允價值乃根據按現行利率貼現的未來現金流量現值釐定。

其他金融負債的公允價值以預期應付款項的貼現現金流量釐定。

本集團金融工具的第一、二及三級公允價值計量級別

以下表格包括以公允價值列賬並按《國際財務報告準則》第7號「金融工具：披露」界定的公允價值級別分析的金融工具。此級別乃根據公允價值計量方法的輸入數據劃分，並反映該計量方法必需的最低級別輸入數據。

分類標準及其對保誠的應用可概述如下：

第一級 — 相同資產及負債於活躍市場上的報價（未經調整）

第一級包括有跡象明確顯示其估值乃根據活躍市場上的公開交易報價作出的金融工具（例如交易所上市股票、擁有報價的互惠基金及於交易所交易的衍生工具）。

第二級 — 非第一級內的報價，但可直接（即價格）或間接（即由價格得出）觀察到的輸入數據

第二級包括與活躍市場交易價格並無明顯直接關連但使用易於直接（即價格）或間接（即由價格得出）觀察到的輸入數據進行估值的投資。本集團第二級資產絕大部分為公司債券、結構性證券及其他非國家政府債務證券。與市場慣例一致，此等資產一般使用獨立定價服務或第三方經紀商報價進行估值。此等估值乃以多種來源的獨立外部報價釐定，並須加以若干監控措施，例如每月價格差異及後續交易價格分析。

定價服務（在可用時）可用於取得第三方經紀商報價。如使用定價服務供應商，則得到並使用單一估值。

當無法由定價服務取得價格時，會直接從經紀商處取得報價。保誠尋求從不同經紀商處取得眾多報價，以便取得有關可執行性的最全面資料。若直接從經紀商處取得報價，估值所用的價格一般是從報價中選擇一個，考慮的眾多因素包括報價的合時性及規律性以及就所提供息差而言的報價準確性。所選擇的報價是於計量日期最能代表該證券可執行報價的報價。

一般而言，無須就從獨立第三方處取得的價格作出調整。調整僅限於有限的情況，若經釐定所取得的第三方估值並不反映公允價值（例如由於價值陳舊及／或價值範圍極其多變）。這些通常是減值證券或可能遭受債務重組的證券或因為市場不活躍或市場失衡導致無法取得可靠市場價格的證券。在這些情況下，價格使用內部估值技術（包括本附註上文所載者）得出，並以獲得可反映出於計量日期市場參與者據以進行規範交易的價格的公允價值計量方法為目標。所使用的技術要求一系列有關變量（包括信貸風險和利率）的假設。有關變量例如包括基於公司債券領域的平均信貸息差以及所估值資產的相關存續期。保誠按計量日期的最佳可用資料衡量輸入數據假設。若這些重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，則以這種方式估值的證券分類為第三級。

第二級債務證券於二零一二年十二月三十一日合計達 1,058.39 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：943.78 億英鎊），其中 82.48 億英鎊為內部估值（二零一一年十二月三十一日：68.47 億英鎊）。該等證券大多採用矩陣定價方法估值，該方法乃基於評估相關借款方的信貸質素以獲得於可比較期間與政府證券相比較為合適的貼現率。根據矩陣定價，債務證券的定價方式為將可比掛牌上市債務證券的信貸息差，應用於含有指定流動性溢價系數的同等債務工具。此估值方法所用的大部分參數可輕易於市場觀察到，因此毋須加以解釋。

第三級 — 資產或負債的重要輸入數據並非基於可觀察市場數據（非可觀察輸入數據）

第三級包括以內部估值或受制於大量不可觀察假設的投資（例如私募股權基金及若干訂制或存續期較長的衍生工具）。

於二零一二年十二月三十一日，本集團持有 66.60 億英鎊（二零一一年：45.65 億英鎊）的第三級資產，佔已釐定公允價值的金融投資經扣減衍生負債後的 3%（二零一一年：2%）。

其中 39.16 億英鎊（二零一一年：37.32 億英鎊）由本集團的分紅基金持有，因此股東利潤及權益不會受到該等金融工具估值變動的影響。於二零一二年十二月三十一日，該 39.16 億英鎊（二零一一年：37.32 億英鎊）佔全部已釐定公允價值的金融工具經扣減分紅基金衍生負債後的 4.3%（二零一一年：4.3%）。

於二零一二年十二月三十一日，27.03 億英鎊（二零一一年：8 億英鎊）的第三級已釐定公允價值持作支持非連結式股東支持業務的金融投資（經扣減衍生負債）已計入二零一二年收購 REALIC 而產生的 18.42 億英鎊貸款，有關貸款乃持作支持於再保險安排下的留存資金負債。該留存資金負債亦按公允價值入賬並列入第三級，於二零一二年十二月三十一日已達 20.21 億英鎊。是筆負債已計入下表所列按公允價值持有的其他金融負債。

不計為支持 REALIC 再保險安排下的留存資金負債而持有的 18.42 億英鎊金融投資，於二零一二年十二月三十一日，支持非連結式股東支持業務的第三級已釐定公允價值金融投資（經扣減衍生負債）為 8.61 億英鎊（二零一一年：8.00 億英鎊）（佔支持該業務的經扣減衍生負債後已釐定公允價值的總金融投資的 1.2%（二零一一年：1.3%））。其中 8.37 億英鎊的淨資產為外部估值，而 2,400 萬英鎊的淨負債為內部估值（二零一一年：分別為 7.57 億英鎊及 4,300 萬英鎊的淨資產）。於二零一二年十二月三十一日，內部估值佔支持非連結式股東支持業務的經扣減衍生負債後已釐定公允價值的總金融投資的 0.03%（二零一一年：0.1%），其相較外部估值具更大主觀性。

	第一級	第二級	第三級	合計
按業務類型劃分的金融投資（扣除衍生負債）分析				
分紅				
股本證券及單位信託基金投資的組合	22,129	2,496	480	25,105
債務證券	15,910	45,550	542	62,002
其他投資（包括衍生資產）	108	1,743	2,894	4,745
衍生負債	(61)	(1,072)	-	(1,133)
總金融投資（扣除衍生負債）	38,086	48,717	3,916	90,719
佔總額百分比	42%	54%	4%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資的組合	73,632	189	39	73,860
債務證券	3,843	5,659	2	9,504
其他投資（包括衍生資產）	47	10	-	57
衍生負債	-	(1)	-	(1)
總金融投資（扣除衍生負債）	77,522	5,857	41	83,420
佔總額百分比	93%	7%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	-	226	1,842*	2,068
股本證券及單位信託基金投資的組合	937	7	49	993
債務證券	13,721	54,630	246	68,597
其他投資（包括衍生資產）	31	2,306	761	3,098
衍生負債	(16)	(1,484)	(195)	(1,695)
總金融投資（扣除衍生負債）	14,673	55,685	2,703	73,061
佔總額百分比	20%	76%	4%	100%

集團合計分析（包括以公允價值持有的其他金融負債）

集團合計				
貸款	-	226	1,842*	2,068
股本證券及單位信託基金投資的組合	96,698	2,692	568	99,958
債務證券	33,474	105,839	790	140,103
其他投資（包括衍生資產）	186	4,059	3,655	7,900
衍生負債	(77)	(2,557)	(195)	(2,829)
總金融投資（扣除衍生負債）	130,281	110,259	6,660	247,200
以公允價值持有的分紅基金應佔借款	-	(40)	-	(40)
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(16,309)	-	(16,309)
合併單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(3,309)	(430)	(606)	(4,345)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(259)	(2,021)*	(2,280)
以公允價值計量的金融工具合計	126,972	93,221	4,033	224,226
佔總額百分比	57%	41%	2%	100%

* 非連結式股東支持業務持有的第三級貸款及其他金融負債包括兩筆為數 18.42 億英鎊及(20.21)億英鎊的款項，均與收購 REALIC（如附註 Z 所述）所附帶的再保險安排有關。

	第一級	第二級	第三級	合計
按業務類型劃分的金融投資（扣除衍生負債）分析				
分紅				
股本證券及單位信託基金投資的組合	24,001	1,762	284	26,047
債務證券	13,298	43,279	655	57,232
其他投資（包括衍生資產）	252	1,378	2,793	4,423
衍生負債	(214)	(1,127)	-	(1,341)
總金融投資（扣除衍生負債）	37,337	45,292	3,732	86,361
佔總額百分比	43%	53%	4%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資的組合	59,662	198	30	59,890
債務證券	4,160	4,698	3	8,861
其他投資（包括衍生資產）	18	95	-	113
衍生負債	(2)	(7)	-	(9)
總金融投資（扣除衍生負債）	63,838	4,984	33	68,855
佔總額百分比	93%	7%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	-	279	-	279
股本證券及單位信託基金投資的組合	1,175	176	61	1,412
債務證券	11,753	46,401	251	58,405
其他投資（包括衍生資產）	30	2,237	706	2,973
衍生負債	(78)	(1,408)	(218)	(1,704)
總金融投資（扣除衍生負債）	12,880	47,685	800	61,365
佔總額百分比	21%	78%	1%	100%
集團合計分析（包括以公允價值持有的其他金融負債）				
集團合計				
貸款	-	279	-	279
股本證券及單位信託基金投資的組合	84,838	2,136	375	87,349
債務證券	29,211	94,378	909	124,498
其他投資（包括衍生資產）	300	3,710	3,499	7,509
衍生負債	(294)	(2,542)	(218)	(3,054)
總金融投資（扣除衍生負債）	114,055	97,961	4,565	216,581
以公允價值持有的分紅基金應佔借款	-	(39)	-	(39)
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(15,056)	-	(15,056)
合併單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(2,586)	(805)	(449)	(3,840)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(281)	-	(281)
以公允價值計量的金融工具合計	111,469	81,780	4,116	197,365
佔總額百分比	57%	41%	2%	100%

Q 貸款組合

貸款按攤銷成本扣除減值入賬，惟以下除外：

- 英國保險業務若干指定以公允價值計量且其變動計入損益的按揭貸款，此乃由於該貸款組合按公允價值基準管理及評估；及
- 美國保險業務中為支持再保險安排下的留存資金負債而持有的若干保單貸款，且同樣按公允價值列賬。

計入財務狀況報表的金額分析如下：

	計入損益的 公允價值 百萬英鎊	攤銷成本 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
保險業務				
英國 ^{附註(i)}	226	3,147	3,373	3,115
美國 ^{附註(ii)}	1,842	4,393	6,235	4,110
亞洲 ^{附註(iii)}	-	1,014	1,014	1,233
資產管理業務				
M&G ^{附註(iv)}	-	1,199	1,199	1,256
總計	2,068	9,753	11,821	9,714

附註

(i) 英國保險業務

本集團英國保險業務的貸款包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
SAIF 及 PAC 分紅子基金		
按揭貸款*	1,311	1,036
保單貸款	16	20
其他貸款**	782	917
SAIF 及 PAC 分紅子基金貸款總計	2,109	1,973
股東支持		
按揭貸款*	1,259	1,137
其他貸款	5	5
股東支持貸款總計	1,264	1,142
英國保險業務貸款總計	3,373	3,115

* 按揭貸款以物業作抵押。按賬面值計，為股東支持業務持有的 12.59 億英鎊中，86%與平均貸款與物業價值比率為 29%的終身（權益解除）按揭業務有關。

** PAC 分紅基金持有的其他貸款均為商業貸款且主要由銀團貸款構成。

(ii) 美國保險業務

本集團美國保險業務的貸款包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
按揭貸款 [†]	3,543	3,559
保單貸款 ^{††}	2,692	551
美國保險業務貸款總計	6,235	4,110

[†] 所有按揭貸款均為以物業抵押的商業按揭貸款。這些物業類型包括工業、多戶住宅、郊區寫字樓、零售及酒店。按物業類別劃分的明細表如下：

	二零一二年 %	二零一一年 %
工業	29	28
多戶住宅	25	23
寫字樓	19	19
零售	17	19
酒店	10	11
	100	100

美國保險業務的商業按揭貸款組合並不包括任何單戶家庭住宅按揭貸款，因此，並不承擔與住宅次級按揭貸款有關的違約風險。平均貸款規模為 630 萬英鎊（二零一一年：660 萬英鎊）。組合目前的估計平均貸款與價值比率為 65%（二零一一年：68%），為抵抗價值大幅下降提供重大緩衝。

於二零一二年十二月三十一日，Jackson 擁有賬面值為 7,800 萬英鎊的按揭貸款，貸款協議的合約條款已重新調整。除對組合中的所有貸款定期進行減值檢視外，重組貸款亦進行減值檢視。倘根據新近調整的條款，按原收益率（調整前利率）貼現的預期現金流低於貸款賬面值，則會記錄減值。

^{††}保單貸款已全部由個人壽險保單或年金保單抵押。二零一二年的增長反映收購 REALIC（請參閱附註 Z）。於二零一二年十二月三十一日，收購 REALIC 獲得的保單貸款額為 18.42 億英鎊，按公允價值計量且其變動計入損益（見上文）。所有其他保單貸款按攤銷成本減任何減值入賬。

(iii) 亞洲保險業務

本集團亞洲保險業務的貸款包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
按揭貸款 [†]	43	31
保單貸款 [†]	610	572
其他貸款 ^{††}	361	630
亞洲保險業務貸款總額	1,014	1,233

[†] 按揭及保單貸款分別由財產及壽險保單擔保。

^{††} 其他貸款大部分為馬來西亞業務持有的商業貸款，均獲兩家當地評級機構評為投資級別。

(iv) M&G

M&G 的貸款與 Prudential Capital 管理的貸款及應收款項相關。該等資產一般有抵押，但大部分並無外部信貸評級。根據本集團資產管理業務編製以作為風險管理過程一部分的內部評級如下：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
貸款及應收款項內部評級：		
A+級至 A-級	-	129
BBB+級至 BBB-級	836	1,000
BB+級至 BB-級	339	89
B+級至 B-級	24	38
M&G 的貸款總額	1,199	1,256

R 債務證券組合

債務證券以公允價值入賬。計入財務狀況報表的金額分析如下，有關本集團債務證券於二零一二年十二月三十一日信貸質素的詳情請參閱下文附註。

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
保險業務		
英國 ^{附註(i)}	83,862	77,953
美國 ^{附註(ii)}	32,993	27,022
亞洲 ^{附註(iii)}	21,402	17,681
資產管理業務 ^{附註(iv)}	1,846	1,842
總計 ^{附註(v)及(vi)}	140,103	124,498

於下表中，除若干按揭抵押證券外，已使用標普評級（如有）。對於無法即時取得標普評級的證券，已使用穆迪及惠譽評級替代。

(i) 英國保險業務

	蘇格蘭友好保險基金		其他基金及附屬公司			英國保險業務	
	保險基金 百萬英鎊	PAC 分紅基金 百萬英鎊	單位 連結式 資產 百萬英鎊	PRIL 百萬英鎊	其他 年金及 長期業務 百萬英鎊	二零一二年 總計 百萬英鎊	二零一一年 總計 百萬英鎊
標普 — AAA 級	441	4,716	582	3,023	438	9,200	9,928
標普 — AA+級至 AA-級	527	4,908	829	3,041	318	9,623	8,647
標普 — A+級至 A-級	1,031	12,345	1,805	6,934	885	23,000	21,474
標普 — BBB+級至 BBB-級	911	10,614	1,340	4,210	645	17,720	15,746
標普 — 其他	224	2,358	115	307	39	3,043	3,175
	3,134	34,941	4,671	17,515	2,325	62,586	58,970
穆迪 — Aaa 級	241	3,780	1,239	2,557	629	8,446	7,945
穆迪 — Aa1 級至 Aa3 級	41	538	106	622	113	1,420	651
穆迪 — A1 級至 A3 級	32	505	26	321	43	927	1,008
穆迪 — Baa1 級至 Baa3 級	54	818	113	370	30	1,385	1,030
穆迪 — 其他	15	224	30	30	8	307	242
	383	5,865	1,514	3,900	823	12,485	10,876
惠譽	20	295	26	165	21	527	492
其他	327	5,542	99	2,157	139	8,264	7,615
債務證券總額	3,864	46,643	6,310	23,737	3,308	83,862	77,953

在無法獲得外部評級的情況下，如有可能，則採用本集團的資產管理業務根據本公司與外部評級可比較的基準評估的內部評級。於二零一二年十二月三十一日持有的未獲外部評級的 82.64 億英鎊債務證券總額（二零一一年：76.15 億英鎊）已獲內部評級或未獲評級。該等評級分析如下：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
內部評級或未獲評級：		
AAA 級至 A-級	3,150	2,726
BBB 級至 B-級	3,752	3,773
低於 B-或未獲評級	1,362	1,116
總計	8,264	7,615

大部分未獲評級的債務證券投資由 SAIF 及 PAC 分紅基金持有，該等債務證券為未經評級分析師計及無相關內部評級的可換股債券及其他投資。未獲外部評級的 22.96 億英鎊 PRIL 及其他年金及長期業務投資當中，600 萬英鎊獲內部 AAA 評級，4.29 億英鎊獲內部 AA 評級，7.37 億英鎊獲內部 A 評級，8.95 億英鎊獲內部 BBB 評級，1.15 億英鎊獲內部 BB 評級，1.14 億英鎊獲內部 B+ 及以下評級或未獲評級。

(ii) 美國保險業務

於二零一二年十二月三十一日，美國保險業務持有債務證券總額的賬面值為 329.93 億英鎊（二零一一年：270.22 億英鎊），其中 328.25 億英鎊為可供出售證券，1.68 億英鎊為按公允價值計量且其變動計入損益的證券。下表載列與前述債務證券有關的信貸風險資料。

概要	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
公司及政府證券及商業貸款：		
政府	4,126	2,163
公開交易及按證券交易委員會第 144A 條規則交易*的證券	19,699	16,281
非按證券交易委員會第 144A 條規則交易*的證券	3,542	3,198
總計	27,367	21,642
住宅按揭抵押證券	2,400	2,591
商業按揭抵押證券	2,639	2,169
其他債務證券	587	620
美國債務證券總額	32,993	27,022

* 證券交易委員會於一九九零年的一條規則，有利於向合資格機構投資者轉售未在證券交易委員會登記的私人配售證券。該規則旨在為未登記證券發展一個更具流動性及效率的機構轉售市場。

下表概列使用標準普爾（標普）、穆迪、惠譽及按全國保險專員協會估值計算的按揭抵押證券隱含評級的上述證券截至二零一二年十二月三十一日的評級：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
標普 — AAA 級	187	133
標普 — AA+級至 AA-級	6,343	4,476
標普 — A+級至 A-級	7,728	6,382
標普 — BBB+級至 BBB-級	10,230	8,446
標普 — 其他	1,173	999
	25,661	20,436
穆迪 — Aaa 級	55	62
穆迪 — Aa1 級至 Aa3 級	18	15
穆迪 — A1 級至 A3 級	21	29
穆迪 — Baa1 級至 Baa3 級	56	67
穆迪 — 其他	13	17
	163	190
按全國保險專員協會*估值計算的按揭抵押證券隱含評級（見下文）		
全國保險專員協會 1	2,934	2,577
全國保險專員協會 2	207	147
全國保險專員協會 3-6	321	368
	3,462	3,092
惠譽	184	184
其他 **	3,523	3,120
債務證券總額	32,993	27,022

上表包括若干由 Jackson 持有的按揭抵押證券，該等證券使用全國保險專員協會頒佈的監管評級詳情。該等監管評級水平由外部第三方根據 Jackson 的賬面值設立（住宅按揭抵押證券採用 PIMCO，商業按揭抵押證券採用貝萊德方案）。

* 全國保險專員協會證券估值委員會將債務證券劃分為 1 級（最高）至 6 級（最低）六個質素類別。履約證券指定為 1 至 5 級，違約或近乎違約的證券指定為 6 級。

** 「其他」項下的金額乃未被標普、穆迪及惠譽評級，亦非採用經修訂監管評級的按揭抵押證券，按全國保險專員協會分級如下：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
全國保險專員協會 1	1,453	1,258
全國保險專員協會 2	2,022	1,792
全國保險專員協會 3-6	48	70
	3,523	3,120

(iii) 亞洲保險業務

	分紅業務 百萬英鎊	單位 連結式資產 百萬英鎊	其他業務 百萬英鎊	二零一二年 總計 百萬英鎊	二零一一年 總計 百萬英鎊
標普 — AAA 級	675	19	91	785	1,423
標普 — AA+級至 AA-級	2,960	466	2,097	5,523	3,843
標普 — A+級至 A-級	2,059	279	944	3,282	3,055
標普 — BBB+級至 BBB-級	1,377	112	417	1,906	1,451
標普 — 其他	1,443	815	874	3,132	2,137
	8,514	1,691	4,423	14,628	11,909
穆迪 — Aaa 級	700	215	474	1,389	1,489
穆迪 — Aa1 級至 Aa3 級	139	34	98	271	128
穆迪 — A1 級至 A3 級	93	14	62	169	304
穆迪 — Baa1 級至 Baa3 級	196	122	57	375	131
穆迪 — 其他	98	12	2	112	59
	1,226	397	693	2,316	2,111
惠譽	322	93	118	533	351
其他	1,433	1,013	1,479	3,925	3,310
亞洲債務證券總額	11,495	3,194	6,713	21,402	17,681

「其他業務」內未獲外部評級的債務證券分析如下表所示：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
政府債券	287	244
獲當地外部評級機構評為投資級的公司債券	1,069	776
其他	123	45
	1,479	1,065

(iv) 資產管理業務

資產管理業務於二零一二年十二月三十一日的 18.46 億英鎊（二零一一年：18.42 億英鎊）債務證券總額中，M&G 持有金額如下。

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
M&G		
獲標準普爾評為 AAA 級至 A-級，或獲穆迪評為 Aaa 級	1,493	1,547
其他	346	287
M&G 債務證券總額	1,839	1,834

(v) 集團於資產抵押證券的持倉

本集團於資產抵押證券（包括住宅按揭抵押證券、商業按揭抵押證券、債務抵押證券基金及其他資產抵押證券）於二零一二年十二月三十一日的持倉如下：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
股東支持業務：		
英國保險業務（二零一二年：34% AAA，17% AA） ^{附註(a)}	1,408	1,358
美國保險業務 ^{附註(b)}	5,626	5,380
亞洲保險業務	144	176
資產管理業務 ^{附註(d)}	566	594
	7,744	7,508
分紅業務：		
英國保險業務（二零一二年：60% AAA，9% AA） ^{附註(a)}	5,850	5,351
亞洲保險業務 ^{附註(c)}	241	454
	6,091	5,805
總計	13,835	13,313

附註

(a) 英國保險業務

所有於股東支持業務的持倉均與英國市場有關，主要涉及 PRIL 持有的投資。

分紅業務持倉 58.50 億英鎊（二零一一年：53.51 億英鎊）中，16.97 億英鎊（二零一一年：13.14 億英鎊）與美國市場持倉有關，餘下則主要為英國市場持倉。

(b) 美國保險業務

於二零一二年十二月三十一日，美國保險業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券		
次級（二零一二年：15% AAA，6% AA）	261	207
Alt-A（二零一二年：4% AAA，1% AA）	323	310
優質（包括代理）（二零一二年：0% AAA，75% AA）	1,816	2,074
商業按揭抵押證券（二零一二年：40% AAA，24% AA）	2,639	2,169
抵押債務證券基金（二零一二年：0% AAA，27% AA）*，包括次級證券的持倉 0 英鎊	44	44
其他資產抵押證券（二零一二年：24% AAA，15% AA），包括次級證券的持倉 0 英鎊	543	576
合計	5,626	5,380

* 含有本集團於 Piedmont 及其他合併抵押債務證券基金的經濟利益。

(c) 亞洲保險業務

亞洲保險業務於資產抵押證券的持倉主要由分紅業務持有。於 2.41 億英鎊中，有 63% 為投資級（二零一一年：4.54 億英鎊、75%）。

(d) 資產管理業務

資產管理業務於資產抵押證券的持倉由 Prudential Capital 持有，當中無次級證券。於 5.66 億英鎊中，有 77% 獲評為 AAA 級（二零一一年：5.95 億英鎊、77%）。

(vi) 集團主權債務持倉

於二零一二年十二月三十一日，股東支持業務及分紅基金持有於主權債務及銀行債務證券的持倉請參閱業務回顧部分的風險及資本管理中信貸風險一節。

S 美國保險業務的債務證券：估值基準、收益及虧損的會計呈列方式以及處於未變現虧損狀況的證券

i 估值基準

根據國際會計準則第 39 號，除非分類為「持有至到期」或「貸款及應收款項」，否則債務證券須按公允價值計價。可行時採用所報市價。然而，如果證券並無根據規範交易的外部報價或其市場因市況而不再活躍，國際會計準則第 39 號規定須使用估值方法。《國際財務報告準則》第 7 號規定將本集團所應用的公允價值分為三個等級。於二零一二年十二月三十一日，0.1%（二零一一年十二月三十一日：0.1%）的 Jackson 債務證券分類為第 3 級（公允價值當中眾多輸入數據並非基於可觀察市場數據）。

ii 收益及虧損的會計呈列

除按公允價值計量的擔保負債的若干資產外，美國保險業務的債務證券分類為「可供出售」。

除非出現減值，否則公允價值變動會於其他全面收入認列。如本報告附註 F 所示，已變現收益及虧損（包括減值）於收益表認列。

iii 二零一二年未變現收益及虧損變動

於二零一二年，於財務狀況報表中，分類為可供出售的債務證券的價值存在變動，由 20.57 億英鎊未變現淨收益變為 28.07 億英鎊未變現淨收益。財務狀況報表的未變現收益總額由二零一一年十二月三十一日的 23.03 億英鎊增加至二零一二年十二月三十一日的 29.85 億英鎊，而未變現虧損總額則由二零一一年十二月三十一日的 2.46 億英鎊減少至二零一二年十二月三十一日的 1.78 億英鎊。

上述特點已於下列可供出售證券的價值變動表反映。

可供出售證券

	二零一二年 百萬英鎊	未變現 升值變動**		二零一一年 百萬英鎊
		外匯折算		
作為合併全面收入報表變動的一部分反映				
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
按低於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	4,551			2,455
未變現(虧損)收益 ^{附註(iv)}	(178)	59	9	(246)
公允價值(計入財務狀況報表)	4,373			2,209
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	25,467			22,504
未變現收益(虧損)	2,985	803	(121)	2,303
公允價值(計入財務狀況報表)	28,452			24,807
總計				
賬面值*	30,018			24,959
未變現收益(虧損)	2,807	862	(112)	2,057
公允價值(計入財務狀況報表)***	32,825			27,016

* 賬面值指債務證券的成本/攤銷成本。

** 按 1.5849 美元兌 1 英鎊的平均匯率折算。

***於二零一二年十二月三十一日計入財務狀況報表的美國業務債務證券如附註 R 所示，包含：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
可供出售	32,825	27,016
以公允價值計量且其變動計入損益：		
合併投資基金證券	-	6
為支持再保險安排下的留存資金負債而持有的證券	168	-
	32,993	27,022

iv 分類為可供出售處於未變現虧損狀況的債務證券

下表按佔賬面值的不同百分比載列處於未變現總虧損狀況的債務證券公允價值：

	二零一二年		二零一一年	
	公允價值 百萬英鎊	未變現虧損 百萬英鎊	公允價值 百萬英鎊	未變現虧損 百萬英鎊
90%至 100%	4,214	(112)	1,829	(60)
80%至 90%	85	(13)	172	(28)
低於 80%*	74	(53)	208	(158)
總計	4,373	(178)	2,209	(246)

*於二零一二年十二月三十一日的未變現虧損包括 7,700 萬英鎊(二零一一年：1.83 億英鎊)，該款項與按揭抵押及其他債務證券相關。按截至二零一二年十二月三十一日止三年或以上時間長度顯示，組合內的未變現虧損為投資級別 3,600 萬英鎊(二零一一年：1.05 億英鎊)及非投資級別 3,100 萬英鎊(二零一一年：6,100 萬英鎊)。

T 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
股東出資業務的核心結構性借款：		
永久後償資本證券（創新一級） ^{附註(i)·(v)}	1,746	1,823
後償票據（二級下層） ^{附註(i)}	831	829
後償債總額	2,577	2,652
優先債 ^{附註(ii)}		
二零二三年	300	300
二零二九年	249	249
控股公司總額	3,126	3,201
PruCap 銀行貸款 ^{附註(iii)}	275	250
Jackson 盈餘票據（二級下層）	153	160
總計（按合併財務狀況報表）	3,554	3,611
減：控股公司現金及短期投資 （於合併財務狀況報表入賬） ^{附註(iv)}	(1,380)	(1,200)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,174	2,411

附註

- (i) 該等債項分類方式乃與就監管目的的資本處理方式一致，定義見金融服務管理局手冊。
本集團已根據國際會計準則第 39 號指定 28.5 億美元（二零一一年：28.5 億美元）的一級後償債為淨投資對沖，以對沖 Jackson 淨投資相關的貨幣風險。
- (ii) 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。
- (iii) 於二零一二年十二月二十日，PruCap 銀行貸款由 2.50 億英鎊增至 2.75 億英鎊。該貸款分為兩批：1.60 億英鎊貸款目前按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 0.6% 計息，於二零一四年六月到期；1.15 億英鎊貸款目前按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 0.79% 計息，於二零一七年十二月二十日到期。
- (iv) 包括中央融資附屬公司。
- (v) 於二零一三年一月，本公司發行 7 億美元的核心結構性借款一級永久後償資本證券。所得款項於扣除相關費用後為 6.89 億美元。

U 其他借款

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
股東出資業務應佔經營借款 ^{附註(i)}		
短期定息證券計劃借款 ^{附註(iii)}	2,084	2,956
美國業務的無追索權借款	20	21
其他借款 ^{附註(ii)}	141	363
總計	2,245	3,340

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
分紅業務應佔借款		
合併投資基金的無追索權借款	823	747
蘇格蘭友好金融有限公司的 1 億英鎊 8.5% 無定期後償保證債券	100	100
其他借款（主要為融資租賃項下的義務）	110	125
總計	1,033	972

附註

- (i) 除上表呈列的債項外，Prudential plc 亦於二零一二年十月發行將於二零一三年四月到期的浮息票據 2 億英鎊。該等票據獲本集團一家附屬公司全數認購，並於本集團財務報表合併入賬時撤銷。該等票據原於二零零八年十月發行，並已於其到期日後重新發行。
- (ii) 其他借款主要包括基於就安排所指定的若干合約所產生的未來盈餘而償還貸款人的或有金額。如該等合約未能產生足夠盈餘，則對本集團其他資產無追償權，而不足之數亦毋須償還。
本集團已根據國際會計準則第 39 號選擇指定若干固定至浮動利率的掉期為公允價值對沖，以對沖該等借貸公允價值的利率變動風險。
此外，其他借款包括透過印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行發行的優先債，以 Jackson 於聯邦住房貸款銀行公佈的抵押品抵押。
- (iii) 於二零一三年一月，本公司於到期時償還 2.50 億英鎊中期票據，已計入上表載列的短期定息證券借款。

V 界定利益退休金計劃

本集團就界定利益退休金計劃的資產／負債如下：

	二零一二年 百萬英鎊			二零一一年 百萬英鎊
	保誠員工 退休金計劃	其他計劃	總計	總計
相關經濟盈餘 ^{附註(ii)}	1,174	(36)	1,138	1,543
減：未確認盈餘及根據國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋就赤字融資責任作出的調整（僅指二零一一年） ^{附註(ii)}	(1,010)	-	(1,010)	(1,607)
經濟盈餘（赤字）（包括保誠保單的投資） ^{附註(ii)}	164	(36)	128	(64)
應佔：				
PAC 分紅基金	115	(37)	78	(41)
股東支持業務	49	1	50	(23)
就投資於保誠保單的保單持有人負債作出的合併賬目調整	-	(169)	(169)	(165)
國際會計準則第 19 號項下本集團財務狀況報表中的退休資產（負債）*	164	(205)	(41)	(229)

* 於二零一二年十二月三十一日，保誠員工退休金計劃的退休金資產為 1.64 億英鎊，而其他計劃的退休金負債為 2.05 億英鎊，分別於合併財務狀況報表中「其他應收賬款」及「撥備」項下入賬。於二零一一年十二月三十一日的比較數字之負債為 2.29 億英鎊，於「撥備」項下入賬。

本集團的業務設有若干退休金計劃。該等計劃的具體特點會因僱員所在國家的法規而有所差異，但基本上是由本集團提供資金且基於現金餘額公式或服務年資及上一年的薪酬或受僱年期而定。最大規模的界定利益計劃為主要的英國計劃，即保誠員工退休金計劃。在本集團界定利益計劃的相關計劃負債中，保誠員工退休金計劃佔 86%（二零一一年：86%）。

本集團亦就蘇格蘭友好及 M&G 為英國僱員設有兩個規模較小的界定利益計劃。上述三項計劃的最近期完整精算估值均採用預測單位法。本集團亦於台灣有一個錄得輕微赤字的小型界定利益計劃。

每三年一次的精算估值

英國的界定利益計劃一般須每三年進行一次完整的精算估值，以評估與其承諾相關的合理計劃資金水平。該等估值包括對獨立受託人管理基金所持資產應有的回報率作出評估。

保誠員工退休金計劃最近一次接受精算評估乃截至二零一一年四月五日，由 Towers Watson Limited 的 CG Singer（英國精算師協會會員）完成。該估值於二零一二年上半年完成。經參照構成計劃出資目標基準的計劃償付目標，該估值顯示計劃供款比例為 111%。因此，根據二零一二年七月生效的計劃規則，計劃的未來出資額減少至規定的最低出資水平。

撇除開支後，出資由以往每年支付的 5,000 萬英鎊減少至每年約 600 萬英鎊。新出資僅用於屬計劃活躍成員的現時員工的持續服務。亦毋須進行赤字融資。與二零一一年相同，保誠員工退休金計劃的赤字融資（如適用）依循於二零零五年對之前供款來源的詳盡考慮，由 PAC 分紅基金及股東支持業務按 70/30 的比例分攤。就現有僱員持續提供服務而作出的僱主供款按現有活動的相關比例分攤。於二零一二年包括開支的年度供款總額為 3,600 萬英鎊（二零一一年：5,400 萬英鎊）。

蘇格蘭友好退休金計劃最近一次接受精算評估乃截至二零一一年三月三十一日，由 Xafinity Consulting 的 Jonathan Seed（英國精算師協會會員）完成。該估值於二零一二年下半年完成並顯示該計劃供款比例為 85%。因此，受託人已同意於接下六年中將現有每年 1,310 萬英鎊的赤字撥款繼續撥入該計劃，以消除精算赤字。

M&G 退休金計劃的最近一次精算估值乃截至二零一一年十二月三十一日，由 AON Hewitt Limited 的 Paul Belok（英國精算師協會會員）完成。該估值於二零一二年下半年完成並顯示該計劃的供款比例為 83%。根據該估值，自二零一三年一月起作出赤字融資以三年為期消除精算赤字，其中首兩年每年為 1,860 萬英鎊，第三年為 930 萬英鎊。本集團於二零一二年則支付 1,050 萬英鎊的赤字融資。

經濟狀況及國際會計準則第 19 號財務狀況概要

根據國際會計準則第 19 號「僱員福利」估值基準，本集團應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋「國際會計準則第 19 號 — 界定利益資產限額、最低資金要求及兩者的相互作用」。根據國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋，盈餘僅於本公司對其具有使用權的範圍內，透過對盈餘的無條件退回權利，或透過減少持續服務的未來供款（須獲法律實質許可或經合約同意）予以確認。此外，所錄得的《國際財務報告準則》財務狀況，反映國際會計準則第 19 號的相關虧絀及所承諾的赤字撥款（如適用）之間的較高者。

對於保誠員工退休金計劃，本集團對計劃中任何盈餘並無無條件退回權利。因此，於確認二零一一年四月五日的三年一度的估值之前，本集團並無認列保誠員工退休金計劃的相關盈餘（二零一一年十二月三十一日：15.88 億英鎊（遞延稅項前）），而是認列赤字撥款的經濟負債（二零一一年十二月三十一日：1,900 萬英鎊（遞延稅項前））。

於二零一二年十二月三十一日，相關國際會計準則第 19 號的保誠員工退休金計劃盈餘為 11.74 億英鎊。本集團於確認二零一一年四月五日的三年一度的估值時，亦與受託人協定毋須再作出額外的赤字撥款，同時目前員工的持續服務的供款水平已被降低至計劃規則要求的最低水平。因此，1.64 億英鎊的部分盈餘現認列為可收回，該金額為來自降低計劃的未來持續供款的經濟利益的現值。因此，於二零一二年十二月三十一日認列 1.64 億英鎊的盈餘淨額（遞延稅項前）。該金額中，1.15 億英鎊分配至 PAC 分紅基金，4,900 萬英鎊分配至股東基金。

於二零一二年十二月三十一日，蘇格蘭友好退休金計劃的國際會計準則第 19 號虧絀為 7,400 萬英鎊（二零一一年十二月三十一日：虧絀 5,500 萬英鎊），其中約 50% 已分配至 PAC 分紅基金，另 50% 已分配至股東基金。

於二零一二年十二月三十一日，按經濟基準計算的 M&G 退休金計劃國際會計準則第 19 號盈餘為 3,800 萬英鎊（二零一一年十二月三十一日：盈餘 1,000 萬英鎊），全數歸屬股東。按經濟基準的相關狀況反映該等計劃的資產（包括於本集團合併入賬時抵銷保單持有人負債的保誠保單投資）與負債。於二零一二年十二月三十一日，M&G 退休金計劃投資 1.69 億英鎊於保誠保單（二零一一年十二月三十一日：1.65 億英鎊）。撇除抵銷保單持有人負債的投資後，M&G 退休金計劃的國際會計準則第 19 號基準為赤字 1.31 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：赤字 1.55 億英鎊）。

i 假設

截至十二月三十一日止年度用於釐定給付責任及期內淨利益成本的精算假設如下：

	二零一二年 %	二零一一年 %
貼現率*	4.4	4.7
增薪率	2.7	2.9
通脹率**		
零售價格指數	2.7	2.9
消費價格指數	2.0	1.9
支付的退休金就通脹的增幅：		
保證（最高 5%）	2.5	2.5
保證（最高 2.5%） [†]	2.5	2.5
權衡性 [†]	2.5	2.5
預期計劃資產回報	3.1	5.1

* 貼現率乃參照「AA」級公司債券指數而釐定，並就指數及退休金負債持續時間的差額作出調整（如適用）。

** 通脹率反映對英國零售價格指數或消費價格指數（視乎計劃的批次而定）所作的長期假設。

[†] 2.5% 是保誠員工退休金計劃的比率。於二零一二年，所有其他計劃支付的退休金就通脹假設的增幅均為 2.7%（二零一一年：2.9%）。

計算方式乃基於現時精算計算的死亡率估計數字，並就死亡率的未來改進作出特定撥備。二零一二年及二零一一年特別撥備符合英國精算師協會持續死亡率調查局（持續死亡率調查局）作出的二零零九年死亡率模型常規計量標準。於二零一二年及二零一一年十二月三十一日用於支付保誠員工退休金計劃即期年金的附表為：

男性：108.6% PNMA 00，按持續死亡率調查局二零零九年死亡率模型常規計量標準改進，長期死亡率改進率為每年 1.75%；及
女性：103.4% PNFA 00，按持續死亡率調查局二零零九年死亡率模型常規計量標準改進，長期死亡率改進率為每年 1.00%。

現時保誠員工退休金計劃負債的平均年期為約 17 年。

應用國際會計準則第 19 號規定的原則，使用計劃精算師韜睿惠悅提供的外部精算建議以作出對保誠員工退休金計劃的估值、使用 Xafinity Consulting 提供的外部精算建議以作出對蘇格蘭友好計劃的估值及使用 Aon Hewitt Limited 提供的外部精算建議以作出對 M&G 計劃的估值，最新全面估值已更新至二零一二年十二月三十一日。

ii 估計退休金計劃赤字 — 經濟基準

退休金計劃赤字變動（按經濟基準釐定）如下，連同分列應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響：

	二零一二年 百萬英鎊				二零一二年 十二月 三十一日 計劃盈餘 (虧絀) 附註(ii)
	(扣除) 計入利潤表 附註(i)				
	二零一二年 一月一日 計劃盈餘 (虧絀)	經營業績 (以長期投資 回報為基礎)	精算及 其他損益	已付供款	
所有計劃					
相關狀況（不計及國際財務報告詮釋委員會 第 14 號詮釋的影響）					
盈餘	1,543	(166)	(311)	72	1,138
減：PAC 分紅基金應佔金額	(1,083)	105	222	(31)	(787)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘總額	460	(61)	(89)	41	351
相關稅項	(117)	25	20	(9)	(81)
扣除股東稅項	343	(36)	(69)	32	270
國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響					
終止認列盈餘及建立額外籌資責任（僅指二零一二年一月一 日）	(1,607)	136	461	-	(1,010)
減：PAC 分紅基金應佔金額	1,124	(93)	(322)	-	709
股東應佔：					
包含稅項的虧絀總額	(483)	43	139	-	(301)
相關稅項	123	(22)	(32)	-	69
扣除股東稅項	(360)	21	107	-	(232)
計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響					
（虧絀）盈餘	(64)	(30)	150	72	128
減：PAC 分紅基金應佔金額	41	12	(100)	(31)	(78)
股東應佔：					
稅項（虧絀）盈餘總額	(23)	(18)	50	41	50
相關稅項	6	3	(12)	(9)	(12)
扣除股東稅項	(17)	(15)	38	32	38

附註

(i) 利潤表進賬（開支）

週期性退休金成本淨額進賬（開支）的組成部分（包括 PAC 分紅基金及股東支持業務應佔金額）如下：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
退休金成本		
即期服務成本	(32)	(35)
過往服務成本：附註(a)		
二零一一年通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動	-	282
二零一二年保誠員工退休金計劃的特殊酌情退休金增加	(106)	-
財務（開支）收入：		
利息成本	(263)	(299)
預期資產回報 – 經濟基準	235	308
不計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋影響的（開支）進賬總額	(166)	256
應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響	136	(229)
退休金成本 – 經濟基準附註(b)	(30)	27
精算及其他損益		
實質減預期資產回報	(34)	982
計劃負債假設變動虧損	(273)	(414)
負債的經驗（虧損）收益	(4)	314
不計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋影響的（開支）進賬總額	(311)	882
應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響	461	(846)
精算損益 – 經濟基準附註(c)	150	36

附註

(a) 過往服務成本

– 二零一一年通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動

於二零一一年，本集團改變其若干批次的英國界定利益退休金計劃退休金開支的未來法定通脹增幅計量指標。此舉乃因應英國政府作出將指數基準由零售價格指數轉為消費價格指數的決定。

以上二零一一年 2.82 億英鎊的進賬數額包括保誠員工退休金計劃的 2.16 億英鎊及其他計劃的 6,600 萬英鎊。誠如之前所述，由於國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的應用，保誠員工退休金計劃盈餘並未就會計目的予以認列。誠如附註 C 所述，其他計劃的 6,600 萬英鎊有 2,400 萬英鎊分配至 PAC 分紅基金，另 4,200 萬英鎊分配至股東。

– 二零一二年保誠員工退休金計劃的特殊酌情退休金增加

於二零一二年上半年度，由於特殊酌情增加向保誠員工退休金計劃的付款，產生 1.06 億英鎊的過往服務成本。

由於保誠員工退休金計劃盈餘出於會計目的實質並未予以認列，因此上述兩項對本集團業績的影響可以忽略不計。

(b) 與撤銷本公司於相關國際會計準則第 19 號保誠員工退休金計劃盈餘大部分權益的認列一致，保誠員工退休金計劃長期投資回報經營溢利的開支反映對活躍成員持續服務的現金供款成本（二零一二年：1,700 萬英鎊；二零一一年：2,000 萬英鎊）。此外，經營業績開支亦包括就保誠員工退休金計劃赤字融資期初撥備的貼現解除（二零一二年：零；200 萬英鎊）。

(c) 精算及其他損益的進賬（開支）淨額於利潤表列賬，在本集團的利潤補充分析內，上文附註 ii 所載股東應佔的精算及其他損益（即減 PAC 分紅基金應佔分配）5,000 萬英鎊（二零一一年：2,100 萬英鎊）不計入以長期投資回報為基礎的經營溢利（已於附註 C 呈列）。

二零一二年的精算及其他收益反映期內通脹率變動的正面影響（被利率降低導致的低貼現率抵銷），以及部分認列的保誠員工退休金計劃的精算盈餘（如上文所述）。

(ii) 計劃的相關投資及負債

按「經濟基準」，經列入於保誠保單的投資（作為計劃資產）代表的相關資產，於十二月三十一日的計劃淨資產包括下列投資及負債：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
股票	364	483
債券	5,858	5,954
物業	330	317
其他資產	645	409
資產總值	7,197	7,163
給付責任的現值	(6,059)	(5,620)
淨資產	1,138	1,543
就退休金計劃應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響：		
撤銷認列保誠員工退休金計劃盈餘	(1,010)	(1,588)
保誠員工退休金計劃赤字融資責任調整數	-	(19)
稅前盈餘（虧絀）	128	(64)

iii 退休金計劃負債對主要可變因素的敏感度

相關的本集團退休金計劃負債總額 60.59 億英鎊（二零一一年：56.20 億英鎊）包括保誠員工退休金計劃的 52.26 億英鎊（二零一一年：48.44 億英鎊）及其他計劃的 8.33 億英鎊（二零一一年：7.76 億英鎊）。下表顯示相關的保誠員工退休金計劃及其他計劃負債於二零一二年及二零一一年十二月三十一日對貼現率、通脹率以及死亡率變動的敏感度。

	所應用假設			敏感度對國際會計準則第 19 號基準的計劃負債的影響		
	二零一二年	二零一一年	假設的敏感度變動		二零一二年	二零一一年
貼現率	4.4%	4.7%	減少 0.2%	計劃負債增加：		
				保誠員工退休金計劃	3.3%	3.3%
				其他計劃	4.9%	4.8%
貼現率	4.4%	4.7%	增加 0.2%	計劃負債減少：		
				保誠員工退休金計劃	3.1%	3.1%
				其他計劃	4.6%	4.5%
通脹率	零售價格 指數：2.7%	零售價格 指數：2.9%	零售價格指數：減少 0.2%	計劃負債減少：		
	消費價格 指數：2.0%	消費價格 指數：1.9%	消費價格指數：減少 0.2%	保誠員工退休金計劃	0.6%	0.6%
			工資增長亦因此出現減少	其他計劃	4.3%	4.1%
死亡率			壽命增加 1 年	計劃負債增加：		
				保誠員工退休金計劃	2.6%	2.7%
				其他計劃	2.4%	2.4%

由於對保誠員工退休金計劃應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋及如以上所述將保誠員工退休金計劃及蘇格蘭友好計劃的財務狀況中部分權益分配至 PAC 分紅基金的影響，以上相關退休金計劃負債對貼現率、通脹率及死亡率變動的敏感度並不直接等同於對股東應佔損益或股東權益的影響。

上表顯示的對主要變數變動的敏感度對計入本集團經營業績的退休金成本並無重大影響。這是由於在各呈列期間扣除的退休金成本主要按期初市況計算。經應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋及以股東應佔金額為限，來自該等變數變動的剩餘影響已反映為利潤補充分析中界定利益退休金計劃的精算盈虧。

W 保單持有人負債

保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

集團保險業務

	保險業務 百萬英鎊			
	英國	美國	亞洲	總計
於二零一一年	135,717	60,523	28,740	224,980
包括：				
— 保單持有人負債	125,530	60,523	28,674	214,727
— 分紅基金未分配盈餘	10,187	-	66	10,253
保費	6,988	12,914	5,079	24,981
退保	(4,255)	(4,270)	(2,237)	(10,762)
期滿/身故	(7,813)	(820)	(664)	(9,297)
流量淨額	(5,080)	7,824	2,178	4,922
股東轉撥（稅後）	(216)	-	(30)	(246)
投資相關項目及其他變動	5,862	136	365	6,363
外匯折算差額	(94)	706	(341)	271
於二零一一年十二月三十一日	136,189	69,189	30,912	236,290
包括：				
— 保單持有人負債	127,024	69,189	30,862	227,075
— 分紅基金未分配盈餘	9,165	-	50	9,215
於二零一二年一月一日	136,189	69,189	30,912	236,290
保費	8,340	14,907	5,620	28,867
退保	(4,785)	(4,356)	(2,541)	(11,682)
期滿/身故	(8,009)	(954)	(658)	(9,621)
流量淨額	(4,454)	9,597	2,421	7,564
股東轉撥（稅後）	(205)	-	(31)	(236)
投資相關項目及其他變動	13,006	4,241	2,178	19,425
外匯折算差額	(98)	(3,678)	(816)	(4,592)
收購 REALIC ^{附註 Z}	-	12,912	-	12,912
於二零一二年十二月三十一日	144,438	92,261	34,664	271,363
包括：				
— 保單持有人負債	133,912	92,261	34,601	260,774
— 分紅基金未分配盈餘	10,526	-	63	10,589
保單持有人平均負債結餘*				
二零一二年	130,468	77,497	32,732	240,697
二零一一年	126,277	64,856	29,768	220,901

* 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並就期內收購及出售調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

上述項目表示因所列出的各項因素而導致保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動而產生的數額。所示保單持有人負債包括年內不具有酌情參與分紅特點的投資合約（定義見《國際財務報告準則》第 4 號）及其全部變動。上表各項為包括再保險的總額。

分析包括保費、索償及投資變動對保單持有人負債的影響。有關影響並非顯示利潤表報告的保費、索償及投資變動，例如上述保費將不包括任何費用的扣減，而索償是指釋出的保單持有人負債撥備，而非向保單持有人支付的索償金額。

英國保險業務

英國保險業務保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額的對賬如下：

	SAIF 及 PAC 分紅子基金 百萬英鎊	其他股東支持基金及附屬公司		總計 百萬英鎊
		單位 連結式負債 百萬英鎊	年金及 其他長期業務 百萬英鎊	
於二零一一年一月一日	91,773	21,671	22,273	135,717
包括：				
– 保單持有人負債	81,586	21,671	22,273	125,530
– 分紅基金未分配盈餘	10,187	-	-	10,187
保費	3,413	1,854	1,721	6,988
退保	(2,285)	(1,851)	(119)	(4,255)
期滿/身故	(5,551)	(655)	(1,607)	(7,813)
流量淨額 ^{附註(a)}	(4,423)	(652)	(5)	(5,080)
股東轉撥(稅後)	(216)	-	-	(216)
轉換	(237)	237	-	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(b)}	3,338	25	2,499	5,862
外匯折算差額	(94)	-	-	(94)
於二零一一年十二月三十一日/二零一二年一月一日	90,141	21,281	24,767	136,189
包括：				
– 保單持有人負債	80,976	21,281	24,767	127,024
– 分紅基金未分配盈餘	9,165	-	-	9,165
保費	4,539	1,775	2,026	8,340
退保	(2,200)	(2,378)	(207)	(4,785)
期滿/身故	(5,664)	(658)	(1,687)	(8,009)
流量淨額 ^{附註(a)}	(3,325)	(1,261)	132	(4,454)
股東轉撥(稅後)	(205)	-	-	(205)
轉換	(236)	236	-	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(b)}	8,656	1,941	2,409	13,006
外匯折算差額	(98)	-	-	(98)
於二零一二年十二月三十一日	94,933	22,197	27,308	144,438
包括：				
– 保單持有人負債	84,407	22,197	27,308	133,912
– 分紅基金未分配盈餘	10,526	-	-	10,526
保單持有人平均負債結餘*				
二零一二年	82,691	21,739	26,038	130,468
二零一一年	81,281	21,476	23,520	126,277

*平均值乃基於期初及期終結餘計算，且不包括分紅基金未分配盈餘。

附註

- (a) 淨流出由二零一一年的 50.80 億英鎊減少至二零一二年的 44.54 億英鎊。年內分紅債券銷售額上升，使分紅業務的淨流出有所改善，增幅大於單位連結式業務流出的增長。單位連結式業務的流入/流出水平受企業退休金計劃的活動驅動，其中僅一兩個計劃的轉入或轉出會影響年內的流量水平。單位連結式業務的流量淨額為負 12.61 億英鎊，是因為該業務於二零一二年的轉入整付保費降低，而轉出上升所致。
- (b) 各類基金的投資相關項目及其他變動 130.06 億英鎊反映二零一二年英國股票市場持續強勁的表現，以及因債券收益率下降產生的債務證券投資收益和自我資產類別產生的投資收益。

美國保險業務

	變額年金 獨立 賬戶負債 百萬英鎊	定額年金、 保證投資合約 及其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一一年一月一日	31,203	29,320	60,523
保費	9,176	3,738	12,914
退保	(1,898)	(2,372)	(4,270)
期滿/身故	(300)	(520)	(820)
流量淨額 ^{附註(b)}	6,978	846	7,824
自一般轉入獨立賬戶	957	(957)	-
投資相關項目及其他變動	(1,735)	1,871	136
外匯折算差額 ^{附註(a)}	430	276	706
於二零一一年十二月三十一日/二零一二年一月一日	37,833	31,356	69,189
保費	10,361	4,546	14,907
退保	(2,149)	(2,207)	(4,356)
期滿/身故	(404)	(550)	(954)
流量淨額 ^{附註(b)}	7,808	1,789	9,597
自一般轉入獨立賬戶	1,577	(1,577)	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(c)}	4,014	227	4,241
外匯折算差額 ^{附註(a)}	(1,998)	(1,680)	(3,678)
收購 REALIC ^{附註(d)、Z}	64	12,848	12,912
於二零一二年十二月三十一日	49,298	42,963	92,261
保單持有人平均負債結餘*			
二零一二年	43,549	33,948	77,497
二零一一年	34,518	30,338	64,856

* 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並就期內收購及出售調整。

附註

- 年內變動已按 1.58 美元兌 1.00 英鎊（二零一一年：1.60 美元兌 1.00 英鎊）的平均匯率折算。期終結餘已按 1.63 美元兌 1.00 英鎊（二零一一年：1.55 美元兌 1.00 英鎊）的收市匯率折算。再次折算的差額記入外匯折算差額。
- 年內流量淨額為 95.97 億英鎊，而二零一一年為 78.24 億英鎊。該增長主要是由於新業務量增加所致。
- 於二零一二年，變額年金獨立賬戶負債中的正投資相關項目及其他變動為 40.14 億英鎊，反映年內美國股票市場上漲，標普指數上升 13.4%。定額年金、保證投資合約及其他業務投資和其他變動主要反映年內記入保單持有人賬戶的利息（已扣除就變額年金業務發行的保證而持有的技術性撥備的降幅）。
- 收購 REALIC 反映於收購日期所收購的負債（未扣除已分出的再保險）。

亞洲保險業務

	分紅業務 百萬英鎊	單位 連結式負債 百萬英鎊	其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一一年一月一日	11,024	12,724	4,992	28,740
包括：				
– 保單持有人負債	10,958	12,724	4,992	28,674
– 分紅基金未分配盈餘	66	–	–	66
保費：				
新業務	162	1,136	723	2,021
有效業務	1,110	1,163	785	3,058
	1,272	2,299	1,508	5,079
退保 ^{附註(c)}	(502)	(1,490)	(245)	(2,237)
期滿/身故	(431)	(39)	(194)	(664)
流量淨額 ^{附註(b)}	339	770	1,069	2,178
股東轉撥(稅後)	(30)	–	–	(30)
投資相關項目及其他變動	1,274	(1,154)	245	365
外匯折算差額 ^{附註(a)}	36	(325)	(52)	(341)
於二零一一年十二月三十一日/二零一二年一月一日	12,643	12,015	6,254	30,912
包括：				
– 保單持有人負債	12,593	12,015	6,254	30,862
– 分紅基金未分配盈餘	50	–	–	50
保費：				
新業務	216	1,336	636	2,188
有效業務	1,263	1,292	877	3,432
	1,479	2,628	1,513	5,620
退保 ^{附註(c)}	(608)	(1,675)	(258)	(2,541)
期滿/身故	(432)	(30)	(196)	(658)
流量淨額 ^{附註(b)}	439	923	1,059	2,421
股東轉撥(稅後)	(31)	–	–	(31)
投資相關項目及其他變動 ^{附註(d)}	639	1,451	88	2,178
外匯折算差額 ^{附註(a)}	(239)	(361)	(216)	(816)
於二零一二年十二月三十一日	13,451	14,028	7,185	34,664
包括：				
– 保單持有人負債	13,388	14,028	7,185	34,601
– 分紅基金未分配盈餘	63	–	–	63
保單持有人平均負債結餘*				
二零一二年	12,990	13,022	6,720	32,732
二零一一年	11,775	12,370	5,623	29,768

*平均值乃基於期初及期終結餘計算，且不包括分紅基金未分配盈餘。

附註

- 年內變動已按截至二零一二年十二月三十一日止年度的平均匯率折算。期終結餘已按截至二零一二年十二月三十一日的收市現貨匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額內。
- 流量淨額由二零一一年的 21.78 億英鎊增加 2.43 億英鎊至二零一二年的 24.21 億英鎊，反映來自新業務的流量增加及有效保單的增長。
- 二零一二年，股東支持業務的退保率（按佔期初負債百分比表示）為 10.6%（二零一一年：9.8%）。印度市場因於二零一零年出現監管變動而出現重大變動，撇除印度不計，二零一二年退保率為 9.7%（二零一一年：9.6%）。對於分紅業務，退保由二零一一年的 5.02 億英鎊增至二零一二年的 6.08 億英鎊，主要由於香港的若干產品達至五週年，使得有些產品特點生效。
- 二零一二年的 21.78 億英鎊正投資相關項目及其他變動主要反映亞洲股票市場的改善。

保單持有人負債的存續期

	二零一二年 百萬英鎊				二零一一年 百萬英鎊			
	英國保險 業務	美國保險 業務	亞洲保險 業務	總計	英國保險 業務	美國保險 業務	亞洲保險 業務	總計
	附註 (i)	附註 (ii)	附註 (iii)		附註 (i)	附註 (ii)	附註 (iii)	
保險合約負債	84,266	90,192	34,126	208,584	82,732	67,278	30,353	180,363
具有酌情參與分紅特點的 投資合約負債	33,464	-	348	33,812	29,348	-	397	29,745
不具有酌情參與分紅特點的 投資合約負債	16,182	2,069	127	18,378	14,944	1,911	112	16,967
	133,912	92,261	34,601	260,774	127,024	69,189	30,862	227,075

上列各表列示保單持有人負債的賬面金額。下列隨附附註中各表列示就《國際財務報告準則》界定為含有重大保險風險的保險合約及不含重大保險風險的投資合約而言的現金流量到期情況。

以下到期狀況表使用的預期給付付款的現金流量推算來自於有效業務價值，不包括日後新業務價值（包括未來歸屬內部退休金合約）。到期狀況表已按貼現基準編製。

附註

(i) 英國保險業務

	二零一二年 百萬英鎊									
	分紅業務			年金業務 (保險合約)			其他			總計
	保險合約	投資合約	總計	分紅子基金內的非分紅年金 (包括 PAL)	PRIL	總計	保險合約	投資合約	總計	
保單持有人負債	37,698	33,486	71,184	13,223	20,114	33,337	13,231	16,160	29,391	133,912
	二零一二年 %									
預期到期期限：										
0 至 5 年	45	39	42	30	26	27	35	28	31	36
5 至 10 年	24	25	24	24	22	22	25	23	24	24
10 至 15 年	13	17	15	18	17	18	17	17	17	16
15 至 20 年	8	11	10	12	13	13	10	12	11	11
20 至 25 年	5	6	5	8	9	9	6	9	8	7
25 年以上	5	2	4	8	13	11	7	11	9	6

	二零一一年 百萬英鎊									
	分紅業務			年金業務 (保險合約)			其他			總計
	保險合約	投資合約	總計	分紅子基金內的非分紅年金 (包括 PAL)	PRIL	總計	保險合約	投資合約	總計	
保單持有人負債	38,974	29,365	68,339	12,637	18,236	30,873	12,885	14,927	27,812	127,024
	二零一一年 %									
預期到期期限：										
0 至 5 年	47	32	41	29	25	27	34	28	31	35
5 至 10 年	24	26	25	24	22	22	25	22	24	24
10 至 15 年	13	19	16	18	18	18	18	18	18	17
15 至 20 年	8	14	10	12	13	13	11	12	11	11
20 至 25 年	5	7	6	8	10	9	7	9	7	7
25 年以上	3	2	2	9	12	11	5	11	9	6

附註

- (a) 上述到期狀況表使用的預期給付付款的現金流量推算來自於有效業務價值，不包括日後新業務價值（包括未來歸屬內部退休金合約）。
- (b) 給付付款不反映分紅業務的紅利及股東轉撥的模式。
- (c) 「其他」項下的投資合約包括根據國際會計準則第 39 號及國際會計準則第 18 號入賬的若干單位連結式合約及類似合約。
- (d) 就合約含有的無到期期限業務（例如 Prudence Bonds 之類的分紅投資債券）而言，已按過往經驗對可能的存續期作出假設。
- (ii) 美國保險業務

	二零一二年			二零一一年		
	定額年金及其他業務 (包括保證投資合約 及類似合約)	變額年金	總計	定額年金及其他業務 (包括保證投資合約 及類似合約)	變額年金	總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
保單持有人負債	42,963	49,298	92,261	31,356	37,833	69,189
	%	%	%	%	%	%
預期到期期限：						
0 至 5 年	45	46	46	47	47	47
5 至 10 年	27	31	29	27	30	29
10 至 15 年	12	13	13	11	13	12
15 至 20 年	7	6	6	6	6	6
20 至 25 年	5	2	3	5	2	3
25 年以上	4	2	3	4	2	3

- (iii) 亞洲保險業務

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
保單持有人負債	34,601	30,862
預期到期期限：	%	%
0 至 5 年	23	22
5 至 10 年	19	19
10 至 15 年	17	15
15 至 20 年	13	13
20 至 25 年	9	10
25 年以上	19	21

X 敏感度分析

a 集團概況

《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益對市場及其他風險的敏感度

1 業務單位的風險概覽

與本集團壽險業務相關的金融及保險資產及負債不同程度地面臨市場及保險風險及可能對《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益構成重大影響的其他經驗假設變動的影響。

市場風險是指金融工具的公允價值或未來現金流量或（如為保險合約負債）其賬面值因市場價格變化而波動的風險。市場風險包括三類風險，即：

- 貨幣風險：因匯率變動產生；
- 利率風險：因市場利率變動產生；及
- 其他價格風險：因市場價格波動產生（因利率風險或貨幣風險產生者除外）。

與本集團壽險業務相關的保單持有人負債對其他經驗導致的變化，或預期的未來經驗，例如死亡率、其他保險風險及退保風險的變動影響亦較為敏感。

以下三個關鍵點值得關注，即：

- 本集團的分紅及單位連結式基金可吸收與基金投資相關的大部分市場風險。除二階效應，例如對資產管理費用及股東應佔分紅業務紅利成本的份額外，股東業績不會受上述基金資產市場價值變動的直接影響；
- 本集團股東業績對股東支持業務資產的市場風險最為敏感；及
- 就相關壽險業務而言，本集團《國際財務報告準則》基準業績面臨的主要市場風險涉及股東支持業務投資的債務證券。

本集團壽險業務的《國際財務報告準則》股東利潤或虧損及股東權益對上述變量較為敏感的最重要項目載於以下表格。直接與間接風險的區別並不表示敏感度的強弱程度。

業務種類	市場及信貸風險		其他風險	保險及退保風險
	投資／衍生工具	負債／未分配盈餘		
<i>英國保險業務</i>				
分紅業務（包括 Prudential Annuities Limited）	淨中性直接風險（僅為間接風險）		投資表現可透過宣持續率風險對未來派紅利變得平穩	股東轉撥
SAIF 子基金	淨中性直接風險（僅為間接風險）		M&G 的資產管理費收入	
單位連結式業務	淨中性直接風險（僅為間接風險）		透過資產管理費衡量的投資表現	持續率風險
<i>股東支持年金業務</i>				
		資產／負債錯配風險		
		用於償付負債的資產及股東資本的信貸風險		
		資產超過負債部分（即代表股東資本的資產）的利率風險		
<i>美國保險業務</i>				
		貨幣風險	持續率風險	
變額年金業務	因存在保證特性及資產管理費可變性產生的市場風險為衍生工具對沖計劃所抵銷的淨影響			
定額指數年金業務	未完全對沖負債及資金表現的衍生工具對沖計劃	存在股權分紅特性		
定額指數年金、定額年金及保證投資合約業務	信貸風險 利率風險	收益率與保單持有人抵補利率之息差		退保風險，但極端事件的影響因採用按市值計算的調整及使用互換期權合約而減低
		利潤或虧損及股東權益因衍生工具、嵌入式衍生工具的價值及減值虧損受影響而就該等風險而言具波動性。此外，股東權益因依國際會計準則第 39 號界定的「可供出售」定息證券的未變現升值就該等風險而言亦具波動性。		
<i>亞洲保險業務</i>				
		貨幣風險	死亡率及發病率風險	
所有業務	淨中性直接風險（僅為間接風險）		持續率風險	
分紅業務			投資表現可透過宣派紅利變得平穩	
單位連結式業務	淨中性直接風險（僅為間接風險）		透過資產管理費衡量的投資表現	
<i>非分紅業務</i>				
		資產／負債錯配風險		
		信貸風險	業務保險負債的計算基準對當期市場變動敏感的利率	
		利率及價格風險		

2 《國際財務報告準則》股東業績 – 市場及其他風險

主要集團風險承擔

《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益對主要市場及其他風險的敏感度的詳盡分析載於附註(b)至(f)。載列的有關敏感度分析顯示相關風險變量的變動對利潤或虧損和股東權益的影響（所有變動均於相關結算日具合理可能性）。下文為應留意的其他風險。

英國

英國保險業務以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利，對影響英國股東支持年金業務保單持有人負債賬面值的長壽假設變動具有較高的潛在敏感度。在《國際財務報告準則》總利潤層面上，業績對支持美國及亞洲保單持有人負債（一般按照對當期市場變動不敏感的基準計量）及股東權益的資產價值的暫時性變動特別敏感。

美國

在以長期投資回報為基礎的經營溢利層面上，Jackson 的業績對市況的敏感度限制於息差產品所賺收入面臨風險，以及產生與變額年金資產管理費相關的二階股權風險。進一步資料載於下文市場及信貸風險中美國保險業務一節內。

Jackson 的衍生工具計劃用於管理與多種產品相關的利率風險及其股權產品附帶的股票市場風險。股票市場、利率及信貸息差變動會大幅影響用以管理保單持有人負債的衍生工具及支持投資資產的賬面值。加之使用美國公認會計準則（根據《國際財務報告準則》第 4 號可予繼續採用）計量保險合約資產及負債（大部分對當前期間的市場變動不敏感）後，Jackson 的總利潤（即包括投資回報短期變動）對市場變動非常敏感。除這些影響外，Jackson 的股東權益對利率及信貸息差變動對定息證券價值的影響敏感。此等證券的未變現升值變動入賬列作股東權益變動（即於利潤表以外）。

亞洲

亞洲業務以長期投資回報為基礎的經營溢利主要受到市場水平對單位連結式業務持續率的作用及其他保險風險影響。

在《國際財務報告準則》總利潤層面上，亞洲業績受到非連結式股東支持業務資產組合的短期價值變動影響。

多元化對風險承擔的影響

本集團享有多元化的重大裨益，這是因為並非所有風險情況都會於同一時間在所有地區發生。有關相關性因素包括：

跨地區相關性

- 金融風險因素
- 非金融風險因素

跨風險因素相關性

- 長壽風險
- 開支
- 持續率
- 其他風險

本集團壽險業務多元化的影響是，使以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利所承受的總體獨立波動風險大大降低。跨風險類別（尤其是長壽風險）相關性已幾乎全面解釋該影響。

b 英國保險業務

《國際財務報告準則》基準損益和股東權益對市場風險及其他風險的風險承擔及敏感度

Prudential Retirement Income Limited (PRIL)及 PAC 非分紅子基金的資產／負債匹配、死亡率經驗及股東支持年金業務的付款假設，乃英國保險業務的《國際財務報告準則》基準業績敏感風險。有關詳情載列如下。

i 分紅業務

SAIF

股東於 SAIF 分隔基金利潤內並無權益，但有權享有就該基金資產支付的資產管理費。

分紅子基金業務

英國分紅業務（包括分紅子基金及分紅子基金擁有的 Prudential Annuities Limited (PAL)的非分紅年金業務）的股東英國業績僅通過投資表現對已宣派保單持有人紅利的間接影響而對市場風險敏感。

PAC 分紅基金的投資資產須承受市場風險。該等資產的賬面值變動（扣除分紅合約應佔資產責任的相關變動）會影響該基金的未分配盈餘水平。因此，未分配盈餘水平對部分資產的投資回報（即盈餘）水平尤其敏感。然而，由於根據《國際財務報告準則》未分配盈餘作為負債入賬，其價值的變動對股東利潤及權益並無影響。

英國分紅基金的股東業績相當於股東應佔就分紅業務宣派紅利的成本，即現時相當於宣派紅利成本的九分之一。投資表現是紅利的主要推動因素，因此對股東應佔紅利成本亦然。由於紅利宣派訂有「平穩」基準，因此對單一年度投資表現的敏感度相對於期內變動對期內表現而言較低。然而，其對多個期間的投資表現則較為重大。

死亡率及其他保險風險乃釐定紅利率的相對次要因素。不利持續率經驗或會影響分紅業務的盈利能力水平。但就任何特定年度而言，股東應佔紅利成本的金額可能僅受輕微影響。然而，持續率趨勢改變或會影響未來預期股東轉撥款項。

ii 股東支持年金業務

影響英國股東支持年金業務《國際財務報告準則》業績的主要項目為死亡率經驗及假設，以及信貸風險。用於償付負債的資產主要為持有以匹配保單持有人負債的預期存續期及付款特點的債務證券及其他投資。就《國際財務報告準則》報告而言，該等負債採用可反映償付資產市場回報率的貼現率進行估值。

除任何會定期被檢閱的資產／負債存續期錯配及信貸風險以外，按淨值計算，本集團的業績對負債及償付資產賬面值變動的市場風險的敏感度大致中和。

英國股東支持年金業務的主要市場風險敏感度來自債務證券的利率風險，而相關證券實質上相當於股東權益。此項股東權益由本公司長期基金內持有用於償付監管基準負債（於《國際財務報告準則》報告中未獲認列，例如應急準備金，以及於長期基金以外持有的股東資本）的淨資產組成。

概而言之，股東支持年金業務利潤對以下因素最為敏感：

- 持有資產的存續期與合約項下負債預期存續期密切匹配的程度；
- 持有資產的實際與預期違約率；
- 公司債券長期投資回報率與無風險利率的差異；
- 實際與預期死亡率經驗的差異；
- 死亡率改進的假設比率變動引起負債計算變動的程度；及
- 續保費用水平變動。

假設死亡率減少 1%，將使毛利下降約 7,400 萬英鎊（二零一一年：6,400 萬英鎊）。信貸違約假設減少五個基點，將使毛利增加 1.57 億英鎊（二零一一年：1.37 億英鎊）。續保費用（資產管理費除外）減少 5%，將使毛利增加 2,500 萬英鎊（二零一一年：2,500 萬英鎊）。如果假設的變動與上述方向相反，則對利潤的影響將大約對稱。

iii 單位連結式及其他業務

單位連結式及其他業務佔英國保險業務有效業務的相對較小部分。

由於將保單持有人負債與相關資產的價值變動進行匹配，英國單位連結式業務不會直接受到其他業務的市場或信貸風險負債的影響，且大致上對市場風險亦不敏感。單位連結式及類似合約的利潤主要來自就管理本公司管理權項下資產向保單持有人的收費超過所花費用的差額。前者對所管理的發揮新業務職能的基金的淨增長及退保和死亡時間最為敏感。後者的會計影響取決於就出現溢利率時對保單獲得成本（就保險合約而言）的攤銷及就提供服務的攤銷（就投資合約的投資管理元素而言）。多數合約透過本身的設計特點，提供較低水平的死亡率保障，所以利潤對死亡率經驗的變動相對不敏感。

iv 股東面臨的利率風險及其他市場風險

由於基金架構、產品特點及會計基準，英國保險業務（退休金年金業務除外）的保單持有人負債，一般不承擔利率風險。於二零一二年十二月三十一日，退休金負債佔英國股東支持業務負債比例為 98%（二零一一年：98%）。就退休金業務而言，負債面臨利率風險。然而，PAC 分紅子基金（因 PAL）及股東（因 PRIL 及非分紅子基金年金負債）所面臨的風險淨額因與適當存續期資產的密切匹配而大幅緩和。匹配的水平可隨管理層行動及經濟因素於不同時期有所不同，因此有可能產生一定程度的錯配利潤或虧損。

本集團適當存續期資產與年金負債的密切匹配乃基於維持經濟及監管資本。資本申報規定及《國際財務報告準則》項下負債的衡量不盡相同，金融服務管理局監管償付能力基準規定假設下的或有準備金及某些其他審慎邊際準備金，就《國際財務報告準則》申報目的而言並未計入。因此《國際財務報告準則》權益多於監管資本，故對利率及信貸風險更加敏感。

英國非連結式股東支持業務（主要為退休金年金業務）對利率變動的預期敏感度如下。

	二零一二年 百萬英鎊				二零一一年 百萬英鎊			
	減少 2%	減少 1%	增加 1%	增加 2%	減少 2%	減少 1%	增加 1%	增加 2%
債務證券及衍生工具的賬面值	9,006	3,993	(3,265)	(5,983)	7,676	3,426	(2,820)	(5,178)
保單持有人負債	(7,878)	(3,513)	2,867	5,235	(6,842)	(3,060)	2,510	4,593
相關遞延稅項影響	(259)	(110)	91	172	(208)	(91)	77	146
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	869	370	(307)	(576)	626	275	(233)	(439)

此外，用於償付負債及股東權益的英國非連結式保險業務的股東支持組合包含股本證券及投資物業。除對保單持有人未來現金流量負債衡量的任何二階效應之外，價值下跌將對稅前利潤、稅後利潤及股東權益產生下列影響。

	二零一二年 百萬英鎊		二零一一年 百萬英鎊	
	減少 20%	減少 10%	減少 20%	減少 10%
稅前利潤	(316)	(158)	(319)	(160)
相關遞延稅項的影響	73	36	80	40
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	(243)	(122)	(239)	(120)

彼等價值增加 10% 或 20% 對利潤及股東權益將產生與上述敏感度數量大致相等而方向相反的影響。上述市場風險敏感度反映臨時市場變動的影響，因此，對本集團利潤進行分部分析時，該等變動的主要影響將記入投資回報短期波動。

於上述的股票風險敏感度分析中，本集團已考慮股票市場瞬間暴跌 20% 所造成的影響。倘股票市場下跌 20% 以上，本集團認為將不會是瞬間暴跌，而是預期下跌將持續一段時間，屆時本集團將能夠作出緩和管理層行動。

c 美國保險業務 (Jackson)

《國際財務報告準則》基準利潤及股東權益對市場風險及其他風險的風險承擔及敏感度

下文載列的 Jackson 利潤及股東權益對股票及利率風險的估計敏感度已扣除相關的遞延保單獲得成本攤銷的變動。遞延保單獲得成本攤銷的相關變動的影響乃基於仍獲許繼續採用的美國公認會計準則遞延保單獲得成本攤銷基準，但未計入任何加速或減速遞延保單獲得成本攤銷的影響。附註 B 解釋本公司於二零一二年一月一日起採納的美國公認會計準則遞延保單獲得成本新基準。上文附註 O 解釋影響攤銷費用的動態。

i 對股票風險的敏感度

變額年金合約相關者

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，Jackson 所擁有具保證變額年金合約的風險淨額（「風險淨額」）一般為保證給付金額超出現有賬戶價值的部分，具體列示如下：

二零一二年十二月三十一日

	最低回報	賬戶價值 百萬英鎊	風險淨額 百萬英鎊	加權平均年齡	預期年金化 日期前期間
存入款項淨額的回報加上最低回報					
保證最低身故給付	0-6%	40,964	1,839	64.4 歲	
保證最低提取給付 — 僅限於保費	0%	2,213	91		
保證最低提取給付*	0-5%	3,359	88*		
保證最低累積給付 — 僅限於保費	0%	53	-		
特定週年的賬戶最高價值減週年後提取					
保證最低身故給付		4,554	324	64.0 歲	
保證最低提取給付 — 僅限於最高週年價值		1,880	245		
保證最低提取給付*		697	137		
結合存入款項淨額加最低回報、特定週年最高賬戶價值減週年後提取					
保證最低身故給付	0-6%	2,705	348	66.4 歲	
保證最低收入給付†	0-6%	1,588	469		3.3 年
保證最低提取給付*	0-8%**	31,167	1,918		

二零一一年十二月三十一日

	最低回報	賬戶價值 百萬英鎊	風險淨額 百萬英鎊	加權平均年齡	預期年金化 日期前期間
存入款項淨額的回報加上最低回報					
保證最低身故給付	0-6%	31,571	2,914	64.2 歲	
保證最低提取給付 — 僅限於保費	0%	2,325	195		
保證最低提取給付*	0-5%	2,582	582*		
保證最低累積給付 — 僅限於保費	0%	54	2		
特定週年的賬戶最高價值減週年後提取					
保證最低身故給付		4,002	678	63.7 歲	
保證最低提取給付 — 僅限於最高週年價值		1,855	423		
保證最低提取給付†		735	217*		
結合存入款項淨額加最低回報、特定週年最高賬戶價值減週年後提取					
保證最低身故給付	0-6%	2,098	479	66.1 歲	
保證最低收入給付†	0-6%	1,661	575		4.2 年
保證最低提取給付*	0-8%**	21,902	2,263*		

* 保證最低提取給付所示金額包括「非終生」（保證提取基數減賬戶價值等於風險淨額）及「終生」部分（「非終生」保證給付數額為零後，風險淨額估計為日後預期給付付款餘額的現值）。

**所示值域乃按照單利法釐定。按照標準的十年紅利期複利基準計算，5%或8%單利上限分別約等於4.1%及6%。例如，倘之後九年增長按4.01%的複利計算，則 $1 + 10 \times 0.05$ 相若於 1.041。

† 保證最低收入給付的再保險保證均悉數分保。

具保證合約賬戶餘額已投資於如下變額獨立賬戶：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
互惠基金類別：		
股票基金	38,092	28,902
債券基金	5,673	4,251
平衡型基金	4,601	3,846
貨幣市場基金	766	677
總計	49,132	37,676

如上所述，Jackson 透過上述已計入若干變額年金給付的嵌入定額指數型負債及保證最低身故給付以及保證最低提取給付保證的期權而承受股票風險。該風險採用股票對沖計劃進行管理，以便在充分利用 Jackson 業務的自然對沖風險的同時，盡量減低因股市水平上升或下跌而承受重大經濟影響的風險。Jackson 購買對沖這些產品內在風險的外部期貨及期權，同時亦考慮獨立賬戶費用上升及下降的影響。

由於該對沖計劃，如股市於日後進一步上漲，Jackson 獨立衍生工具的價值淨影響將減少。然而，隨著時間流逝，有關變動將被增加的獨立賬戶費用及準備金減少（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）大致抵銷。鑒於獨立及嵌入式衍生工具性質，該對沖雖然具有極高的經濟效益，由於獨立衍生工具立即重新設定，而已對沖負債的重新設定相對緩慢，並且費用於未來確認，而可能無法於財務報告中完全減弱股市變動的即時影響。倘股票市場收縮，則會出現相反淨影響。

於二零一二年十二月三十一日，Jackson 變額年金業務的利潤及股東權益對股市即時上升及下跌的估計敏感度載於下文。所示敏感度均無計及遞延保單獲得成本的相關變動。

	二零一二年 百萬英鎊				二零一一年* 百萬英鎊			
	減少 20%	減少 10%	增加 10%	增加 20%	減少 20%	減少 10%	增加 10%	增加 20%
稅前利潤（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動，不包括對未來獨立賬戶費用的影響）	326	120	(86)	(215)	373	196	(242)	(539)
相關遞延稅項的影響	(114)	(42)	30	75	(130)	(69)	85	189
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	212	78	(56)	(140)	243	127	(157)	(350)

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

上表說明在某一時間點的敏感度變化，而對財務業績的實際影響將隨新產品銷售及退保數量、衍生工具組合變動、市場回報與各類其他因素（包括波動、利率及經過時間）的相關性而變化。

於二零一二年十二月三十一日，敏感度的定向變動反映所制定的對沖計劃。

對股票風險的其他敏感度

除上文闡述的風險外，Jackson 亦就其持有股本證券、於投資組合的合夥企業及其他金融衍生工具而承受股票風險。

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，股本證券、投資組合的合夥企業及其他金融衍生工具價值的合理可能變動範圍已被應用於 Jackson 持有的份額。下表顯示價值下跌 10% 及 20% 的敏感度，以及其對稅前利潤（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）、稅後利潤及股東權益的影響。

	二零一二年 百萬英鎊		二零一一年* 百萬英鎊	
	減少 20%	減少 10%	減少 20%	減少 10%
稅前利潤（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	(143)	(72)	(129)	(64)
相關遞延稅項的影響	50	25	45	23
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	(93)	(47)	(84)	(41)

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

其價值增加 10% 或 20% 預計對利潤及股東權益將產生與上述敏感度數量大致相等而方向相反的影響。

於上述的股票風險敏感度分析中，本集團已考慮股市瞬間暴跌 20% 所造成的影響。倘股票市場下跌 20% 以上，本集團認為將不會是瞬間暴跌，而是預期下跌將持續一段時間，屆時本集團將能夠作出緩和管理層行動。

ii 對利率風險的敏感度

儘管面對此前所述的市場風險，除非合約條款所載的保證利率高於可由持有以償還負債的資產支持的抵補利率的利率情境出現，Jackson 產品的定額年金負債的會計計量對利率風險一般不敏感。此狀況源自產品性質及計量所採用的美國公認會計準則計量基準。變額年金業務所附帶的保證最低提取給付特點（「終生」除外）入賬列作以公允價值計量的嵌入式衍生工具，因此會對利率變動較為敏感。

債務證券及相關衍生工具按公允價值計值。衍生工具的價值變動（扣除遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關變動後），記錄於損益內。債務證券的公允價值變動（扣除遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關變動後），記錄於其他全面收入內。於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，相關項目及保單持有人負債就利率減少（以下限零為限）及增加 1% 及 2% 的估計敏感度如下：

	二零一二年 百萬英鎊				二零一一年* 百萬英鎊			
	減少 2%	減少 1%	增加 1%	增加 2%	減少 2%	減少 1%	增加 1%	增加 2%
利潤及虧損								
直接影響								
衍生工具價值變動	1,525	778	(625)	(1,142)	1,549	736	(592)	(1,078)
保單持有人負債	(2,021)	(871)	610	970	(925)	(446)	395	753
對遞延保單獲得成本攤銷的相關影響	309	93	(39)	(14)	(132)	(61)	33	46
稅前利潤影響	(187)	-	(54)	(186)	492	229	(164)	(279)
對遞延稅項支出的相關影響	65	-	19	65	(172)	(80)	57	98
淨利潤影響	(122)	-	(35)	(121)	320	149	(107)	(181)
其他全面收入								
對債務證券賬面值的直接影響	3,873	2,175	(2,175)	(3,873)	2,679	1,513	(1,513)	(2,679)
對遞延保單獲得成本攤銷的相關影響	(1,332)	(748)	748	1,332	(954)	(539)	539	954
對遞延稅項變動的相關影響	(889)	(499)	499	889	(604)	(341)	341	604
淨影響	1,652	928	(928)	(1,652)	1,121	633	(633)	(1,121)
對股東權益的淨影響總計	1,530	928	(963)	(1,773)	1,441	782	(740)	(1,302)

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

以上所示僅為相對於利率的敏感度，並未包括可能影響信貸息差及債務證券估值的信貸風險其他變動。

iii 貨幣換算

與本集團的會計政策相符，本集團美國業務的利潤乃按報告期間的平均匯率折算，而股東權益則按收市匯率折算。就二零一二年而言，有關匯率分別為 1.58 美元（二零一一年：1.60 美元）及 1.63 美元（二零一一年：1.55 美元）兌 1.00 英鎊。該等匯率提高或降低 10% 導致股東應佔稅前溢利、年度利潤及美國保險業務股東權益產生的減幅或增幅如下：

	美元兌英鎊匯率提高 10%		美元兌英鎊匯率降低 10%	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
股東應佔稅前溢利 ^(附註)	(78)	(44)	95	53
年度利潤	(56)	(32)	69	39
美國保險業務股東權益	(395)	(342)	483	418

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

附註

稅前利潤（即以長期投資回報為基礎的經營溢利及投資回報短期波動總額）敏感度。

此外，Jackson 總利潤所受影響來自債務證券組合的減值虧損水平、因保證特性及其估值產生的市場風險淨影響、保證給付款項及股票指數分紅特點（經扣除給付相關費用及股票衍生工具對沖表現變動）、管理定額年金及其他一般賬戶業務衍生工具短期價值變動、以及分類為以公允價值計量且其變動計入損益的組合投資的其他暫時性價值變動。

iv 其他敏感度

除於獨立賬戶內分離的變額年金業務以外，總利潤對支持負債的資產的市場風險非常敏感。

與其他股東支持業務相似，Jackson 的損益通過將年度業績劃分為以長期投資回報為基礎的經營業績及投資回報短期波動來呈列。通過此方式，將市場變動對 Jackson 業績造成的最大直接影響分別予以識別。以長期回報為基礎的經營溢利變動的主要決定因素為：

- 支持有效合約負債的管理資產規模的增長；
- 為市值調整付款變動以及（在必要時）債務強化所抵銷的費用及其他收入變動；
- 投資回報與保單持有人抵補利率之間差額的息差回報，及
- 遞延保單獲得成本的攤銷。

就定期業務而言，保單獲得成本按照預期保費予以遞延及攤銷。就年金及利率敏感壽險業務而言，保單獲得成本按照相關合約的預期毛利予以遞延及攤銷。就利息敏感業務而言，關鍵假設為收益率與保單持有人的抵補利率之間的預期長期息差（按年度息差分析）。此外，預期毛利取決於死亡率假設、假設單位成本及除身故外的終止（包括相關費用），所有這些均基於 Jackson 的實際經驗、行業經驗及未來預期等綜合因素。實際經驗的詳細分析乃透過內部開發的費用、死亡率及持續率研究而計量。

除死亡率經驗主要透過賠償付款及保證最低身故給付準備金的變動影響利潤外，Jackson 的利潤對保險風險變動相對不敏感。

Jackson 對退保風險敏感。然而，Jackson 利用互換期權衍生工具減低利率急升的影響，而利率急升是最有可能促使保單持有人行為突然變化的原因。

變額年金業務的關鍵假設為獨立賬戶回報的預期長期水平，就二零一二年及二零一一年而言，分別為每年 8.4%。使用該回報的影響主要透過兩種方式反映，即：

- 用於釐定遞延保單獲得成本攤銷的預期毛利的預測（透過附註 P 中所詳述均值回歸法的使用）；及
- 保證最低身故給付索償所需的撥備水平。

d 亞洲保險業務

《國際財務報告準則》基準利潤及股東權益對市場風險及其他風險的風險承擔及敏感度

亞洲業務出售分紅及單位連結式保單，而且雖然一般較英國分紅業務的最終紅利成分為低，但投資組合仍包括一定比例的股票。非分紅業務主要由債務證券或存款支持。本集團亞洲業務的市場風險因此處於適度水平，這是由於亞洲業務的分紅、單位連結式及其他類型業務的組合比較平衡。

在亞洲，不利持續率經驗可影響區內承保的若干業務的《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。該等措施可包括加強產品、加大管理力度專注徵收保費以及其他客戶保有措施。退保的潛在財務影響通常通過產品的特定特點（如退保手續費）減輕。

(i) 利潤及股東權益對貨幣換算風險以外的其他風險的敏感度

分紅業務

適用於亞洲分紅業務利潤產生的原則與就英國分紅業務所解釋的相若。

利潤的產生相應地反映紅利宣派且對保險風險的逐期波動或利率變動相對較不敏感。

單位連結式業務

就英國保險業務而言，影響單位連結式業務的亞洲業務利潤及股東權益的主要因素為通過資產管理費用衡量的投資表現。利潤及股東權益對保險風險變動及利率風險的敏感性並不重大。

其他業務

利率風險

亞洲業務提供一系列保險及投資產品，主要為分紅及非分紅定期、終身、兩全及單位連結式。除分紅與單位連結式業務外，亞洲業務的業績對利率常規變動的異常變化較為敏感。

就分析對利率變化的敏感性而言，已參考相關地區的十年期政府債券利率變動。於二零一二年十二月三十一日，十年期政府債券利率於不同地區各不相同，介乎 0.60% 至 9.50%（二零一一年：0.99% 至 12.88%）。

就下表所載二零一一年十二月三十一日的敏感度分析而言，大部分地區均按十年期政府債券利率變動 1% 進行分析，惟日本及台灣並未採用此法而是使用 0.5% 的變動作分析。由於二零一二年大部分地區利率下降，導致分析方法亦隨之更改，全部地區均採用 1% 作為合理可能的利率變動，惟當時的債券利率低於 1% 時，以零點為底線。二零一二年十二月三十一日的敏感度估計乃使用經修訂後的方法。

二零一二年及二零一一年十二月三十一日對利率下降及上升的估計敏感度如下：

	二零一二年 百萬英鎊		二零一一年 百萬英鎊	
	減少 1%	增加 1%	減少 1% *	增加 1% *
稅前利潤	216	(269)	73	(159)
相關遞延稅項（如適用）	(56)	53	(22)	34
對利潤及股東權益的影響淨額	160	(216)	51	125

* 惟日本及台灣使用 0.5% 的敏感度除外。

稅前影響如果產生，則將最有可能記錄於本集團對稅前利潤的分部分分析內投資回報短期波動類別中。

亞洲業務的非連結式股東支持業務業績對利率變動的敏感程度，乃視乎各期間內按「可予繼續採用」《國際財務報告準則》第 4 號計量基準的負債反映市場利率的程度。例如採用美國公認會計準則的國家，其業績可能更為敏感，原因是利率變動對支持投資的影響可能不會被負債變動所抵銷。

股價風險

非連結式股東業務具有對股票及物業投資（於二零一二年十二月三十一日為 6.63 億英鎊）的風險有限。保單持有人負債的變動一般不會直接被股票及物業投資價值的變動抵銷。

將於本集團對二零一二年及二零一一年十二月三十一日稅前利潤分部分分析的短期波動部分中反映的對股東支持亞洲其他業務的股價及物業價格變化 10% 及 20% 的估計敏感度如下：

	二零一二年 百萬英鎊		二零一一年 百萬英鎊	
	下降 20%	下降 10%	下降 20%	下降 10%
稅前利潤	(134)	(67)	(120)	(60)
相關遞延稅項 (如適用)	31	15	24	12
對利潤及股東權益的影響淨額	(103)	(52)	(96)	(48)

彼等價值增加 10% 或 20% 對利潤及股東權益將產生與上述敏感度數量大致相等而方向相反的影響。上述市場風險敏感度反映臨時市場變動的影響，因此，對本集團利潤進行分部分分析時，該等變動的主要影響將記入投資回報短期波動。

於上述的權益風險敏感度分析中，本集團已考慮股票市場瞬間暴跌 20% 所造成的影響。倘股票市場下跌 20% 以上，本集團認為將不會是瞬間暴跌，而是預期下跌將持續一段時間，屆時本集團將能夠作出緩和管理行動。

保險風險

由於亞洲許多地區均面臨死亡率／發病率風險，故已按審慎監管的基準在保單持有人負債中撥備，以應付潛在風險。倘該等審慎假設增強 5%，則估計稅後利潤將減少約 3,000 萬英鎊（二零一一年：2,700 萬英鎊）。由於死亡率及發病率對組合造成對稱效應，而減低該等假設將造成大致相等及相反的類似影響。

(ii) 《國際財務報告準則》基準利潤及股東權益對貨幣換算風險的敏感度

與本集團的會計政策相符，亞洲保險業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按收市匯率換算。

該等匯率提高或降低 10% 導致股東應佔稅前溢利、年度利潤及亞洲業務股東權益（不包括商譽）產生的減幅或增幅如下：

	當地貨幣兌英鎊匯率提高 10%		當地貨幣兌英鎊匯率降低 10%	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
股東應佔稅前溢利 ^{附註}	(90)	(57)	110	70
年度利潤	(75)	(46)	92	56
亞洲業務股東權益（不包括商譽）	(243)	(228)	297	278

附註

稅前利潤（虧損）（即以長期投資回報為基礎的經營溢利及投資回報短期波動總額）敏感度。

e 資產管理業務

i 貨幣換算

與本集團的會計政策相符，瀚亞投資及美國資產管理業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按收市匯率換算。

倘相關匯率上升 10%，會使所呈報的股東應佔稅前溢利及股東權益（不包括瀚亞投資及美國資產管理業務應佔的商譽）分別減少 1,000 萬英鎊（二零一一年：900 萬英鎊）及 2,900 萬英鎊（二零一一年：3,000 萬英鎊）。

ii 資產管理業務對其他金融風險的敏感度

資產管理業務對其他金融風險的主要敏感度為 Prudential Capital 業務的過渡性貸款組合的信貸風險，以及管理基金市值變動的間接影響。基於資產管理業務的性質，對利率變動的直接敏感度有限。於二零一二年十二月三十一日，資產管理業務持有的債務證券合計達 18.46 億英鎊（二零一一年：18.42 億英鎊），當中大部分由 Prudential Capital 業務持有。M&G 及 Prudential Capital 持有的債務證券一般為浮息債券，因此市值對利率變動的敏感度有限，所以任何利率變動均不會對利潤或股東權益構成重大影響。本集團資產管理業務並無持有重大物業或股票投資。

f 其他業務

本集團持有用於管理外幣變動及宏觀經濟風險的若干衍生工具。該等衍生工具的公允價值對匯率、利率及通脹率的共同影響敏感。可能的變動包括多種情景，公允價值的合理可能變動範圍為增加或減少 7,500 萬英鎊，以供參考。

Y 股本、股份溢價及自有股份

	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊
全數繳足股款的每股面值 5 便士已發行股份：			
於二零一一年一月一日	2,545,594,506	127	1,856
購股權計劃項下的已發行股份	2,444,824	-	17
替代現金股息的已發行股份			
於二零一一年十二月三十一日	2,548,039,330	127	1,873
購股權計劃項下的已發行股份	9,203,022	1	16
就替代現金股息的已發行股份的準備金變動			
於二零一二年十二月三十一日	2,557,242,352	128	1,889

於股本列賬的金額為已發行股份賬面值。發行股份的已收取所得款項（扣除發行成本）與已發行股份賬面值的差額已記入股份溢價賬戶。

於二零一二年十二月三十一日，儲蓄相關購股權計劃項下有未行使的購股權可供認購股份，詳情如下：

	可認購 股份數目	股價介於下列 兩者之間		可於以下年份 前行使
二零一二年十二月三十一日	9,396,810	288 便士	629 便士	二零一八年
二零一一年十二月三十一日	13,329,709	288 便士	572 便士	二零一七年

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

本集團就其僱員股份計劃或通過認可投資基金（本集團被視為擁有其控制權）所進行的交易買賣 Prudential plc 股份（「自有股份」）。有關此類交易的進一步資料載列如下。

截至二零一二年十二月三十一日的自有股份成本為 9,700 萬英鎊（二零一一年：1.09 億英鎊），自保留盈利扣除。本公司已設立信託以交付僱員激勵計劃及儲蓄相關購股權計劃項下的股份。於二零一二年十二月三十一日，市值為 6,900 萬英鎊（二零一一年：5,200 萬英鎊）的 800 萬（二零一一年：810 萬）股 Prudential plc 股份以該等信託方式持有。於此總數中，800 萬（二零一一年：800 萬）股股份以僱員激勵計劃項下信託形式持有。

於二零一二年，本公司購入以下數目的僱員激勵計劃股份。

	購入的 股份數目 (百萬股)*	成本 百萬英鎊
二零一二年	9.4	76.1
二零一一年	8.2	54.7

*二零一二年所持股份的最高數目為於二零一二年十二月持有的 800 萬股。

以信託形式持有的股份總數中，概無（二零一一年：10 萬股）股份以合資格僱員股份擁有權信託持有。

各月份購入的股份如下：

	二零一二年 股價			成本 英鎊	二零一一年 股價			成本 英鎊
	股份數目	低	高		股份數目	低	高	
		英鎊	英鎊			英鎊	英鎊	
一月	15,573	6.40	6.40	99,589	12,723	6.83	6.83	86,834
二月	12,678	7.33	7.33	92,930	11,688	7.13	7.13	83,376
三月	4,022,002	7.10	8.03	32,058,297	2,106,702	7.04	7.14	15,253,240
四月	368,901	7.27	7.67	2,712,460	263,361	7.40	7.49	1,960,300
五月	939,541	6.80	7.26	6,407,556	174,614	7.46	7.53	1,307,410
六月	482,377	6.61	6.84	3,208,338	1,418,209	7.07	7.18	10,141,069
七月	15,047	7.26	7.26	109,166	98,334	6.89	7.34	683,084
八月	28,488	7.88	8.12	228,176	1,520,620	5.77	6.32	9,051,804
九月	712,649	8.16	8.25	5,829,154	19,273	5.85	6.00	115,022
十月	12,549	8.39	8.39	105,329	15,385	6.07	6.07	93,310
十一月	492,993	8.55	9.15	4,502,129	110,951	6.15	6.33	692,501
十二月	2,277,012	8.86	9.27	20,706,597	2,456,692	6.07	6.55	15,226,106
合計	9,379,810			76,059,721	8,208,552			54,694,056

本集團於其根據《國際財務報告準則》被視為控制若干認可投資基金時，將該等基金合併。部分該等基金持有 Prudential plc 股份。於二零一二年十二月三十一日，該等基金持有合共 450 萬（二零一一年：860 萬）股股份，而購入該等股份的成本為 2,700 萬英鎊（二零一一年：5,200 萬英鎊），已列入自有股份成本。截至二零一二年十二月三十一日，該等股份的市值為 3,900 萬英鎊（二零一一年：5,400 萬英鎊）。

於二零一二年，該等基金淨出售 4,143,340 股保誠股份（二零一一年：淨出售 1,171,635 股），賬面成本淨減少 2,510 萬英鎊（二零一一年：淨增加 480 萬英鎊）。

所有股份交易均於香港聯交所以外的交易所進行。

除上文所述者外，本集團於二零一二年或二零一一年並無收購、出售或贖回任何 Prudential plc 的上市證券。

Z: 收購附屬公司

(a) 收購 Reassure America Life Insurance Company (「REALIC」)

於二零一二年九月四日，本集團透過間接全資附屬公司 Jackson National Life Insurance Company (JNLI) 完成收購 SRLC America Holding Corp. (SRLC) 及其主要經營附屬公司 Reassure America Life Insurance Company (REALIC) 的全部已發行股本。收購代價為 3.70 億英鎊（5.87 億美元），仍須待按與瑞士再保險訂立的交易條款最終達成協議後方可作實。該收購事項擴大本集團於美國的壽險業務規模，有助 Jackson 透過增加承保業務的收入，擴大盈利，進而透過具資本效益的方式提升盈利質素。緊接收購前，SRLC 與前最終母公司瑞士再保險訂立再保險安排，令瑞士再保險得以保留 REALIC 的部分業務。REALIC 持有 21 億英鎊的保單貸款、債券及短期投資，作為該再保險安排的擔保品。該等擔保品被留存資金負債抵銷。

REALIC 為一家總部位於美國的保險公司，其業務模式為透過收購或再保險收購封閉的保險業務，主要為壽險風險。REALIC 並無承保新業務。

所支付的收購代價相當於所收購可識別資產及所承擔負債的公允價值。因此，於收購完成日期，根據《國際財務報告準則》沒有商譽被認列。

除收購代價外，本集團與收購有關的成本為 900 萬英鎊。該筆金額已於本年度之合併利潤表中認列為費用。

所收購資產及所承擔負債的暫定公允價值載列於下表：

於收購日期確認的
公允價值
百萬英鎊

可識別資產	
股東應佔無形資產：	
有效業務的收購價值	5
其他非投資及非現金資產：	
再保險公司應佔保險合約負債	5,444
遞延稅項	390
可收回即期稅項	44
應計投資收入	58
其他應收賬款	38
長期業務及其他業務投資：	
貸款	2,204
股本證券及單位信託基金投資的組合	69
債務證券	7,177
現金及現金等價物	147
可識別資產總值	15,576
可識別負債	
保單持有人負債：	
保險合約負債	12,912
其他非保險負債	2,294
可識別負債總計	15,206
所收購可識別資產及所承擔負債淨額	370
收購代價	370

於財務報表獲批准之日，所收購可識別資產及負債以及代價的公允價值仍有待最終確定。根據業務合併的會計指引，倘出現與截至收購日期已存在事實及情況相關的進一步資料，本公司將繼續審閱截至收購事項結束後十二個月止期間須予調整的資產負債表及會計記錄，藉以反映若干應計款項、相關費用或其他潛在估值調整等最新資料。任何經釐定屬重大的計量期間調整將於本公司合併財務報表中追溯應用至收購日期，且本公司於收購期間之後的業績可能取決於有關調整的性質而受到影響。

儲備初步按與現行的《國際財務報告準則》指引一致的方式估值。因此，本集團已根據《國際財務報告準則》第4號按「可予繼續採用」的美國公認會計準則基準計量Jackson的保險資產及負債。例如，傳統產品按標準模型方式估值，並更新假設，以與現時的利率環境匹配或與Jackson的假設相符（如適用）。對利率敏感的產品的基礎儲備設定為與賬戶價值相等，而根據財務會計準則委員會會計準則匯編副主題944-80金融服務 — 保險 — 獨立賬目（前稱SOP 03-1）的規定入賬的儲備則作調整，以反映Jackson的假設（如適用）。此外，已根據《國際財務報告準則》第3號就所收購保單持有人負債及有效業務價值的公允價值估值影響作出撥備。

上表所載的可識別資產包括已獲得的貸款及其他應收賬款，公允價值分別為22.04億英鎊及3,800萬英鎊。該等價值即為預期均可收回的總合約金額。在22.04億英鎊的貸款中，大部分是為支持上述再保險安排下的留存資金負債而持有。

合併現金流量報表包括與此項收購相關的現金淨流出2.24億英鎊，即現金代價 3.71億英鎊，（按初步收購價格4.17億英鎊及遞延代價4,600萬英鎊的基準釐定）減收購所得的現金及現金等價物1.47億英鎊。

收購對本集團業績的影響

	實質 百萬英鎊 二零一二年 九月四日至 十二月三十一日 收購後期	估計 百萬英鎊 二零一二年 全年度 (附註 i)
收入	184	695
以長期投資回報為基礎的經營溢利	67	
投資回報短期波動	13	
收購 REALIC 產生的收購會計攤銷 ^{附註(ii)}	(19)	
稅前利潤	61	123

附註

- (i) 倘收購於二零一二年一月一日發生，REALIC業務對本集團年內合併收入及稅前利潤貢獻的估計數字。於釐定該等金額時，已假設於收購日期產生的公允價值調整並無不同，猶如收購已於二零一二年一月一日發生。
- (ii) 6,100 萬英鎊的期內溢利已扣減收購會計調整攤銷的費用 (1,900) 萬英鎊。該費用反映以下各項的淨影響：
- 所收購債務證券（不包括為支持就再保險合約留存資金負債而持有者）按《國際財務報告準則》第 3 號收購公認會計準則的規定參照其市值而釐定的收益率與按過往公認會計準則基準計算的賬面收益率之間的差異；
 - 保單持有人負債的公允價值調整攤銷，及
 - 有效業務的收購價值攤銷。
- 有關變動已於本集團的利潤補充分析內單獨呈列（參閱附註 B）。

(b) 收購 Thanachart Life Assurance Company Limited

於二零一二年十一月五日，Prudential plc 透過附屬公司 Prudential Life Assurance (Thailand) Public Company Limited（「保誠泰國」）訂立協議，收購 Thanachart Bank Public Company limited（「Thanachart Bank」）旗下全資附屬公司 Thanachart Life Assurance Company Limited（「Thanachart Life」）的全部股權。收購 Thanachart Life 的代價為 175 億泰銖（按年末匯率折算為 3.52 億英鎊），於收購完成時以現金支付，並於收購完成後 12 個月進一步支付 5 億泰銖（1,000 萬英鎊），惟可於完成後作出調整以反映於完成日期的資產淨值。交易事項須待監管機構批准方可作實，預期將於二零一三年上半年完成。於交易完成後，Thanachart Life 將成為保誠泰國旗下的全資附屬公司。

是項交易的環節包括保誠泰國與 Thanachart Bank 訂立協議，以建立為期 15 年的獨家合作關係，共同於泰國發展銀行保險業務。進行是項交易的依據是保誠專注發展東南亞極具吸引力市場的策略，亦符合本集團的多渠道分銷策略。

AA 聯營公司及合營企業

於二零一二年十二月三十一日，本集團擁有兩家以權益法入賬的聯營公司（二零一一年十二月三十一日：一家）。於二零一二年十二月三十一日，本集團的聯營公司為 PruHealth Holding Limited 的 25% 權益以及 PPM South Africa 的 49.99% 權益（本集團於期內對持股作出攤薄，參閱附註 G）。本集團年內應佔利潤為利潤 800 萬英鎊（二零一一年全年度：虧損 300 萬英鎊）。該等聯營公司的賬面值總計為 1.13 億英鎊（二零一一年：7,000 萬英鎊）。有關金額將反映於本集團年內權益持有人應佔稅後利潤內。

除上文所述者外，本集團亦擁有根據國際會計準則第 28 號「於聯營公司及合營企業的投資」獲准以公允價值計量且其變動計入損益列賬的聯營公司，該等聯營公司由本集團擁有重大影響的開放式投資公司、單位信託基金、持有抵押債務證券的基金、物業單位信託基金的投資，以及 PAC 分紅基金風險資金投資組成。

本集團亦擁有多家合營企業。合營企業指本集團通過與一方或多方的合約協議對其行使共同控制權的業務。本集團的主要合營企業乃以比例合併法入賬，並包括下列權益：

投資	持股%	主營業務	國家
信誠人壽保險有限公司	50	壽險	中國
信誠基金管理有限公司	49	資產管理	中國
ICICI Prudential Asset Management Company Limited	49	資產管理	印度
Prudential BSN Takaful Berhad	49	一般及人壽保險	馬來西亞
中銀國際英國保誠資產管理有限公司	36	資產管理	中國（香港）
ICICI Prudential Life Insurance Company Limited	26	壽險	印度

合營企業對期內權益持有人應佔稅後利潤的貢獻為 9,800 萬英鎊（二零一一年十二月三十一日：5,400 萬英鎊）。該等貢獻的環比變動反映該等合營企業基於長期投資回報的經營溢利的增長及投資回報短期變動的增加。

此外，於二零一二年六月，PAC 分紅基金透過其風險基金控股公司及作為其投資組合的一部分，成立一間合營企業以獲得 Veolia Water RegCo（現更名為 Affinity Water）的控制權，該公司經營 Veolia Environnement S.A. 的英國受規管水業務。如國際會計準則第 28 號所准許，該合營企業於本集團的財務報表透過損益按公允價值列賬。該經營業績於 PAC 分紅基金的未分配盈餘變動內反映，因此不會影響股東業績。

AB 或有事項

本集團涉及多項訴訟及監管事宜。儘管難以準確預測該等事件的結果，但保誠認為該類訴訟及監管事宜的最終結果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。

自二零一一年十二月三十一日起，本集團的或有事項及有關責任並無重大轉變。

AC 結算日後事項

於二零一三年一月，本公司發行 7 億美元利率為 5.25% 的永久後償一級資本證券。所得款項（扣除成本）為 6.89 億美元。於二零一三年一月，本公司亦已於到期時償還 2.50 億英鎊二零一三年中期票據（包含於附註 U 的經營借貸內）。

AD 於二零一三年實施新會計規定

於二零一三年，本集團適用的多項新的會計規定生效。當中部分新會計規定對退休金會計、共同安排及合併、本集團業績的影響於下文概述。

國際會計準則第19號修訂本「僱員福利」

於二零一一年六月，國際會計準則委員會就退休金及其他退休福利的會計處理，頒佈國際會計準則第 19 號修訂版本，並自二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。對準則作出的主要修訂包括：

— 取消精算收益及虧損的走廊式選擇權。
本集團並未使用走廊式選擇權，因此取消走廊式選擇權對本集團沒有影響。

— 呈列精算收益及虧損。
本集團目前於利潤表呈列精算收益及虧損。根據經修訂準則，精算收益及虧損將於「其他全面收入」內呈列。有關二零一二年及二零一一年根據現行基準呈列的精算收益及虧損詳情於附註V列示。

— 預期計劃資產回報將由以釐定退休金成本所用負債貼現率為基礎的金額取代。
是項修訂令計入本集團收入報表內的退休金成本發生改變，並因此對計入其他全面收入的精算收益及虧損產生相等及相反的影響。該變動預期對保誠的影響不大。

— 擴大披露，特別是界定利益計劃產生的風險。

採納經修訂的國際會計準則第19號準則將不會對股東權益構成影響。

共同安排及披露準則：《國際財務報告準則》第 11 號「共同安排」、《國際財務報告準則》第 12 號「披露於其他實體的權益」及國際會計準則第 28 號「於聯營公司及合營企業的投資」

於二零一一年五月，國際會計準則委員會頒佈《國際財務報告準則》第11號「共同安排」，取代國際會計準則第31號「於合營企業的權益」。該準則亦納入常設詮釋委員會第13號共同控制實體—合營企業之非貨幣投入內相關詮釋所載的指引。該準則要求將合營企業確認為一項投資，並根據國際會計準則第28號以權益法入賬。對共同安排訂約方披露要求的相應變動載述於《國際財務報告準則》第12號「披露於其他實體的權益」，並取代國際會計準則第28號「於聯營公司及合營企業的投資」及國際會計準則第31號「於合營企業的權益」所載的披露要求。

該等準則分別自二零一三年一月一日或之後開始的年度期間（就國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》而言）及自二零一四年一月一日或之後開始的年度期間（就歐盟認可的《國際財務報告準則》而言）生效，但允許提前採納。本集團的合營企業投資目前乃按比例併合法入賬。於二零一二年十二月三十一日，此入賬法使合營企業分別產生合併總資產 39.46 億英鎊及負債 35.95 億英鎊。隨著《國際財務報告準則》第 11 號的應用，本集團的合營企業投資將以獨立項目權益法入賬，致使二零一二年十二月三十一日產生淨權益 3.51 億英鎊（計入總資產內）。

同樣，目前於利潤表內按逐項基準呈列的二零一二年總收入 10.40 億英鎊及費用 9.42 億英鎊，將於採納上述標準後合併呈列為淨貢獻 9,800 萬英鎊。因此，該準則亦將對稅前利潤造成輕微影響，這是由於合營企業的利潤稅項將不再於稅項一欄呈列，相反，稅項開支將與本集團應佔合營企業稅前利潤內的收入相抵銷。本集團於二零一二年應佔合營企業收入的稅項開支為 1,900 萬英鎊。採納該準則不會對稅項利潤淨額或股東權益構成影響。

合併及披露準則：《國際財務報告準則》第 10 號「合併財務報表」、《國際財務報告準則》第 12 號「披露於其他實體的權益」及國際會計準則第 27 號「獨立財務報表」

於二零一一年五月，國際會計準則委員會頒佈以上三項準則，以取代國際會計準則第27號「合併及獨立財務報表」及常設詮釋委員會第12號合併—特殊目的實體。

該等準則自二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。該等準則可能會對本集團的投資基金（包括開放式投資公司及單位信託基金）權益評估產生些許影響，並可能導致合併的基金數目增加。本集團目前正在釐定須根據《國際財務報告準則》第10號規定合併的額外基金以及追溯調整對比較業績的影響。主要影響將會是就以下兩方面上調合併資產負債表

- (i) 新合併資產和負債淨值與本集團權益原賬面值之間的差異；及

(ii) 外界基金權益的相等及相反負債或少數股東權益。

對二零一二年財務狀況報表的上調影響預期不會超過10億英鎊。採納該準則，預期對二零一二年的追溯調整比較利潤及二零一三年業績中的股東權益不會產生重大影響。

《國際財務報告準則》第13號「公允價值的計量」

於二零一一年五月，國際會計準則委員會頒佈《國際財務報告準則》第 13 號「公允價值的計量」準則，該準則建立統一框架解釋如何計量公允價值，旨在提升公允價值披露，但並未更改公允價值的計量時間或要求額外的公允價值計量。該準則要求對非金融資產及負債公允價值作出額外披露，並提升經常性第三級公允價值計量的披露。

該準則自二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效，並不會對比較業績作出任何調整。本集團目前正在評估該準則的影響，但預期不會對本集團資產及負債的公允價值計量產生重大影響。本集團將根據新的規定，在披露釐定本集團資產及負債公允價值所用計量方法及相關假設的細節方面作出改進。

額外未經審核財務資料（《國際財務報告準則》）

1 以長期投資回報為基礎長期保險業務的《國際財務報告準則》稅前經營溢利按驅動因素分析

本附表將本集團來自長期保險業務的稅前經營溢利以該等溢利的相關驅動因素分類，並採用下列類別：

- i 息差收入代表淨投資收入（或就英國年金新業務而言為保費收入）及計入保單持有人賬戶的金額之間的差額，不包括股東淨資產的經營性投資回報（已獨立披露為股東資產預期回報）。
- ii 手續費收入代表淨投資表現驅動的利潤，乃隨相關保單持有人基金規模變動的資產管理費用扣除投資管理開支。
- iii 分紅業績代表期內股東自分紅基金的轉撥。
- iv 保險損益差主要代表來自死亡率、發病率及持續率的保險風險的利潤。
- v 收入準備金主要代表為支付保單獲得成本及行政開支而自保費中扣除的金額。
- vi 保單獲得成本及行政開支代表期內產生的股東應佔支出，不包括未計入保險分部利潤的重組成本及償付能力標準 II 成本等項目，亦不包括更適宜計入其他盈利來源的項目（例如將投資支出自投資收入中扣除以列作息差收入或手續費收入的一部分（如適用））。
- vii 遞延保單獲得成本調整包括期內的遞延保單獲得成本攤銷，不包括與短期波動有關的金額，以及扣除就新業務遞延的成本。

根據來源劃分的《國際財務報告準則》稅前經營溢利分析

	二零一二年				
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	未分配 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
息差收入	106	702	266	-	1,074
手續費收入	141	875	61	-	1,077
分紅業績	39	-	272	-	311
保險損益差	594	399	39	-	1,032
收入準備金	1,453	-	216	-	1,669
開支：					
保單獲得成本	(903)	(972)	(122)	-	(1,997)
行政開支	(583)	(537)	(128)	-	(1,248)
遞延保單獲得成本調整	(28)	442	(8)	-	406
股東資產預期回報	43	55	107	-	205
中國人壽（台灣）股份收益	51	-	-	-	51
長期業務經營溢利	913	964	703	-	2,580
資產管理經營溢利	75	39	371	-	485
一般保險佣金	-	-	33	-	33
其他收入及開支 ^{附註(ii)}	-	-	-	(565)	(565)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	988	1,003	1,107	(565)	2,533

根據來源劃分的《國際財務報告準則》稅前經營溢利分析

	二零一一年				
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	未分配 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
息差收入	88	730	247	-	1,065
手續費收入	131	680	59	-	870
分紅業績	38	-	293	-	331
保險損益差	477	232	27	-	736
收入準備金	1,199	-	226	-	1,425
開支：					
保單獲得成本	(766)	(890)	(127)	-	(1,783)
行政開支	(503)	(412)	(128)	-	(1,043)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(i)}	14	228	(5)	-	237
股東資產預期回報	26	83	91	-	200
長期業務經營溢利	704	651	683	-	2,038
資產管理經營溢利	80	24	357	-	461
一般保險佣金	-	-	40	-	40
界定利益計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動	-	-	-	42	42
其他收入及開支 ^{附註(ii)}	-	-	-	(554)	(554)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	784	675	1,080	(512)	2,027

附註

- (i) 遞延保單獲得成本已就《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述的會計政策變動的追溯應用作出調整。
(ii) 包括重組及償付能力標準 II 實施成本。

長期保險業務溢利率分析

以下分析以佔保單持有人負債或其他合適的驅動因素的溢利率形式呈列本集團某些經營溢利來源。本集團的平均保單持有人負債餘額詳情載於附註 W。

長期業務	二零一二年			二零一一年		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊 附註 (iv)	溢利率 基點 附註 (iii)	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊 附註 (iv)	溢利率 基點 附註 (iii)
息差收入	1,074	62,174	173	1,065	57,417	185
手續費收入	1,077	78,807	137	870	68,298	127
分紅業績	311	95,681	33	331	93,056	36
保險損益差	1,032			736		
收入準備金	1,669			1,425		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註 (i)}	(1,997)	4,195	(48)%	(1,783)	3,681	(48)%
行政開支	(1,248)	143,321	(87)	(1,043)	125,715	(83)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註 (ii)}	406			237		
股東資產預期回報	205			200		
中國人壽（台灣）股份收益	51			-		
經營溢利	2,580			2,038		

附註

- (i) 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售在內的年度保費等值百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東相關者。
(ii) 遞延保單獲得成本調整已就追溯應用《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述的會計政策變動作出調整。
(iii) 溢利率代表年內賺取的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的比例（不包括未分配盈餘）。
(iv) 英國及亞洲使用期初及期末的保單持有人負債計算年內的平均數值，因其可有效展示整個年內平均數值。Jackson 的平均負債計算目前均取自整個年內月末數值，而非僅取自期初及期末數值。計算平均數值時不包括一般賬戶中持有的變額年金在生及身故給付保證的負債及並無賺取息差收入的其他款額（例如 REALIC 負債）。除 REALIC（計入平均負債以計算行政開支息差）外，計算平均值亦不包括緊接 Jackson 進行收購前分保予瑞士再保險（及由其真實保留）的負債。

亞洲

長期業務	二零一二年			二零一一年		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 基點 附註(iii)	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 基點 附註(iii)
息差收入	106	6,720	158	88	5,623	157
手續費收入	141	13,022	108	131	12,370	106
分紅業績	39	12,990	30	38	11,775	32
保險損益差	594			477		
收入準備金	1,453			1,199		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(903)	1,897	(48)%	(766)	1,660	(46)%
行政開支	(583)	19,742	(295)	(503)	17,993	(280)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(ii)}	(28)			14		
股東資產預期回報	43			26		
中國人壽（台灣）股份收益	51			-		
經營溢利	913			704		

附註

- (i) 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售在內的年度保費等值百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東相關者。
- (ii) 遞延保單獲得成本調整已就追溯應用《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述的會計政策變動作出調整。
- (iii) 溢利率代表年內賺取的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的比例（不包括未分配盈餘）。

亞洲《國際財務報告準則》經營溢利驅動因素分析

- 息差收入由二零一一年的 8,800 萬英鎊上升 1,800 萬英鎊至二零一二年的 1.06 億英鎊，增幅為 20%，主要反映亞洲非連結式保單持有人負債增加。
- 手續費收入由二零一一年的 1.31 億英鎊上升至二零一二年的 1.41 億英鎊，大致與二零一二年股市復甦後平均單位連結式負債的增值變動相符。
- 保險損益差由二零一一年的 4.77 億英鎊增加 1.17 億英鎊至二零一二年的 5.94 億英鎊，主要反映以風險為基礎產品所佔比例相對較高的有效保單持續增長。保險損益差包括非經常性項目 4,800 萬英鎊（二零一一年：3,800 萬英鎊），反映預計今後不再出現的假設變動及其他一次性項目。
- 收入準備金由二零一一年的 11.99 億英鎊增加 2.54 億英鎊至二零一二年的 14.53 億英鎊，主要反映組合規模持續擴大及年內確認之保費有所增長。
- 保單獲得成本由二零一一年的 7.66 億英鎊增加 18% 至二零一二年的 9.03 億英鎊，而銷售額則增長 14%，導致保單獲得成本比率小幅增加。上述分析使用股東保單獲得成本佔年度保費等值總額的百分比進行編製。如果將分紅銷售額自分母扣除，保單獲得成本比率為 63%（二零一一年：59%），反映產品及國家組合的變動。
- 行政開支由二零一一年的 5.03 億英鎊增至二零一二年的 5.83 億英鎊，乃由於業務持續擴展所致。按保單持有人負債比率計算，業務組合變動導致行政成本由 280 個基點增至 295 個基點。
- 股東資產預期回報由二零一一年的 2,600 萬英鎊上升至二零一二年的 4,300 萬英鎊，主要由於股東資產增加令收入上升所致。

長期業務	美國					
	二零一二年			二零一一年		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊 附註 (iii)	溢利率 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊 附註 (iii)	溢利率 基點
息差收入	702	29,416	239	730	28,274	258
手續費收入	875	44,046	199	680	34,452	197
保險損益差	399			232		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(972)	1,462	(66)%	(890)	1,275	(70)%
行政開支	(537)	75,802	(71)	(412)	62,726	(66)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(ii)}	442			228		
股東資產預期回報	55			83		
經營溢利	964			651		

附註

- (i) 保單獲得成本比率乃按佔年度保費等值百分比計算。
- (ii) 遞延保單獲得成本調整已就追溯應用《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述的會計政策變動作出調整。
- (iii) Jackson 的平均負債計算目前均取自整個年內月末數值，而非僅取自期初及期末數值，計算平均數值時不包括一般賬戶中持有的變額年金在生及身故給付保證的負債連同並無賺取任何息差收入的其他金額（例如 REALIC 負債）。除 REALIC（計入平均負債以計算行政開支息差）外，該計算不包括緊接 Jackson 進行收購前分保至瑞士再保險（及實質上由其保留）的負債。

美國經營溢利驅動因素分析

- **息差收入**於二零一二年為 7.02 億英鎊，較二零一一年賺取的 7.30 億英鎊減少 2,800 萬英鎊。二零一二年的息差收入得益於二零一一年及二零一零年所訂立與整體資產及負債存續期更加匹配的交易影響，於二零一二年錄得 1.56 億英鎊（二零一一年：1.13 億英鎊）。若撇除該影響，則息差溢利率應為 186 個基點（二零一一年：218 個基點）。所呈報的息差溢利率由於低息環境對收益構成下降壓力而有所下降，但抵補利率下降部分地減低該影響。
- **手續費收入**由二零一一年的 6.80 億英鎊增加 29% 至二零一二年的 8.75 億英鎊，原因是主要來自變額年金業務的正淨流量導致獨立賬戶餘額增加。手續費收入溢利率小幅增至 199 個基點（二零一一年：197 個基點），主要反映業務組合的變動。
- **保險損益差**反映來自保險風險的經營溢利並包括變額年金保證及其他雜項。變額年金業務錄得的正淨流入和附生命條件及其他保證的收費，以及重新定價行動期間內所得收益，使保險損益差由二零一一年的 2.32 億英鎊提升至二零一二年的 3.99 億英鎊，包括 Jackson 於二零一二年九月收購 REALIC 壽險業務錄得的四個月利潤金額 8,700 萬英鎊。
- **保單獲得成本**是為獲得新業務而導致的佣金及一般開支，較二零一一年顯著上升，主要由於銷售額增加所致。然而，保單獲得成本佔年度保費等值百分比由二零一一年的 70% 降至二零一二年的 66%，原因是越來越多供應商選擇以資產為基礎的佣金（在本分析中視為行政開支，而非預付佣金）。
- **行政開支**由二零一一年的 4.12 億英鎊增至二零一二年的 5.37 億英鎊，主要是由於二零一二年獨立賬戶餘額增加使以資產為基礎的佣金付款增加所致。在本分析中，以資產為基礎的佣金於各保單年度日期支付，並被作為行政開支而非保單獲得成本處理，並以較高手續費收入抵銷。行政開支息差上升至 71 個基點（二零一一年：66 個基點）。若撇除尾隨佣金，則行開支息差為 48 個基點（二零一一年：46 個基點）。上述增幅是由於收購 REALIC 對行政開支息差的影響及二零一二年受非經常性支出的影響所致。
- **遞延保單獲得成本調整**由二零一一年的 2.28 億英鎊增至二零一二年的 4.42 億英鎊，由於撥回二零零八年自均值回歸公式收到的利益，二零一一年因遞延保單獲得成本加速攤銷減少 1.90 億英鎊。二零一二年的市場變動導致遞延保單獲得成本減速攤銷 5,600 萬英鎊，被因毛利增加所致的攤銷增加所抵銷。就遞延保單獲得成本採用經修訂美國公認會計準則（請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註 B）後，若干獲得成本不再悉數遞延，從而導致二零一二年產生 1.74 億英鎊的新業務開支（二零一一年：1.56 億英鎊）。

保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前後的稅前經營溢利分析

	二零一二年 百萬英鎊				二零一一年 百萬英鎊			
	其他經營溢利	保單獲得成本		總計	其他經營溢利	保單獲得成本		總計
		已產生	已遞延			已產生	已遞延	
保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前的經營溢利總額	1,494			1,494	1,313			1,313
減：新業務開支		(972)	798	(174)		(890)	734	(156)
其他遞延保單獲得成本調整 — 原有遞延保單獲得成本攤銷								
正常 ^{附註(i)}			(412)	(412)			(316)	(316)
減速／(增速)			56	56			(190)	(190)
總計	1,494	(972)	442	964	1,313	(890)	228	651

附註

- (i) 正常的遞延保單獲得成本攤銷較二零一一年增加，主要是受二零一二年遞延保單獲得成本解除開支 1,500 萬英鎊的影響所致（二零一一年解除開支 3,100 萬英鎊）。開支或進賬按年解除，作為定期審核未來估計利潤假設的一部分。未來估計利潤乃用於攤銷對利率敏感的壽險業務及年金業務的遞延獲得成本。若撇除解除的影響，遞延保單獲得成本攤銷仍與業務利潤增長一致。

長期業務	英國					
	二零一二年 百萬英鎊			二零一一年 百萬英鎊		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 基點
息差收入	266	26,038	102	247	23,520	105
手續費收入	61	21,739	28	59	21,476	27
分紅業績	272	82,691	33	293	81,281	36
保險損益差	39			27		
收入準備金	216			226		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(122)	836	(15)%	(127)	746	(17)%
行政開支	(128)	47,777	(27)	(128)	44,996	(28)
遞延保單獲得成本 調整	(8)			(5)		
股東資產預期回報	107			91		
經營溢利	703			683		

附註

(i) 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售在內的年度保費等值百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東相關者。

英國《國際財務報告準則》經營溢利驅動因素分析

- **息差收入**由二零一一年的 2.47 億英鎊增至二零一二年的 2.66 億英鎊，主要由於年金銷售增長帶動新業務利潤增加。溢利率由 105 個基點小幅跌至 102 個基點。
- **手續費收入**的增長與單位連結式負債增長持平。若按資產管理開支列示，則相等於 28 個基點（二零一一年：27 個基點）。
- **分紅收入**由二零一一年的 2.93 億英鎊減少 2,100 萬英鎊至二零一二年的 2.72 億英鎊，主要由於年度紅利率減少 50 個基點所致。這導致分紅溢利率由二零一一年的 36 個基點下降至二零一二年的 33 個基點。
- **保險損益差**由二零一一年的 2,700 萬英鎊增加 1,200 萬英鎊至二零一二年的 3,900 萬英鎊，主要由於我們的保障業務錄得的利潤增加所致。
- **收入準備金**是指英國就開支收取的保費及其他雜項淨收入。二零一二年的收入為 2.16 億英鎊（二零一一年：2.26 億英鎊）。
- **保單獲得成本**佔新業務銷售額的百分比由二零一一年的 17%改善至二零一二年的 15%。

以上比率表示股東保單獲得成本佔年度保費等值銷售總額的百分比，因此受年內分紅銷售額的水平影響。二零一二年，保單獲得成本佔股東支持新業務銷售額的百分比為33%（二零一一年：33%）。

- **股東預期回報**由二零一一年的 9,100 萬英鎊增至二零一二年的 1.07 億英鎊，這主要是由於《國際財務報告準則》股東資金增加所致。

2 亞洲業務 — 按地區的《國際財務報告準則》經營溢利分析

亞洲業務以長期投資回報為基礎的經營溢利分析如下：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
中國	19	11
香港	88	69
印度	54	47
印尼	260	212
日本	(2)	2
韓國	16	17
馬來西亞	120	104
菲律賓	15	5
新加坡	206	167
台灣銀行保險業務	18	2
泰國	7	4
越南	25	30
其他	(5)	1
非經常性項目：附註(ii)		
中國人壽（台灣）股份收益	51	-
其他非經常性項目	48	38
保險業務總計 附註(i)	920	709
發展開支	(7)	(5)
長期業務經營溢利總額	913	704
瀚亞投資	75	80
亞洲業務總計	988	784

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

附註

(i) 新業務及有效業務的經營溢利分析

保險業務的業績包括與下列新業務及有效業務有關的金額：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊
新業務開支	(51)	(70)
有效業務	872	741
非經常性項目：附註(ii)		
中國人壽（台灣）股份收益	51	-
其他非經常性項目	48	38
總計	920	709

* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策變動而對過往刊發的內容作出調整。

《國際財務報告準則》新業務開支約佔二零一二年新業務年度保費等值的 3%（二零一一年：約 4%）。該改善是由於整體銷售組合向開支較低的產品及國家轉移所致。

開支反映於淨值稅前監管基準開支（經計及對遞延保單獲得成本及遞延收入的《國際財務報告準則》調整（如適用））的總額。

(ii) 於二零一二年，本集團以 9,700 萬英鎊出售於中國人壽（台灣）7.74% 的股權，錄得收益 5,100 萬英鎊。

於二零一二年為數 4,800 萬英鎊（二零一一年：3,800 萬英鎊）的其他非經常性項目為預期不會於隨後期間再次出現的少數項目。

3 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析

	二零一二年 百萬英鎊				
	M&G 附註 (i)、(ii)	瀚亞投資 附註 (ii)	PruCap	美國	總計
未計表現相關費用的經營收入	734	201	120	296	1,351
表現相關費用	9	2	-	-	11
經營收入*	743	203	120	296	1362
經營開支	(436)	(128)	(69)	(257)	(890)
應佔聯營公司業績	13	-	-	-	13
以長期投資回報為基礎的經營溢利	320	75	51	39	485
管理基金平均值（包括所佔 PPM South Africa 49.99% 的等值份額）**	2,090 億英鎊				
管理基金平均值（不包括 PPM South Africa）**	2,051 億英鎊	550 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率**	36 個基點	37 個基點			
成本收入比率***	59%	64%			

	二零一一年 百萬英鎊				
	M&G 附註 (i)、(ii)	瀚亞投資 附註 (ii)	PruCap	美國	總計
未計表現相關費用的經營收入	666	196	122	249	1,233
表現相關費用	13	6	-	-	19
經營收入*	679	202	122	249	1,252
經營開支	(404)	(122)	(66)	(225)	(817)
應佔聯營公司業績	26	-	-	-	26
以長期投資回報為基礎的經營溢利	301	80	56	24	461
管理基金平均值（包括所佔 PPM South Africa 49.99% 的等值份額）**	1,951 億英鎊				
管理基金平均值（不包括 PPM South Africa）**	1,909 億英鎊	514 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率**	35 個基點	38 個基點			
成本收入比率***	61%	62%			

(i) 二零一二年上半年度，M&G 於 PPM South Africa 之持股由 75% 減持至 49.99%，其自二零一二年起被視為聯營公司，此後 M&G 之經營收入及開支不再計及 PPM South Africa 的任何貢獻。為避免按期比較數據失實，上表中二零一一年經營收入、溢利率及成本收入比率反映對二零一一年的業績呈列基準的追溯應用。

(ii) M&G 及瀚亞投資可進一步分析如下：

	M&G 經營收入*					瀚亞投資 經營收入*						
	零售 百萬英鎊	管理基金 溢利率** 基點	機構 [†] 百萬英鎊	管理基金 溢利率** 基點	總計 百萬英鎊	零售 百萬英鎊	管理基金 溢利率** 基點	機構 [†] 百萬英鎊	管理基金 溢利率** 基點	總計 百萬英鎊	管理基金 溢利率** 基點	
二零一二年	438	91	297	19	734	36	118	64	83	24	201	37
二零一一年	396	97	270	18	666	35	120	62	76	24	196	38

* 經營收入已扣除佣金。M&G 的經營收入不包括其聯營公司 PPM South Africa 的任何貢獻。

** 溢利率指未計表現相關費用的經營收入佔相關管理基金（不包括 PPM South Africa）的比例。二零一一年比較數字已按比較基準修訂。管理基金平均值的計算採用由個別實體的每月管理基金得出。該等金額不包括由本集團保險業務持有但由保誠集團以外的第三方管理的任何基金。

*** 成本收入比率反映成本佔未計表現相關費用的經營收入的百分比。為避免按期比較數據失實，M&G 的經營收入及開支不包括其聯營公司 PPM South Africa 的任何貢獻。

† 機構包括內部基金。

4 管理基金

(a) 概要

	二零一二年 十億英鎊	二零一一年 十億英鎊
業務範疇		
亞洲業務	38.9	32.6
美國業務	91.4	71.9
英國業務	153.3	146.3
旗下內部管理基金	283.6	250.8
外部基金 ^{附註(i)}	121.4	99.8
管理基金總計	405.0	350.6

附註

- (i) 以上所列的二零一二年的外部基金 1,214 億英鎊（二零一一年：998 億英鎊），包括由瀚亞投資及 M&G 管理的基金（已於下文附註(c)呈列）1,335 億英鎊（二零一一年：1,112 億英鎊）減去分類為內部基金的 121 億英鎊（二零一一年：114 億英鎊）。該 1,335 億英鎊（二零一一年：1,112 億英鎊）的投資產品包括新業務附表（見歐洲內含價值額外未經審核財務資料章節附表 A）所公佈的 1,295 億英鎊（二零一一年：1,070 億英鎊），加上二零一二年的亞洲貨幣市場基金 40 億英鎊（二零一一年：42 億英鎊）。

(b) 旗下內部管理基金 — 按業務範疇劃分的分析

	亞洲業務		美國業務		英國業務		總計		
	二零一二年 附註	二零一一年 十億英鎊	二零一二年 十億英鎊	二零一一年 十億英鎊	二零一二年 十億英鎊	二零一一年 十億英鎊	二零一二年 十億英鎊	二零一一年 十億英鎊	
投資物業	(i)	-	0.1	0.1	11.0	10.9	11.1	11.0	
股本證券		14.3	12.0	49.6	38.1	36.1	37.3	100.0	87.4
債務證券		21.4	17.7	33.0	27.0	85.7	79.8	140.1	124.5
貸款及應收款項		1.0	1.2	6.2	4.1	4.6	4.4	11.8	9.7
其他投資及存款		2.2	1.7	2.5	2.6	15.9	13.9	20.6	18.2
總計		38.9	32.6	91.4	71.9	153.3	146.3	283.6	250.8

附註

- (i) 已列入於二零一二年十二月三十一日的合併財務狀況報表的投資部分，唯 2 億英鎊（二零一一年：2 億英鎊）持作出售或由本集團佔用的投資物業除外，該等投資物業已根據《國際財務報告準則》列入其他財務狀況報表賬目。

(c) 投資產品—管理基金

	二零一二年 百萬英鎊				二零一二年 十二月 三十一日
	二零一二年 一月一日	市場流入總額	贖回額	市場匯兌換算 及其他變動	
瀚亞投資	19,221	60,498	(59,098)	1,013	21,634
M&G	91,948	36,463	(19,582)	3,039	111,868
集團總計	111,169	96,961	(78,680)	4,052	133,502

	二零一一年 百萬英鎊				二零一一年 十二月 三十一日
	二零一一年 一月一日	市場流入總額	贖回額	市場匯兌換算 及其他變動	
瀚亞投資	22,048	63,726	(63,605)	(2,948)	19,221
M&G	89,326	25,981	(21,596)	(1,763)	91,948
集團總計	111,374	89,707	(85,201)	(4,711)	111,169

歐洲內含價值基準業績

以長期投資回報為基礎的經營溢利	頁次 1
合併利潤表概要	2
股東權益變動	3
財務狀況報表摘要	4

歐洲內含價值基準業績附註

1 編製基準、方法及會計呈列方式	5
2 新業務貢獻分析	12
3 有效業務的經營溢利	13
4 本集團所持股權的變動	14
5 收購 Reassure America Life Company (REALIC)	15
6 投資回報短期波動	15
7 股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	16
8 經濟假設變動的影響	17
9 自由盈餘變動分析	19
10 股東出資業務的核心結構性借款淨額	20
11 股東權益變動對賬表	21
12 股東利潤應佔稅項	22
13 每股盈利	22
14 淨值及有效長期業務價值對賬表	23
15 預期由有效業務價值至自由盈餘的轉撥	25
16 業績對替代假設的敏感度	26
17 假設	28
18 新業務保費及供款	33
19 其他發展中項目	34

額外未經審核財務資料（新業務及有效業務價值）

A(i) 新保險業務（已報告匯率）	36
A(ii) 新保險業務（固定匯率）	37
A(iii) 新保險業務年度保費等值總額—季度（已報告匯率）	38
A(iv) 新保險業務年度保費等值總額—季度（固定匯率）	39
A(v) 投資業務—季度（已報告匯率）	40
A(vi) 總保險新業務利潤	41
B 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬	42

歐洲內含價值基準業績

以長期投資回報為基礎的經營溢利^{附註(i)}

按業務範疇劃分的業績分析

	附註	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊 附註(v)
亞洲區業務			
新業務	2	1,266	1,076
有效業務	3	694	688
長期業務		1,960	1,764
瀚亞投資		75	80
發展費用		(7)	(5)
總計		2,028	1,839
美國業務			
新業務	2	873	815
有效業務	3	737	616
長期業務		1,610	1,431
經紀交易商及資產管理		39	24
總計		1,649	1,455
英國業務			
新業務	2	313	260
有效業務	3	553	593
長期業務		866	853
一般保險佣金		33	40
英國保險業務總計		899	893
M&G		371	357
總計		1,270	1,250
其他收入及開支			
投資回報及其他收入		13	22
核心結構性借款的應付利息		(280)	(286)
企業開支		(231)	(219)
預期資產管理溢利率解除貼現 ^{附註(ii)}		(56)	(53)
總計		(554)	(536)
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動 ^{附註(iii)}		-	45
償付能力標準 II 實施成本 ^{附註(iv)}		(50)	(56)
重組成本 ^{附註(iv)}		(22)	(19)
以長期投資回報為基礎的經營溢利^{附註(i)}		4,321	3,978
按以下項目去分析利潤(虧損)：			
新業務	2	2,452	2,151
有效業務	3	1,984	1,897
長期業務		4,436	4,048
資產管理		485	461
其他業績		(600)	(531)
總計		4,321	3,978

附註

- (i) 以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值基準經營溢利並不包括投資回報短期波動的經常性項目、核心借款按市價計算價值變動、股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損及經濟假設變動的影響。另外，就二零一二年而言，經營溢利不包括收購 REALIC 及本集團於 PPM South Africa 所持股權攤薄所產生的收益。股東應佔歐洲內含價值利潤總額已計入該等項目的金額。本公司相信經就該等項目作出調整後，經營溢利更能反映相關表現。稅前利潤及每股基本盈利包括該等項目及實際投資回報。
- (ii) 新業務利潤及本集團長期業務的有效價值已包含來自資產管理及支援本集團承保保險業務的服務公司的未來利潤或虧損的價值。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的利潤。對於歐洲內含價值基準報告，本集團股東的其他收入經已調整，以扣除由本集團資產管理業務管理承保業務資產（定義見附註 1(a)）的年度預期溢利的解除貼現。有關扣除的基準與預測承保保險業務業績所用者一致。因此，本集團經營溢利包括管理承保業務資產的實際與預期利潤之間的差異。
- (iii) 於二零一一年，本集團改變其部分英國界定利益退休金計劃退休金付款的未來法定增幅通脹計量基準。此舉反映英國政府作出將指數基準由零售價格指數轉為消費價格指數的決定。該決定導致二零一一年按《國際財務報告準則》基準進賬 4,200 萬英鎊至經營溢利及按歐洲內含價值基準確認額外 300 萬英鎊的經營溢利。
- (iv) 重組成本包括按《國際財務報告準則》基準確認開支(1,900)萬英鎊及按歐洲內含價值基準確認股東應佔 PAC 分紅基金承擔的重組成本的額外(300)萬英鎊。償付能力標準 II 實施成本包括按《國際財務報告準則》基準確認的開支(4,800)萬英鎊及按歐洲內含價值基準確認的額外(200)萬英鎊。
- (v) 比較業績使用先前報告的年內平均匯率編製。

合併利潤表概要

	附註	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利			
亞洲區業務		2,028	1,839
美國業務		1,649	1,455
英國業務：			
英國保險業務		899	893
M&G		371	357
		1,270	1,250
其他收入及開支		(554)	(536)
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉 為消費價格指數的變動		-	45
償付能力標準 II 實施成本		(50)	(56)
重組成本		(22)	(19)
以長期投資回報為基礎的經營溢利			
		4,321	3,978
投資回報短期波動	6	538	(907)
核心借款按市價計算價值變動	10	(380)	(14)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	7	62	23
經濟假設變動的影響	8	(16)	(158)
本集團所持股權的攤薄收益	4	42	-
收購 REALIC 的收益	5	453	-
股東應佔稅前利潤（包括實際投資回報）			
		5,020	2,922
股東利潤應佔稅項	12	(1,207)	(776)
年內利潤			
		3,813	2,146
應佔：			
本公司權益持有人		3,813	2,142
非控股權益		-	4
年內利潤			
		3,813	2,146

每股盈利（便士）

	附註	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
基於包括長期投資回報的經營溢利，已扣除相關稅項及 非控股權益 31.76 億英鎊（二零一一年：29.30 億英鎊）			
	13	125.0 便士	115.7 便士
基於扣除稅項及非控股權益的利潤 38.13 億英鎊 （二零一一年：21.42 億英鎊）			
	13	150.1 便士	84.6 便士

每股股息（便士）

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
與報告年度有關的股息：		
中期股息	8.40 便士	7.95 便士
末期股息	20.79 便士	17.24 便士
總計	29.19 便士	25.19 便士
報告年度已宣派及派付的股息：		
本年度中期股息	8.40 便士	7.95 便士
上年度末期股息	17.24 便士	17.24 便士
總計	25.64 便士	25.19 便士

股東權益變動（不包括非控股權益）

	附註	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
權益持有人應佔年內利潤		3,813	2,142
直接計入權益的項目：			
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動：			
年內出現的匯兌變動		(467)	(90)
相關稅項		(2)	(68)
股息		(655)	(642)
已認購的新股本		17	17
有關以股份為基礎付款的準備金變動		42	44
存庫股：			
以股份為基礎的付款計劃的本身股份變動		(13)	(30)
根據《國際財務報告準則》合併單位信託基金購買的 Prudential plc 股份變動			
已變現存庫股收益		36	(5)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動：			
年內出現的按市值計算的變動		53	96
相關稅項		(18)	(34)
股東權益淨增加	11	2,806	1,430
年初股東權益（不包括非控股權益）	11	19,637	18,207
年末股東權益（不包括非控股權益）	11	22,443	19,637

	二零一二年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一一年十二月三十一日 百萬英鎊		
	長期業務	資產管理及 其他業務	總計	長期業務	資產管理及 其他業務	總計
包括：						
亞洲區業務：						
業務淨資產	9,462	207	9,669	8,510	211	8,721
收購商譽	239	61	300	235	61	296
	9,701	268	9,969	8,745	272	9,017
美國業務：						
業務淨資產	6,032	108	6,140	5,082	113	5,195
收購商譽	-	16	16	-	16	16
	6,032	124	6,156	5,082	129	5,211
英國保險業務：						
業務淨資產	6,772	25	6,797	6,058	29	6,087
M&G：						
業務淨資產	-	392	392	-	229	229
收購商譽	-	1,153	1,153	-	1,153	1,153
	-	1,545	1,545	-	1,382	1,382
	6,772	1,570	8,342	6,058	1,411	7,469
其他業務：						
控股公司按市值計算的						
借款淨額	-	(2,282)	(2,282)	-	(2,188)	(2,188)
其他淨資產	-	258	258	-	128	128
	-	(2,024)	(2,024)	-	(2,060)	(2,060)
年末股東權益 （不包括非控股權益）	22,505	(62)	22,443	19,885	(248)	19,637
代表：						
淨資產（負債）	22,266	(1,292)	20,974	19,650	(1,478)	18,172
收購商譽	239	1,230	1,469	235	1,230	1,465
	22,505	(62)	22,443	19,885	(248)	19,637

	二零一二年	二零一一年
每股資產淨值（便士）		
根據歐洲內含價值基準的股東權益 224.43 億英鎊 （二零一一年：196.37 億英鎊）	878 便士	771 便士
年末已發行股份數目（百萬股）	2,557	2,548
內含價值回報*	16%	16%

* 如附註 13 所示，內含價值回報為歐洲內含價值經營溢利扣除相關稅項及非控股權益之後佔年初歐洲內含價值基準股東權益的百分比。

財務狀況報表摘要

		二零一二年 十二月三十一日 百萬英鎊	二零一一年 十二月三十一日 百萬英鎊**
總資產減負債（於扣除保險基金前）		274,863	243,207
減保險基金： [*]			
保單持有人負債（已扣除再保險公司份額）及分紅基金未分配盈餘		(264,504)	(234,643)
減長期業務的股東應計利息		12,084	11,073
		(252,420)	(223,570)
總資產淨值	11	22,443	19,637
股本		128	127
股份溢價		1,889	1,873
《國際財務報告準則》基準的股東準備金		8,342	6,564
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	11	10,359	8,564
額外歐洲內含價值基準的保留利潤	11	12,084	11,073
歐洲內含價值基準的股東權益總額（不包括非控股權益）	11	22,443	19,637

* 包括根據《國際財務報告準則》第 4 號歸類為投資合約的保險產品負債。

** 為按《國際財務報告準則》進行報告，本集團已就遞延保單獲得成本採納經更新的美國公認會計準則規定，作為對大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團有關業務的《國際財務報告準則》第 4 號項下會計政策的改進。因此，二零一一年的業績比較中的《國際財務報告準則》要素及額外歐洲內含價值基準股東權益，均已就追溯應用變動而對先前已刊發數字作出調整，猶如新會計政策一直應用。此舉導致二零一一年的 5.53 億英鎊由《國際財務報告準則》基準的股東準備金重新分配至長期業務的股東應計利息，但對歐洲內含價值基準業績並無整體影響。

歐洲內含價值基準業績附註

1 編製基準、方法及會計呈列方式

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則編製。該原則經二零零五年十月刊發的歐洲內含價值披露附加指引擴展闡述。在適當情況下，歐洲內含價值基準業績亦載有採納《國際財務報告準則》的影響。

董事負責按照歐洲內含價值原則編製有關補充資料。二零一二年及二零一一年的歐洲內含價值基準業績衍生自本公司於二零一二年法定賬目補充中的歐洲內含價值基準業績。除就《國際財務報告準則》報告改變遞延保單獲得成本的會計政策而產生的影響（如財務狀況報表摘要腳註所述）外，二零一一年的業績衍生自本公司於二零一一年法定賬目的補充中的歐洲內含價值基準業績。此補充包含核數師的無保留意見審核報告。

(a) 承保業務

根據歐洲內含價值原則的界定，本集團為「承保業務」編製了歐洲內含價值業績。承保業務指股東應佔新造及有效合約價值的本集團長期保險業務。本集團承保業務的歐洲內含價值基準業績其後與本集團其他業務的《國際財務報告準則》基準業績合併。根據歐洲內含價值原則，承保業務的業績包括相關內部資產管理的預測溢利。

長期業務的定義與過往慣例一致，包括屬於監管定義的合約以及美國業務中大致與保證投資合約相同但與技術定義有所不符的合約。

除兩項主要例外情況外，承保業務包括本集團的長期業務。主要例外情況涉及封閉型蘇格蘭友好保險基金(SAIF)及本集團主要界定利益退休金計劃 — 保誠員工退休金計劃財務狀況的呈列處理方式（如附註 1(c)(vi)所述）。少量英國團體退休金業務亦無就歐洲內含價值申報作出調整。

SAIF 為 Prudential Assurance Company (PAC) 長期基金的分隔子基金，於一九九七年十月按法院批准的安排計劃成立。SAIF 不會涉及新業務，而該基金的資產及負債全數屬於該基金的保單持有人。

(b) 方法

(i) 內含價值

概覽

內含價值指分配予承保業務的資產產生的可分派盈利（已就該業務的整體風險計提足夠撥備）當中的股東權益現值。本集團長期業務的股東權益包括：

- 來自有效承保業務的未來股東現金流量的現值（有效業務價值），減：
 - 鎖定規定資本的成本；
 - 選擇權及保證成本時間值；
- 鎖定規定資本；及
- 超出規定資本的股東淨值（自由盈餘）。

內含價值並不包括未來新業務的價值。

儘管業績具有呈列基準（於附註 1(c)(iv)闡釋），但釐定內含價值或稅前利潤時概無將市場或賬戶結餘價值、未變現收益或投資回報平穩化。另外，對以長期投資回報為基礎的經營溢利與其他組成項目會進行不同的利潤分析（於附註 1(c)(i)闡釋）。

有效及新業務估值

內含價值業績是根據所有相關因素（包括未來投資回報水平、開支、持續率及死亡率）的最佳估計假設編製。該等假設用於預測未來現金流量。未來現金流量現值使用貼現率折現，該貼現率反映有關現金流量的金錢時間價值及該現金流量相關（未另作撥備）的不可分散風險。

最佳估計假設

現金流量的預測使用最佳估計假設。最佳估計定義為未來可能結果分佈的平均值。該等假設會予以主動審閱，並於有證據表明未來經驗會有合理明確的重大轉變時作出更改。

計算選擇權及保證價值（例如有關負債與資產的波幅及相關性或動態算法）所需的假設已設為等同於最佳估計，並在重要及實際的情況下反映假設與隨機變數的動態關係。

主要經濟假設

本集團業務的歐洲內含價值基準業績已採用經濟假設釐定，其中長期預期投資回報率及風險貼現率乃參考政府債券的年末回報率釐定。

股票及物業資產類別及公司債券的預期回報乃由無風險利率加上基於本集團長期展望釐定的風險溢價得出。

於個別合約期限內產生按內含價值基準計算的總利潤與按《國際財務報告準則》基準計算者相同。由於內含價值基準反映已貼現的未來現金流量，故根據此方法，利潤產生時間會被推前，因而確認利潤的時間與當時管理層的行動及風險（尤其是年內已出售業務）更為接近。

新業務

釐定新業務的歐洲內含價值基準價值時，已按法定基準申報所載分列年度及整付保費業務的相同基準將保費列入預測現金流量。

新業務保費反映承保業務相關的保費，包括就《國際財務報告準則》為基礎的報告而分類為投資產品的合約的保費。期繳保費產品的新業務保費乃按年化基礎顯示。內部歸屬業務（如合約包括公開市場期權）則被分類為新業務。

新業務的貢獻是指採用年末經營假設釐定的利潤。

對於英國即期年金及於亞洲（主要是新加坡）的整付保費萬用壽險產品，在釐定新業務貢獻時使用反映銷售時點市況的經濟假設。這與業務定價基礎一致，原因是抵補利率與特定資產的收益率相連，而該收益率在保單銷售時點購買資產時鎖定。對於本集團內的其他業務，則使用期末經濟假設。

新業務的盈利能力是衡量本集團管理業務發展的重要指標。另外，新業務溢利率乃參照年度保費等值及新業務保費現值呈列，並按新業務利潤價值佔年度保費等值及新業務保費現值的比率計算。年度保費等值按期繳新業務金額及10%整付新業務金額的總和計算。新業務保費現值按整付保費加新期繳保費業務預期保費現值計算得出，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻的其他假設。

投資估值變動

除 Jackson 持有的債務證券外，年內的投資收益及虧損（對於資本價值變動並非直接與負債變動匹配的部分）於產生時直接計入年內利潤及股東權益。

任何承保業務的業績理論上反映《國際財務報告準則》業績及按歐洲內含價值基準確認的額外股東權益變動的總額。因此，計算 Jackson 歐洲內含價值業績的起點與其他業務一樣，反映按《國際財務報告準則》基準確認的市值變動。

然而，釐定額外股東權益變動時，Jackson 歐洲內含價值業績的計算基準確認：對於支持負債的債務證券，其歐洲內含價值業績總額反映計入未來差價盈利貼現值的有效業務價值。大體而言，該價值一般不受長期持有證券的短期市場變動影響。

支持 Jackson 自由盈餘及規定資本的定息證券按公允價值列賬。然而，為與 Jackson 分類為可供出售證券根據《國際財務報告準則》所應用的處理方式一致，該等證券的未變現增值變動於權益（而非利潤表）列賬，並於股東權益變動呈列。

資本成本

支持本集團長期業務的資本成本會自內含價值扣除。該資本稱為規定資本。該成本為資本賬面值與計及資本投資盈利（已扣除稅項）的預測資本釋放的貼現值間的差額。

年度業績受該成本的逐年變動影響，當中包括新業務利潤的費用扣除，以及通常因有效業務經營日久使資本需求下調而作出的釋放。

倘規定資本由分紅長期基金持有，則基金的盈餘資產所附帶的價值經已貼現，以反映隨時間推移而作出的釋放，因此毋須就規定資本作出其他調整。

財務選擇權及保證

保誠長期業務財務選擇權及保證的性質

亞洲區業務

視乎當地市況及監管規定，下文所述英國業務的保證特徵大致適用於主要在 PAC 香港分行、新加坡及馬來西亞承保的同類分紅合約。分紅產品同時有保證及非保證元素。

另外亦有多種附帶保證的非分紅長期產品。主要保證為設有最低保單持有人給付額（按訂約時釐定的比率累計而不受其後市況變動影響）的終生壽險合約的保證。

美國業務 (Jackson)

Jackson 的主要財務選擇權及保證與定額年金及變額年金業務相關。

定額年金列明 Jackson 可酌情重設保單持有人賬戶的抵補利率，惟不得低於保證下限。於二零一二年及二零一一年，保證最低回報由 1.0% 至 5.5% 不等，視乎個別產品、發行所在的司法權區及發行日期而定。於二零一二年，86%（二零一一年：85%）的定額年金賬戶價值的保單保證利率為 3% 或以下。於二零一二年及二零一一年，平均保證利率為 2.8%。

定額年金亦涉及保單持有人於利率急升時期行使選擇權退保的風險，導致 Jackson 或須在不適當的時候出售資產。

Jackson 發行變額年金合約，並對合約持有人保證：a) 經調整任何部分提取後回報不會少於合約的存款總額；b) 經調整任何部分提取後合約的存款總額再加最低回報；或 c) 經調整特定合約週年後的任何提取後於特定週年日的最高合約價值。該等保證包括於累積期間特定日期的應付給付（保證最低提取給付）、作為身故給付的應付給付（保證最低身故給付）或作為收入給付的應付給付（保證最低收入給付）。該等保證通常於股市表現欠佳時保障保單持有人價值。Jackson 使用股票期權及期貨合約對沖保證最低身故給付及保證最低提取給付風險，並將保證最低收入給付全部分出。

Jackson 亦發行定額指數年金，在保證最低回報的同時讓保單持有人獲取部分股票掛鈎回報。保證最低回報的性質與上文定額年金所述者類似。

英國保險業務

在承保業務方面，英國保險業務的唯一重大財務選擇權及保證來自分紅基金。

分紅產品透過平穩紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種——年度及末期。年度紅利每年宣派一次，一經派付即為保證（須受個別產品條款約束）。與年度紅利不同，末期紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止。於二零一二年十二月三十一日，分紅基金亦持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備 4,700 萬英鎊（二零一一年十二月三十一日：9,000 萬英鎊），以兌現少量保證年金選擇權產品的保證。

僅有的重大保證退價值與於 PruFund 的系列分紅基金的投資有關。就該等產品而言，保單持有人可選擇支付額外管理費。作為回報，於選定保證日期，在必要情況下將增加基金至保證最低價值（基於就任何以往提取調整的初始投資）。於二零一二年十二月三十一日，分紅基金就該保證持有準備金 5,200 萬英鎊（二零一一年十二月三十一日：5,900 萬英鎊）。

本集團英國保證年金選擇權的主要風險來自 SAIF 的非承保業務，而於二零一二年 SAIF 持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備為 3.71 億英鎊（二零一一年：3.70 億英鎊），以兌現有保證。如上文附註 1(a) 所述，資產及負債全數屬於該基金的保單持有人，因此該撥備變動對股東並無構成直接影響。

時間值

財務選擇權及保證的價值分為兩部分，一為基於最佳估計假設按確定性估值法得出（內在值），另一部分則來自未來經濟結果的變動（時間值）。

本集團已於適當時進行全面隨機估值，以釐定財務選擇權及保證的時間值。

隨機計算所用經濟假設與確定性計算所用者一致。隨機計算的特定假設反映當地市況，基於實際市場數據、過往市場數據及長期經濟狀況評估共同釐定。本集團的隨機資產模型已全面採用共同原則，例如個別資產類別採用獨立模型，但計及各資產類別間的相互關係。各模型的主要特徵於附註 17(iv)、(v)及(vi)說明。

為釐定財務選擇權及保證的時間值，本集團已為與最新的投資及基金償付能力狀況有關的管理層行動訂立模型。管理層行動包括但不限於投資分配決策、歸原及最終紅利及抵補利率水平。紅利率按目前水平預測，並因應對最新的投資及基金償付能力狀況的假定管理層行動而改變。

於所有情況下，模擬行動乃根據獲准的當地慣例而作出，因此可反映管理層實際可以作出的選擇。PAC 分紅基金的假定行動與財務管理原則及慣例所載者一致。財務管理原則及慣例闡釋在適用的一般法律規限下，如何在酌情架構內釐定定期及末期紅利率。

(ii) 規定資本水平

採用歐洲內含價值原則時，保誠於符合當地最低法定要求下按經濟資本的內部目標釐定規定資本。經濟資本以內部模型評估，但應用歐洲內含價值原則時，保誠不會計及本集團內由風險分散帶來的重大利益。對於以獨立壽險基金承保的分紅業務（例如亞洲及英國者），基金現有資本足以應付規定資本的需求。股東支持業務則應用以下資本規定：

- 亞洲區業務：規定資本水平已設定為當地法定要求及經濟資本規定的較高者；
- 美國業務：規定資本水平已設定為至少相等於全國保險專員協會按公司行動水平規定的以風險為基礎資本 235% 的金額；及
- 英國保險業務：英國保險業務的整體股東支持業務的資本規定已設定為第一支柱及第二支柱規定的較高者。

(iii) 風險撥備及風險貼現率

概覽

根據歐洲內含價值原則，用於釐定未來現金流量現值的貼現率已設定為相等於無風險利率加風險邊際。風險邊際應該反映未於估值其他地方計算並由可分派盈利出現相關的任何不可分散風險。保誠已選用更準確的方法以更好地反映各產品組別固有市場風險的差額。由此產生的風險貼現率並不反映本集團整體市場貝他系數，但會反映內含價值模型中各產品類別的現金流量相關的預期波幅。

由於財務選擇權及保證已根據歐洲內含價值方法明確估值，故根據歐洲內含價值釐定的貼現率並無計及該等產品特徵的影響。

風險邊際指市場風險撥備、信貸風險額外撥備（如適用）及不可分散非市場風險撥備的總額。對假定為可完全分散的非市場風險，則毋須就此作出撥備。

市場風險撥備

市場風險撥備指貝他系數乘以股票風險溢價。除英國股東支持年金業務（見下文闡釋），該方法用於本集團的所有業務。

組合或產品的貝他系數計量其相對的市場風險。風險貼現率反映各產品組合的固有市場風險，即產品現金流量的波幅。該等因素經考慮各產品的利潤受不同資產類別預期回報變動影響的方式而釐定。將其轉換為相對回報率，則可以得出產品特定貝他系數。

產品層面貝他系數反映最近期產品組合，以產生適用於各主要產品組別的貝他系數及風險貼現率。

額外信貸風險撥備

本集團的方法為就信貸風險提供合適撥備。總信貸風險的撥備適用於：

- 預期長期違約；
- 信貸風險溢價（以反映降級及違約水平的波幅）；及
- 短期降級及違約。

該等撥備初步於釐定最佳估計回報時反映，並透過上述市場風險撥備而作出。然而，對於主要由持有債務證券支持的業務，預測回報的撥備及市場風險撥備可能不足，或須作出額外撥備。

信貸風險撥備的實際應用視下文所述的業務類型而異。

亞洲區業務

對於亞洲區業務，反映於預測回報率的信貸風險撥備和市場風險撥備乃屬充足。因此，無須就信貸風險作出額外撥備。

於二零一二年，持有的公司債券預測回報率的釐定基準已經改進為無風險利率加無風險利率之上的長期息差的評估。在以往，本集團採用報告日期的市場息差，而非長期息差。該變動主要影響香港、韓國、馬來西亞及新加坡的持倉。該新基準與英國分紅業務持有的公司債券所採用的方法一致，與本集團整體業務中所持有的其他投資類別採用長期風險溢價的做法亦一致。

美國業務(Jackson)

對於 Jackson 業務，長期違約撥備反映於風險邊際準備金開支，是項開支會於釐定投資收益率與保單持有人的抵補利率間的預測息差時扣除。

風險貼現率已包含信貸風險溢價及短期降級及違約的額外撥備。釐定該撥備時已計及多項因素。該等因素具體包括：

- 債務證券信貸息差中信貸風險升幅的部分（未於風險邊際準備金長期違約假設中反映），以及流動性溢價的部分（即投資者要求就難以按公允市值變現的長期投資的風險進行補償的溢價）。評估該項影響時已考慮多種方式，參考近期的統計數據來估計流動性溢價；及
- Jackson 定額年金業務的保單持有人給付並非定額。在不利經濟情況下，部分信貸虧損可能透過降低保單持有人投資回報比率轉移至保單持有人（受保證特徵規限）。因此，僅須就信貸風險餘額在風險貼現率作出撥備。

經計及上述及相關因素，並根據市況，一般賬戶業務的風險貼現率包括 150 個基點（二零一一年：200 個基點）的信貸風險額外撥備。變額年金業務額外撥備已設定為非變額年金業務的 20%，相當於 30 個基點（二零一一年：40 個基點），以反映部分變額年金業務已分配予持有一般賬戶債務證券的情況。額外撥備水準會於各報告期評估，以便考慮現時信貸狀況及有效業務的變更。

由於投資組合不同，及管理層可因應不利經濟情況及視乎產品的保證特點而下調保單持有人的抵補利率，故撥備水準與英國年金業務有別。

英國業務

(1) 股東支持年金業務

對於保誠的英國股東支持年金業務，保誠已使用市場一致性內含價值法計算隱含風險貼現率，然後用於貼現預測最佳估計現金流量。

在計算年金市場一致性內含價值時，未來現金流量將被折現。貼現率使用掉期收益曲綫加上保誠於考慮預期長期違約、信貸風險溢價、投資組合按信貸風險下調 1 個等級的撥備及短期違約的撥備後就支持年金負債的資產的預期回報的評估所作的流動性溢價撥備。為呈列歐洲內含價值業績，按此基準的有關業績已作重整。按此方法，所持有的債務證券的預測回報收益率乃經計及預期長期違約，以及於必要時的短期降級與違約因素的額外撥備而釐定，以計算符合最佳估計水準的收益率撥備。誠如附註 17(iii)所示，信貸風險溢價撥備、信貸評級調降一級，以及短期降級及違約撥備的餘下部分已計入貼現率中的風險邊際。

(2) 分紅基金非分紅年金業務

對 Prudential Annuities Limited (PAL) 所承保非分紅年金業務的英國非分紅年金業務，釐定信貸風險撥備總額的基準與英國股東支持年金業務（如上文所述）所用的基準一致。釐定流入分紅基金的預測現金流量時，已考慮 PAL 的信貸風險撥備，而預測現金流量則按適用於基金所有預測現金流量的風險貼現率貼現。

(3) 分紅基金持有的債務證券

英國分紅基金持有債務證券作為支持保單持有人負債及未分配盈餘的投資組合的一部分。分紅基金持有的公司債券假定收益率界定為無風險利率加撇除預期長期違約後對金邊債券長期息差的評估。這個方法與應用於股票及物業的方法類似，即是預測收益率界定為無風險利率加長期風險溢價。

不可分散非市場風險撥備

我們認為大部分非市場及非信貸風險均可分散。財經理論不能用於釐定不可分散非市場風險的適用貝他系數組成部分，這是由於該風險並無相關可觀察風險溢價（例如股票風險溢價）。有見及此，此風險撥備以實證方法計算。

50 個基點的基本水準撥備乃用以涵蓋與本集團業務有關的不可分散非市場風險。至於本集團美國業務及英國業務，除股東支持年金業務之外，毋須作出額外的撥備。對於英國股東支持年金業務，50 個基點的額外撥備乃用以反映對該業務尤其相關的長壽風險。對於本集團於中國、印度、印尼、菲律賓、台灣、泰國及越南的亞洲業務，按介乎 100 至 250 個基點就新興市場風險作出額外撥備。

(iv) 分紅業務及遺產的處理方式

PAC 分紅基金分配予股東的盈餘的比例基於目前水準(10%)計算。股東應佔遺產權益的價值以增加末期紅利率（以及相關股東轉撥），以在有效分紅業務有效期內攤分有關遺產而得出。如在任何情況下壽險基金的總資產並不足以全數償付保單持有人的索償，差額由股東全數承擔。類似的原則亦於適用時應用於本集團亞洲區業務的其他分紅基金。

(v) 債務資本

核心結構債務負債以市值列值。由於該等負債通常持有至到期或長期持有，因此並無按與《國際財務報告準則》賬面值間的差額確立遞延稅項資產或負債。因此，並無就按市值計算的調整而將任何遞延稅收抵免或支出於報告期間的業績列賬。

(vi) 外幣折算

外幣損益已按年內平均匯率折算。外幣資產及負債已按年末匯率折算。即使歐洲內含價值利潤為根據貼現現金流量基準計算的增益價值，但按平均匯率折算損益旨在令其與《國際財務報告準則》基準報告的方式保持一致。

(c) 會計呈列方式

(i) 稅前利潤分析

於適用情況下，呈列年內歐洲內含價值利潤的基準與本集團按《國際財務報告準則》基準分析扣除股東稅項前經營及非經營業績的利潤所採用的基準一致。經營業績反映包括長期投資回報（按下文附註 1(c)(ii)闡述而釐定）的相關結果，並包含以下項目：

- 新業務貢獻（定義見附註 1(b)(i)）；
- 有效業務價值貼現解除及其他預期回報（見下文附註 1(c)(iv)闡述）；
- 與非經濟假設相關的估計慣常改變的影響（見下文附註 1(c)(iii)闡述）；及
- 非經濟經驗差（見下文附註 1(c)(v)闡述）。

非經營業績包括投資回報短期波動的經常性項目、股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損、核心借款按市價計算價值變動以及經濟假設變動的影響。

另外，於二零一二年，本公司因收購 REALIC 而確認的收益及由本集團於 PPM South Africa 所持股權攤薄而產生的收益的影響已與以長期投資回報為基礎的經營溢利分開列示。

(ii) 經營溢利

對於涵蓋長期保險業務淨值的資產投資元素，投資回報按預期長期回報率於經營業績中確認。該等預期回報乃參照投資組合的資產組合計算得出。計算列入英國業務 PAC 分紅基金經營業績的長期投資回報時，由於支持負債及未分配盈餘的資產會受市場波動影響，報告期初的資產價值會被調整，以撇除短期市場變動的影響（於下文附註 1(c)(iv)闡釋）。

釐定美國業務定額年金及其他一般賬戶業務的債務證券長期回報時會計入風險邊際開支，以反映按投資組合信貸質素釐定的預期長期違約率。Jackson 方面，利率相關的已變現收益及虧損於已售債券到期期間攤銷到經營業績中，而股票相關投資則會假定長期回報率，以反映年末無風險利率及股票風險溢價的總和。美國變額年金獨立賬戶業務的經營溢利包括經調整的期初有效價值貼現解除以反映年末的預測回報率，而實際回報的超額或虧細部分則連同相關對沖活動在非經營溢利中確認。

英國年金業務方面，會不時調整支持保單持有人負債的資產組合，以更切合管理層所用的內部信貸質素評級標準。調整會導致資產組合的預測回報率及違約風險撥備發生變動。該等變動的淨影響已計入年內業績。

(iii) 經營假設變動的影響

經營溢利包括經營假設變動對期末有效價值的影響。該變動的影響於呈列時反映為對期初有效價值的影響，從而使經驗差參照期末假設釐定。

(iv) 解除貼現及其他預期回報

解除貼現及其他預期回報乃參照期初有效業務價值、規定資本及盈餘資產釐定，並按當期經濟及經營假設變動的影響調整。

對於英國保險業務，以長期投資回報為基礎的經營業績包含期初有效業務價值的貼現解除（已按當期假設變動的影響調整）、保留於 PAC 分紅基金的經平整盈餘資產（按上文附註 1(c)(ii)所闡述）的股東應佔部分所代表額外價值的貼現解除，及於其他英國長期業務持有的股東資產的預期回報。保留於 PAC 分紅基金的盈餘資產已為此平整，以撇除短期投資波動對經營業績的影響。財務狀況報表摘要及利潤總額報告中的資產價值及投資回報並無平整。於二零一二年十二月三十一日，僅用於此目的的經平整盈餘資產中股東權益，較財務狀況報表所載盈餘資產低了 1.21 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：高出 3,900 萬英鎊）。

(v) 經營經驗差

經營溢利包括非經濟假設的經驗差影響，並參照報告年末內含價值假設計算。內含價值假設包括持續率、死亡率及發病率、開支及其他因素，此等假設的更多詳情載於附註 17(vii)、(viii) 及 (ix)。

(vi) 退休金成本

稅前利潤

股東應佔本集團界定利益退休金計劃的盈餘及虧絀的變動（不受國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋所限者）（已按年內已付供款調整）於利潤表列賬。與附註 1(b)(i)及(iv)所述分派紅利及遺產處理的基準一致，股東的份額包含 PAC 分紅基金財務狀況比例的 10%。財務狀況按國際會計準則第 19 號的規定釐定。

界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損

對於本集團的界定利益退休金計劃，其歐洲內含價值業績反映其按《國際會計準則》第19號列賬作《國際財務報告準則》報告的結果。為與此方法一致，在確認盈餘時，精算及其他收益和虧損包括：

- 計劃資產實際與預期回報間的差額；
- 計劃負債錄得的經驗收益及虧損；
- 經濟及其他假設轉變對計劃負債貼現值的影響；及
- 對於按國際會計準則第19號所釐定狀況顯示赤字融資責任的退休金計劃，精算及其他收益和虧損包括赤字融資需求估計的變動。

此外，該項目中亦包括確認保誠員工退休金計劃於二零一二年產生的部分盈餘的影響。確認部分盈餘反映二零一一年四月五日三年一度的估值（於二零一二年度完成）的影響。該估值顯示，有足夠的精算盈餘乃至僱主供款可以降低至信託契據規定的最低水平，從而可於日後年度回收部分盈餘。

該等項目於利潤表列賬，但不計入以長期投資回報為基礎的經營業績，以與《國際財務報告準則》呈列基準一致。

(vii) 經濟假設變動的影響

因經濟假設變動而導致的期初有效業務價值轉變（扣除相關選擇權及保證成本時間值變動），於非經營業績列賬。

(viii) 稅項

年內承保業務的利潤於大多數情況下初步按稅後水準計算。承保業務的稅後利潤其後按有關國家及期間的稅率上調以供列報。在英國，二零一二年適用的稅率為 23%（二零一一年：25%）。至於 Jackson，有效業務價值變動則按美國聯邦稅率 35%上調。整體稅率包括當地監管基準釐定的稅項影響所帶來的影響。在亞洲，在有應課稅利潤的情況下，將會使用類似原則計算。預測現金流量內所列用於釐定有效業務價值的已付及已收稅款，用其後於報告期末已實質上生效的稅率計算。並未計及將來可能出現的稅率變動。詳情載於附註 17 (ix)。

(ix) 公司間安排

承保業務的歐洲內含價值業績包括 PRIL 對 SAIF 非牟利即期退休金年金負債再保險安排（為非承保業務）的影響。此外，自由盈餘及有效業務價值的分析已計及本集團各公司間或有貸款安排的影響。

(x) 匯率

外幣業績按附註 1(b)(vi)所述折算，主要匯率如下：

當地貨幣：英鎊	二零一二年	二零一二年	二零一一年	二零一一年	二零一一年
	十二月三十一日 的收市匯率	二零一二年的 平均匯率	十二月三十一日 的收市匯率	二零一一年 的平均匯率	二零一一年 一月一日 的開市匯率
中國	10.13	10.00	9.78	10.37	10.32
香港	12.60	12.29	12.07	12.48	12.17
印度	89.06	84.70	82.53	74.80	70.01
印尼	15,665.76	14,842.01	14,091.80	14,049.41	14,106.51
韓國	1,740.22	1,785.07	1,790.32	1,775.98	1,776.86
馬來西亞	4.97	4.89	4.93	4.90	4.83
新加坡	1.99	1.98	2.02	2.02	2.01
台灣	47.20	46.88	47.06	47.12	45.65
越南	33,875.42	33,083.59	32,688.16	33,139.22	30,526.26
美國	1.63	1.58	1.55	1.60	1.57

2 新業務貢獻分析

二零一二年 百萬英鎊

	新業務保費		年度保費 及供款等值	新業務 保費現值	稅前 新業務貢獻	新業務溢利率	
	整付	期繳				(年度保費 及供款等值) %	(新業務 保費現值) %
亞洲區業務	1,568	1,740	1,897	10,544	1,266	67	12.0
美國業務	14,504	12	1,462	14,600	873	60	6.0
英國保險業務	6,286	207	836	7,311	313	37	4.3
總計	22,358	1,959	4,195	32,455	2,452	58	7.6

二零一一年 百萬英鎊

	新業務保費		年度保費 及供款等值	新業務 保費現值	稅前 新業務貢獻	新業務溢利率	
	整付	期繳				(年度保費 及供款等值) %	(新業務 保費現值) %
亞洲區業務	1,456	1,514	1,660	8,910	1,076	65	12.1
美國業務	12,562	19	1,275	12,720	815	64	6.4
英國保險業務	4,871	259	746	6,111	260	35	4.3
總計	18,889	1,792	3,681	27,741	2,151	58	7.8

新業務貢獻 百萬英鎊

	二零一二年	二零一一年
	亞洲業務：	
中國	26	27
香港	210	218
印度	19	20
印尼	476	314
韓國	26	43
台灣	48	28
其他地區	461	426
亞洲業務總計	1,266	1,076

3 有效業務的經營溢利

(i) 集團概要

	二零一二年 百萬英鎊				二零一一年 百萬英鎊			
	亞洲業務 附註(ii)	美國業務 附註(iii)	英國		亞洲業務 附註(ii)	美國業務 附註(iii)	英國	
			保險業務 附註(iv)	總計			保險業務 附註(iv)	總計
解除貼現及其他預期回報	599	412	482	1,493	613	349	485	1,447
經營假設變動的影響*	20	35	87	142	10	14	79	103
經驗差及其他項目	75	290	(16)	349	65	253	29	347
總計	694	737	553	1,984	688	616	593	1,897

* 如下文所示

(ii) 亞洲業務

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	599	613
經營假設變動的影響：		
死亡率及發病率 ^{附註(b)}	94	126
持續率及提取率 ^{附註(c)}	(34)	(140)
開支 ^{附註(d)}	(48)	11
其他	8	13
	20	10
經驗差及其他項目：		
死亡率及發病率 ^{附註(e)}	57	58
持續率及提取率 ^{附註(f)}	50	10
開支 ^{附註(g)}	(30)	(31)
其他 ^{附註(h)}	(2)	28
	75	65
亞洲業務總計	694	688

附註

- 解除貼現及其他預期回報由二零一一年的6.13億英鎊減少(1,400)萬英鎊至二零一二年的5.99億英鎊，主要反映利率下降導致風險貼現率下降的影響(4,300)萬英鎊，被期初有效價值（已就假設變動作出調整，採用該貼現率）增長的影響2,900萬英鎊部分抵銷。
- 二零一二年9,400萬英鎊的死亡率及發病率假設轉變的進賬主要反映香港及新加坡死亡率改善，以及新加坡修訂重大疾病業務假設以與其近期經驗保持一致。於二零一一年，1.26億英鎊反映來自馬來西亞的6,900萬英鎊，來自印尼的3,300萬英鎊以及來自其他業務的淨額2,400萬英鎊。
- 二零一一年的支出(1.40)億英鎊主要來自馬來西亞部分提取。二零一二年支出反映多個抵銷項目，包括對馬來西亞的部分提取作出進一步調整。
- 二零一二年(4,800)萬英鎊的開支假設變動支出主要來自馬來西亞並反映代理人退休金權益的變動。
- 二零一二年死亡率及發病率經驗的有利影響為5,700萬英鎊（二零一一年：5,800萬英鎊），反映實際情況持續優於預期，主要來自香港、印尼、馬來西亞及新加坡。
- 二零一二年的持續率及提取率經驗差為正5,000萬英鎊（二零一一年：1,000萬英鎊），反映香港及印尼的有利經驗總和。
- 二零一二年的開支經驗差為負(3,000)萬英鎊（二零一一年：(3,100)萬英鎊），主要反映現時規模不足的業務（中國、馬來西亞伊斯蘭及台灣）及印度（其業務模式因應近年推出的監管變動而作出改變）的營運費用超支。
- 二零一二年(200)萬英鎊的其他項目支出主要反映本集團於台灣中國人壽所持7.74%權益的已變現銷售收益與其他非經常性項目支出大致抵銷的影響。

(iii) 美國業務

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	412	349
經營假設變動的影響：		
持續率 ^{附註(b)}	45	29
變額年金費用 ^{附註(c)}	(19)	24
死亡率 ^{附註(d)}	33	(36)
其他 ^{附註(e)}	(24)	(3)
	35	14
經驗差及其他項目：		
息差經驗差 ^{附註(f)}	205	152
利息相關已變現收益及虧損攤銷 ^{附註(g)}	91	84
其他	(6)	17
	290	253
美國業務總計	737	616

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報從二零一一年的 3.49 億英鎊上升 6,300 萬英鎊至二零一二年的 4.12 億英鎊，其中包括，期初有效業務價值增加的影響 6,700 萬英鎊（已扣除經濟假設變動），有關 REALIC 收購後解除貼現的影響 1,900 萬英鎊，被由於十年期美國國庫債券收益率降低 0.1% 引致的風險貼現率降低及信貸風險額外撥備下降（如附註 1(b)(iii) 所述）的影響(2,300) 萬英鎊所部分抵銷。
- (b) 二零一二年持續率假設變動影響 4,500 萬英鎊主要與變額年金業務有關。
- (c) 變額年金費用假設變動的影響為保單持有人顧問費用預測水平轉變的資本化價值，因應變額年金基金的規模及組合而異。
- (d) 二零一二年更新死亡率假設錄得之進賬 3,300 萬英鎊主要與壽險業務有關，反映明確預測死亡率改善模型的進賬 8,600 萬英鎊，並被反映近期經驗的其他定期更新死亡率之開支(5,300) 萬英鎊部分抵銷。
二零一一年更新死亡率假設的支出(3,600) 萬英鎊主要來自變額年金業務。
- (e) 二零一二年的其他經營假設變動支出為(2,400) 萬英鎊，包括修訂保證最低提取給付假設影響的支出(1,200) 萬英鎊及其他項目的支出(1,200) 萬英鎊。
- (f) Jackson 的息差假設按長期基準釐定，並已扣除違約撥備。二零一二年之息差經驗差為 2.05 億英鎊（二零一一年：1.52 億英鎊），包括為使其整體資產及負債的存續期更密切匹配所進行交易的正面影響。
- (g) 利率相關收益及虧損攤銷反映當無減值或惡化的債券出售及再投資後投資收益率會因而改變的事實。已變現收益或虧損在債券原本到期的期間被攤銷於業績中，以更好地反映經營溢利中的長期回報。

(iv) 英國保險業務

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	482	485
英國企業稅率變動的影響 ^{附註(b)}	87	79
其他項目 ^{附註(c)}	(16)	29
英國保險業務總計	553	593

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一一年的 4.85 億英鎊下降(300) 萬英鎊至二零一二年的 4.82 億英鎊，反映利率降低導致風險貼現率下降的影響(1,700) 萬英鎊，被期初有效價值（計及經濟假設變動，採用該貼現率）上升的影響 1,400 萬英鎊所部分抵銷。
- (b) 二零一二年稅率改變造成的 8,700 萬英鎊影響，反映稅率由 25% 下降至 23% 後的利益。根據本集團將股東稅項扣除稅項後的有效價值變動總額化的慣例，8,700 萬英鎊利益（二零一一年：7,900 萬英鎊，由 27% 跌至 25%）按稅前總額呈列。
- (c) 二零一二年的其他項目錄得(1,600) 萬英鎊，包括與加強死亡率假設有關係的支出(5,200) 萬英鎊，已扣除準備金解除及年金業務重新平衡組合的影響。

4 本集團所持股權的變動

PPM South Africa

於二零一二年二月二十二日，M&G 完成以下交易：(i) 以紅股權益交換 PPM South Africa 僱員的持股及(ii) 向 Thesele Group（少數股東）出售於業務中 10% 的多數持股以取得現金。於有關交易後，M&G 於業務中的多數持股由 75% 降至 49.99%。根據《國際財務報告準則》的規定，此項投資轉讓入賬記作以公允價值出售 75% 持股並收購 49.99% 持股，導致 PPM South Africa 由附屬公司重新分類為聯營公司。由於應用《國際財務報告準則》，有關交易產生約 4,200 萬英鎊的攤薄收益。根據本集團就《國際財務報告準則》為基礎編製報告作出的處理，該金額已作為本集團補充分析溢利中以長期投資回報為基礎的經營溢利以外的持股攤薄收益獨立入賬。

5 收購 Reassure America Life Insurance Company (REALIC)

於二零一二年九月四日，本集團透過其間接全資附屬公司Jackson National Life Insurance Company收購SRLC America Holding Corp. (SRLC)及其主要經營附屬公司Reassure America Life Insurance Company (REALIC)的全部已發行股本，收購代價為3.70億英鎊（5.87億美元），仍須待按與瑞士再保險訂立的交易條款最終達成協議後方可作實。REALIC於收購日期的內含價值根據本集團的方法及假設（載於附註1）計算為8.23億英鎊。是項收購擴大了本集團於美國的壽險業務規模，有助Jackson藉承保業務增加收入使收益來源多元化，從而以更具資本效率的方式去提升盈利質素。REALIC的盈利來自長期可靠的現金流量，主要由定期、終身及基本萬用壽險產品產生。

收購REALIC產生的收益不計入於本集團以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值經營溢利，其計算如下。

	歐洲內含價值 總額 百萬英鎊 附註(ii)
所收購業務的內含價值 ^{附註(i)}	823
總收購代價	(370)
來自收購事項的收益	453

附註

- (i) 所收購業務的內含價值已採用釐定 Jackson 非變額年金業務的相同方法予以釐定，並使用收購日期（二零一二年九月四日）當日 4.3% 的風險貼現率。
- (ii) 以上金額均按二零一二年九月四日的匯率 1.59 美元兌 1 英鎊進行換算。

6 投資回報短期波動

投資回報短期波動（扣除相關選擇權及保證成本時間值變動）來自以下項目：

(i) 集團概要

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲 ^{附註(ii)}	395	(155)
美國 ^{附註(iii)}	(254)	(491)
英國 ^{附註(iv)}	315	(141)
	456	(787)
其他業務：		
經濟對沖價值變動 ^{附註(v)}	(32)	-
其他 ^{附註(vi)}	114	(120)
總計	538	(907)

(ii) 亞洲業務

二零一二年，亞洲業務投資回報短期波動為正 3.95 億英鎊，乃受債券的未變現收益及股市造好所驅動，主要包括香港 1.39 億英鎊（主要與支持分紅業務的債券正面回報有關）、新加坡 1.14 億英鎊（主要與單位連結式業務的未來預期手續費收入增加及未變現債券收益有關）、台灣的未變現債券及抵押債務證券收益 5,600 萬英鎊及印度 3,000 萬英鎊。

二零一一年，投資回報短期波動(1.55)億英鎊主要來自新加坡的(1.05)億英鎊及韓國的(2,200)萬英鎊，乃由於股市下跌導致未來預期手續費收入減少。此外，二零一一年的投資回報短期波動亦包括其他地區產生的不利變數(2,800)萬英鎊，其中主要包括印度（(5,300)萬英鎊，反映股市回報下跌）、越南（(3,300)萬英鎊的債券及股票未變現虧損）以及台灣（(3,000)萬英鎊的債券及抵押債務證券虧損）產生的波動，並部分被香港 9,600 萬英鎊的進賬（主要與支持分紅業務的債券的正面回報有關）所抵銷。

(iii) 美國業務

美國業務的投資回報短期波動包括以下項目：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
固定收入證券投資回報相關的經驗 ^{附註(a)}	(99)	(74)
主要由於有效變額年金業務基於即期股票回報對未來期間的預期利潤轉變的相關投資回報影響，已扣除股票相關產品的相關對沖活動 ^{附註(b)}	(183)	(418)
實際減股本投資及其他項目的長期回報	28	1
Jackson 總計	(254)	(491)

附註

(a) 定息證券相關支出包括以下部分：

- 於損益賬內錄得的實際已變現虧損超過利息相關已變現收益及虧損攤銷的部分；
- 信貸虧損經驗（相對於長期假設）；及
- 資產組合內風險化解措施的影響。

(b) 該項目反映以下兩項的淨影響：

- 因市場波動對本報告期間獨立賬戶資產價值增長造成影響而產生的預期未來費用變數；及
- 相關對沖活動。

於二零一二年，變額年金獨立賬戶資產的回報率為14.8%，而假定長期回報率為5.3%。因此，於二零一二年十二月三十一日的資產價值及預期未來費用均高於假設。然而，扣除相關對沖影響的衝擊，短期波動為(1.83)億英鎊。

於二零一一年，變額年金獨立賬戶資產的回報率為負0.5%，而假定長期回報率為5.4%。因此，於二零一一年十二月三十一日的資產價值及預期未來費用均低於假設。

(iv) 英國保險業務

英國保險業務的投資回報短期波動來自以下業務類型：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
分紅 ^{附註(a)}	285	(201)
股東支持年金 ^{附註(b)}	(3)	56
單位連結式及其他	33	4
	315	(141)

附註

(a) 分紅業務的金額反映與該年度假定長期回報率相比 PAC 分紅基金投資實際投資回報的盈餘（虧絀）（涵蓋保單持有人負債及未分配盈餘）。二零一二年進賬為 2.85 億英鎊，反映 9.8%的實際投資回報與該年度 5.0%的假定長期回報率之間的差異。

二零一一年支出為(2.01)億英鎊，反映 3.2%的實際投資回報與 5.1%的假定長期回報率之間的差異，主要反映股市下挫及企業債券信貸息差擴大，並部分被債券收益率降低後的資產價值增加所抵銷。

(b) 股東支持年金業務的投資回報短期波動包括：(1)盈餘資產收益，反映公司債券及金邊債券收益率減低；(2)實際及預期違約經驗差異；及(3)不同存續期的資產與負債錯配，以及投資回報其他短期波動的影響。

(v) 經濟對沖價值變動

這是指二零一二年上半年提取的短期對沖合約成本，其目的是為防範股票市場在歐元區情況極不明朗期間大幅下挫提供下跌保障。該等對沖合約已於二零一二年下半年終止。

(vi) 其他

二零一二年，其他業務的投資回報短期波動 1.14 億英鎊，主要為 Prudential Capital 債券投資組合的未變現公允價值變動。二零一一年其他業務短期波動(1.20)億英鎊指未變現的投資價值變動，包括為管理本集團的外匯及特定宏觀經濟風險而集中持有的掉期。

7 股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損

股東分佔精算和其他收益及虧損的進賬包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
《國際財務報告準則》基準	50	21
額外股東權益（附註 1(c)(vi)）	12	2
歐洲內含價值基準總計	62	23

8 經濟假設變動的影響

列入稅前利潤（包括實際投資回報）的有效業務的經濟假設變動（扣除相關選擇權及保證成本時間值變動）的影響如下：

(i) 集團概要

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
亞洲區業務 ^{附註(ii)}	(149)	279
美國業務 ^{附註(iii)}	85	(144)
英國保險業務 ^{附註(iv)}	48	(293)
總計	(16)	(158)

(ii) 亞洲區業務

二零一二年亞洲區業務的經濟假設變動影響(1.49)億英鎊主要來自香港的(3.20)億英鎊，這主要反映化解資產組合風險對預計現金流量的影響，以及分紅業務受低息環境影響其基金收益率減低，及越南在債券收益下降後產生(4,700)萬英鎊的影響。部分對沖合計 2.18 億英鎊，當中大部分來自馬來西亞及印尼，主要反映風險貼現利率下降，使健康與保障產品的預測利潤貼現率下降的正面影響。

二零一一年的經濟假設變動的影響為進賬 2.79 億英鎊，主要來自新加坡 1.60 億英鎊、馬來西亞 9,700 萬英鎊及印尼 9,400 萬英鎊，主要反映因無風險利率降低對較低比率對醫療及保障的預測利潤進行貼現的正面影響，部分被香港的(5,700)萬英鎊所抵銷，主要反映分紅業務的基金收益率減低。

(iii) 美國業務

美國業務的經濟假設變動的影響反映以下各項：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
十年期國庫債券息率、貝他系數及股票風險溢價轉變的影響： ^{附註(a)}		
定額年金及其他一般賬戶業務	20	282
變額年金業務	(83)	(333)
減少（增加）信貸風險的額外撥備 ^{附註(b)}	148	(93)
	85	(144)

附註

(a) Jackson 經濟假設變動的影響為預測回報及風險貼現率轉變的整體影響。風險貼現率（已於附註 1(b)(iii)論述）為無風險利率及市場風險、信貸風險及不可分散非市場風險邊際的總額。

定額年金及其他一般賬戶業務的無風險利率（界定為十年期國庫債券息率）變動的影響，已於風險貼現率反映。此貼現率則應用於預測的現金流量，該現金流量主要反映預期息差，而預期息差大致上對無風險利率的變動並不敏感。假設未來收益變動及其所引致的保單持有人行為亦對現金流量造成間接影響。變額年金業務的無風險利率變動亦於釐定風險貼現率時反映。然而，預測現金流量亦就相關收費獨立賬戶資產的已變更投資回報重新評估。於二零一二年，定額年金及其他一般賬戶業務進賬 2,000 萬英鎊，主要由於無風險利率下降 10 個基點（已於附註 17(ii)呈列）使有效業務期初價值的貼現率降低，但被收購 REALIC 業務的影響（反映無風險利率自九月四日收購當日起上升 20 個基點）部分抵銷。

二零一一年錄得進賬 2.82 億英鎊，反映無風險利率下跌 140 個基點。變額年金業務支出(8,300)萬英鎊（二零一一年：(3.33)億英鎊），反映無風險利率下跌 10 個基點（二零一一年：下跌 140 個基點）（已於附註 17(ii)呈列）。

(b) 二零一二年就減少風險貼現率中信貸風險額外撥備的影響為 1.48 億英鎊，反映信貸息差收窄及息差業務（包括已收購的 REALIC 業務）減少 50 個基點（由二零一一年的 200 個基點減少至二零一二年的 150 個基點）及投資於一般賬戶的變額年金業務部分減少 10 個基點（由二零一一年的 40 個基點減少至二零一二年的 30 個基點）（如附註 1(b)(iii)中所述）。

二零一一年就信貸風險在風險貼現率內增加風險邊際撥備的影響為(9,300)萬英鎊，反映了息差業務增加 50 個基點及變額年金業務增加 10 個基點。

(iv) 英國保險業務

二零一二年英國保險業務的經濟假設變動的影響為進賬 4,800 萬英鎊，包括以下影響：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
股東支持年金業務 ^{附註(a)}		
以下項目的變動影響：		
預計長期回報率、風險貼現率及其他變動	140	278
稅務制度 ^{附註(b)}	(46)	-
	94	278
分紅及其他業務 ^{附註(c)}		
預計長期回報率變動影響	(62)	(1,113)
風險貼現率變動影響	24	627
其他變動	(8)	(84)
	(46)	(570)
	48	(292)

附註

- (a) 就股東支持年金業務而言，上述年度預期長期回報率及風險貼現率變動的整體影響，反映經濟假設變動合併影響，當中納入最佳估計違約撥備，以及有關額外信貸風險撥備（已於附註 17(iii)呈列）。
- (b) 保險稅務制度已於二零一二年七月十七日頒佈修訂。其影響(4,600)萬英鎊反映因監管基準的撥備的解除時間發生變化，導致稅項支付提前，以致股東支持年金業務之應課稅利潤的產生模式改變。
- (c) 二零一二年分紅及其他業務總支出(4,600)萬英鎊，反映基金收益率及風險貼現率變動（已於附註 17(iii)呈列），該變動乃因金邊債券利率下跌 20 個基點所致。
- 二零一一年，就預期長期回報率變動的影響為支出(11.13)億英鎊，乃由於基金收益率減低，其原因是金邊債券利率降低 1.5%，以及公司債券額外假定回報率因資產組合變動而降低。風險貼現率變動影響為進賬 6.27 億英鎊，反映金邊債券利率降低 1.5%導致風險貼現率降低 1.35%，部分被分紅業務貝他系數增加的影響所抵銷。貝他系數撥備已於附註 1(b)(iii)解釋。

9 自由盈餘變動分析

自由盈餘為淨值所超出支持承保業務規定資本的部分。於適用時，調整當地監管基準淨值，列入按公允價值（而非成本）計算的支持資產變動，以遵照歐洲內含價值原則。

	二零一二年 百萬英鎊		
	長期業務 附註 14	資產管理及 英國一般保險 佣金 附註(iii)	長期業務、 資產管理及 英國一般保險 佣金自由盈餘
長期業務及資產管理業務 ^{附註(i)}			
相關變動：			
新業務投資 ^{附註(ii)}	(618)	-	(618)
有效業務：			
預期有效現金流量（包括預期資產淨值回報）	2,019	386	2,405
經營假設、經營經驗差及其他營運項目變動的影響	295	-	295
	1,696	386	2,082
非營運項目變動 ^{附註(iv)}	(163)	84	(79)
本集團所持股權的攤薄收益 ^{附註 4}	-	42	42
收購 REALIC 的影響 ^{附註 5 及(v)}	(169)	-	(169)
	1,364	512	1,876
流入母公司的現金流量淨額 ^{附註(vi)}	(921)	(279)	(1,200)
匯兌變動、時間差異及其他項目 ^{附註(vii)}	(325)	(83)	(408)
自由盈餘變動淨額	118	150	268
二零一二年一月一日的結餘	2,839	582	3,421
二零一二年十二月三十一日的結餘	2,957	732	3,689
代表：			
亞洲區業務	974	207	1,181
美國業務	1,211	108	1,319
英國業務	772	417	1,189
	2,957	732	3,689
二零一二年一月一日的結餘			
代表：			
亞洲區業務	1,067	211	1,278
美國業務	1,220	113	1,333
英國業務	552	258	810
	2,839	582	3,421

附註

- (i) 所有呈列數字已扣除稅項。
- (ii) 投資於新業務的自由盈餘目的是撥出規定資本及收購成本支出。
- (iii) 在本分析中，資產管理業務及英國一般保險佣金自由盈餘已計入《國際財務報告準則》基準股東權益。
- (iv) 非營運項目變動
此乃投資回報短期波動、股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損以及長期業務經濟假設變動的影響。
投資回報短期波動主要反映本集團股東支持業務的投資組合的暫時市場變動。
- (v) 收購 REALIC 對自由盈餘的影響反映代價 3.70 億英鎊與 REALIC 於收購日期的自由盈餘之間的差額。
- (vi) 長期業務流入母公司的現金流量淨額反映已按交易匯率列入控股公司現金流量的流量。
- (vii) 匯兌變動、時間差異及其他項目指：

	二零一二年 百萬英鎊		
	長期業務	資產管理及 英國一般保險 佣金	總計
匯兌變動 ^{附註 14}	(92)	(13)	(105)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動 ^{附註 14}	35	-	35
其他 ^{附註(viii)}	(268)	(70)	(338)
	(325)	(83)	(408)

- (viii) 其他主要反映償還或有貸款融資（已於附註 14(ii)呈列），以及集團內部貸款、時間差異及其他非現金項目的影響。

10 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一二年百萬英鎊			二零一一年百萬英鎊		
	《國際財務 報告準則》 基準	按市值計算 的調整 附註	按市值計算 的歐洲內含 價值基準	《國際財務 報告準則》 基準	按市值計算 的調整 附註	按市值計算 的歐洲內含 價值基準
控股公司*現金及短期投資	(1,380)	-	(1,380)	(1,200)	-	(1,200)
核心結構性借款 — 中央資金	3,126	536	3,662	3,201	187	3,388
控股公司借款淨額	1,746	536	2,282	2,001	187	2,188
核心結構性借款— Prudential Capital	275	-	275	250	-	250
核心結構性借款 — Jackson	153	43	196	160	17	177
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,174	579	2,753	2,411	204	2,615

* 包括中央財務附屬公司。

附註

按市值計算的調整變動代表：

資產負債表內按市值計算的變動：	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
年初	204	190
變動反映於：		
利潤表	380	14
外匯影響	(5)	-
年末	579	204

11 股東權益變動對賬表（不包括非控股權益）

二零一二年 百萬英鎊

	長期業務					集團總計
	亞洲區 業務 附註(i)	美國業務	英國 保險業務	長期 業務總計 附註(i)	其他業務	
經營溢利（以長期投資回報為基礎）						
長期業務：						
新業務 ^{附註 2}	1,266	873	313	2,452	-	2,452
有效業務 ^{附註 3}	694	737	553	1,984	-	1,984
	1,960	1,610	866	4,436	-	4,436
資產管理	-	-	-	-	485	485
其他業績	(7)	(2)	(29)	(38)	(562)	(600)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,953	1,608	837	4,398	(77)	4,321
投資回報短期波動 ^{附註 6}	395	(254)	315	456	82	538
核心借款按市價計算價值變動 ^{附註 10}	-	(28)	-	(28)	(352)	(380)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及 其他收益和虧損 ^{附註 7}	-	-	(16)	(16)	78	62
經濟假設變動的影響 ^{附註 8}	(149)	85	48	(16)	-	(16)
本集團所持股權的攤薄收益 ^{附註 4}	-	-	-	-	42	42
收購 REALIC 的收益 ^{附註 5}	-	453	-	453	-	453
稅前利潤（包括實際投資回報）	2,199	1,864	1,184	5,247	(227)	5,020
股東利潤應佔稅項（支出）抵免： ^{附註 12}						
經營溢利稅項	(420)	(513)	(168)	(1,101)	(44)	(1,145)
投資回報短期波動的稅項	(60)	91	(72)	(41)	(3)	(44)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和 虧損的稅項	-	-	4	4	(18)	(14)
經濟假設變動的影響的稅項	36	(29)	(11)	(4)	-	(4)
稅項支出總計	(444)	(451)	(247)	(1,142)	(65)	(1,207)
年內利潤（虧損）	1,755	1,413	937	4,105	(292)	3,813
其他變動						
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動 （扣除稅項）	(271)	(252)	-	(523)	54	(469)
集團內股息（包括法定轉撥） ^{附註 (ii)}	(544)	(252)	(207)	(1,003)	1,003	-
業務投資 ^{附註(ii)}	4	-	-	4	(4)	-
外界股息	-	-	-	-	(655)	(655)
有關以股份為基礎付款的準備金變動	-	-	-	-	42	42
其他轉撥	8	6	(16)	(2)	2	-
存庫股變動	-	-	-	-	23	23
已認購的新股本	-	-	-	-	17	17
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動 （扣除稅項）	-	35	-	35	-	35
股東權益淨增加	952	950	714	2,616	190	2,806
二零一二年一月一日的股東權益 ^{附註 (i)}	8,510	5,082	6,058	19,650	(13)	19,637
二零一二年十二月三十一日的股東權益^{附註 (i)}	9,462	6,032	6,772	22,266	177	22,443

代表：

法定《國際財務報告準則》基準股東權益	2,290	4,343	3,008	9,641	718	10,359
歐洲內含價值基準額外保留利潤（虧損） ^{附註(iii)}	7,172	1,689	3,764	12,625	(541)	12,084
歐洲內含價值基準股東權益	9,462	6,032	6,772	22,266	177	22,443

二零一二年一月一日的結餘

代表：

法定《國際財務報告準則》基準股東權益	2,071	3,761	2,552	8,384	180	8,564
歐洲內含價值基準額外保留利潤（虧損） ^{附註(iii)}	6,439	1,321	3,506	11,266	(193)	11,073
歐洲內含價值基準股東權益	8,510	5,082	6,058	19,650	(13)	19,637

附註

- (i) 在上表中，亞洲長期業務相關商譽已列入其他業務。
- (ii) 集團內股息（包括法定轉撥）是指年內已宣派股息及法定轉撥的累計金額。就長期業務而言，上文所示集團內股息（包括法定轉撥）及經營投資的淨額 9.99 億英鎊，與流入母公司的現金流量淨額 9.21 億英鎊（已於附註 9 呈列）之間的數目差額主要與法定轉撥引致的集團內部貸款、時間差異及其他非現金項目有關。
- (iii) 其他業務按歐洲內含價值基準的額外保留利潤主要為控股公司借款淨額按市值計算的調整支出(5.36)億英鎊（二零一一年：(1.87)億英鎊）（已於附註 10 呈列）。

12 股東利潤應佔稅項

稅項支出包括：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項支出：		
長期業務：		
亞洲區業務	420	402
美國業務	513	487
英國保險業務	168	221
	1,101	1,110
其他業務	44	(66)
以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項支出總額	1,145	1,044
不計入經營溢利的項目的稅項支出（抵免）：		
投資回報短期波動的稅項支出（抵免）	44	(210)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損的稅項支出	14	6
經濟假設變動的影響的稅項支出（抵免）	4	(64)
不計入經營溢利的項目的稅項支出（抵免）總額	62	(268)
股東應佔利潤的稅項支出（包括實際投資回報的稅項）	1,207	776

13 每股盈利

	二零一二年 百萬英鎊		二零一一年 百萬英鎊	
	經營	總計*	經營	總計
稅前溢利	4,321	5,020	3,978	2,922
稅項	(1,145)	(1,207)	(1,044)	(776)
非控股權益	-	-	(4)	(4)
扣除稅項及非控股權益後的利潤	3,176	3,813	2,930	2,142
每股盈利（便士）	125.0 便士	150.1 便士	115.7 便士	84.6 便士
股份平均數目（百萬股）	2,541	2,541	2,533	2,533

*二零一二年總利潤包括收購 REALIC 相關的收益 4.53 億英鎊 — 請參閱附註 5。

14 淨值及長期有效業務價值對賬表^{附註(i)}

二零一二年 百萬英鎊

	自由盈餘 附註 9	規定資本	淨值總額	有效 業務價值 附註(vi)	長期 業務總計
本集團					
二零一二年一月一日的股東權益	2,839	3,447	6,286	13,364	19,650
新業務貢獻 ^{附註(iii)·(iv)}	(618)	454	(164)	1,955	1,791
現有業務－轉撥至淨值	1,923	(324)	1,599	(1,599)	-
現有業務預期回報	96	85	181	929	1,110
經營假設及經驗差變動	295	50	345	51	396
非經營假設及經驗差變動	(163)	109	(54)	409	355
收購 REALIC 的收益 ^{附註 5 及(v)}	(169)	169	-	453	453
長期業務的稅後利潤	1,364	543	1,907	2,198	4,105
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(92)	(92)	(184)	(339)	(523)
集團內股息（包括法定轉撥）及經營投資 ^{附註(ii)}	(1,187)	-	(1,187)	188	(999)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	35	-	35	-	35
自淨值的其他轉撥	(2)	-	(2)	-	(2)
二零一二年十二月三十一日的股東權益	2,957	3,898	6,855	15,411	22,266
另呈列：					
亞洲區業務					
二零一二年一月一日的股東權益	1,067	860	1,927	6,583	8,510
新業務貢獻 ^{附註(iv)}	(292)	97	(195)	1,177	982
現有業務－轉撥至淨值	635	(3)	632	(632)	-
現有業務預期回報	56	-	56	413	469
經營假設及經驗差變動	80	25	105	(23)	82
非經營假設及經驗差變動	114	16	130	92	222
長期業務的稅後利潤	593	135	728	1,027	1,755
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(38)	(25)	(63)	(208)	(271)
集團內股息（包括法定轉撥）及經營投資 ^{附註(ii)}	(656)	-	(656)	116	(540)
計入淨值的其他轉撥	8	-	8	-	8
二零一二年十二月三十一日的股東權益	974	970	1,944	7,518	9,462
美國業務					
二零一二年一月一日的股東權益	1,220	1,371	2,591	2,491	5,082
新業務貢獻 ^{附註(iv)}	(281)	271	(10)	578	568
現有業務－轉撥至淨值	777	(242)	535	(535)	-
現有業務預期回報	40	48	88	180	268
經營假設及經驗差變動	219	19	238	21	259
非經營假設及經驗差變動	(330)	31	(299)	164	(135)
收購 REALIC 的收益 ^{附註 5 及附註(v)}	(169)	169	-	453	453
長期業務的除稅後利潤	256	296	552	861	1,413
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(54)	(67)	(121)	(131)	(252)
集團內股息（包括法定轉撥）	(252)	-	(252)	-	(252)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	35	-	35	-	35
計入淨值的其他轉撥	6	-	6	-	6
二零一二年十二月三十一日的股東權益	1,211	1,600	2,811	3,221	6,032
英國保險業務					
二零一二年一月一日的股東權益	552	1,216	1,768	4,290	6,058
新業務貢獻 ^{附註(iv)}	(45)	86	41	200	241
現有業務－轉撥至淨值	511	(79)	432	(432)	-
現有業務預期回報	-	37	37	336	373
經營假設及經驗差變動	(4)	6	2	53	55
非經營假設及經驗差變動	53	62	115	153	268
長期業務的稅後利潤	515	112	627	310	937
集團內股息（包括法定轉撥） ^{附註(ii)}	(279)	-	(279)	72	(207)
自淨值的其他轉撥	(16)	-	(16)	-	(16)
二零一二年十二月三十一日的股東權益	772	1,328	2,100	4,672	6,772

附註

- (i) 全部所列數字均已扣除稅項。
- (ii) 亞洲區及英國保險業務中集團內股息（包括法定轉撥）及經營投資的自由盈餘及有效業務價值所示金額包含償還或有貸款融資。或有貸款融資還款額基於就安排所指定的若干合約所產生的未來盈餘。如該等合約未能產生足夠盈餘，則對本集團其他資產無追索權，而不足之數亦毋須償還。
- (iii) 新業務貢獻變動如下：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
投資新業務的自由盈餘	(618)	(553)
規定資本的增長	454	406
淨值總額的減少	(164)	(147)
新業務相關價值增長	1,955	1,683
稅後新業務貢獻總計	1,791	1,536

- (iv) 投資新業務的自由盈餘如下：

	二零一二年百萬英鎊				二零一一年百萬英鎊			
	亞洲區 業務	美國業務	英國 保險業務	長期 業務總計	亞洲區 業務	美國業務	英國 保險業務	長期 業務總計
稅前新業務貢獻 ^{附註2}	1,266	873	313	2,452	1,076	815	260	2,151
稅項	(284)	(305)	(72)	(661)	(265)	(285)	(65)	(615)
稅後新業務貢獻	982	568	241	1,791	811	530	195	1,536
投資新業務的自由盈餘	(292)	(281)	(45)	(618)	(297)	(202)	(54)	(553)
每一百萬英鎊的自由盈餘投資 的稅後新業務貢獻	3.4	2.0	5.4	2.9	2.7	2.6	3.6	2.8

- (v) 收購 REALIC 對自由盈餘的影響反映代價 3.70 億英鎊與 REALIC 於收購日期的自由盈餘之間的差額。REALIC 的自由盈餘是指超出規定資本的淨值部分。4.53 億英鎊的有效增益價值為按歐洲內含價值報告基準認列超出淨值的數額。
- (vi) 有效業務價值包括現時有效業務的未來利潤減持有規定資本的成本，即代表：

	二零一二年 百萬英鎊				二零一一年 百萬英鎊			
	亞洲區 業務	美國業務	英國 保險業務	長期 業務總計	亞洲區 業務	美國業務	英國 保險業務	長期 業務總計
未扣除資本及保證時間值成本的								
有效業務價值	7,903	3,992	4,916	16,811	6,922	3,222	4,598	14,742
資本成本	(352)	(121)	(244)	(717)	(317)	(135)	(241)	(693)
保證時間值成本	(33)	(650)	-	(683)	(22)	(596)	(67)	(685)
有效業務淨值	7,518	3,221	4,672	15,411	6,583	2,491	4,290	13,364

附註

英國保險業務毋須再就選擇權及保證的時間值成本計提撥備。

15 預期由有效業務價值至自由盈餘的轉撥

有效業務貼現值與規定資本可就自由盈餘的出現對賬以得出下表的二零一二年及二零一一年總額：

	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
規定資本 ^{附註 14}	3,898	3,447
有效價值 ^{附註 14}	15,411	13,364
加回：扣除保證時間值成本 ^{附註 14}	683	685
其他項目 ^{附註}	(1,401)	(1,214)
	18,591	16,282

附註

「其他項目」即計入有效價值但沒有明確支付或收取時間表的金額。具體而言，其他項目已扣除股東所佔遺產權益的價值。該價值通過增加期末紅利率，以在有效分紅業務有效期內攤分有關遺產。這是為得出適當估值而作的假設。為求保守，該項目不包括在以下預期自由盈餘產生分析表內。

現金流量以確定性基礎預測，並以適當風險貼現率貼現。現金流量模型使用本集團內含價值報告所用同一方法，因此兩者的假設和敏感度相同。

下表顯示有效業務所產生的有效價值及相關規定資本於未來年度如何轉入自由盈餘。

如上所示 二零一二年 總計	二零一二年 百萬英鎊						
	未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入自由盈餘的預計期間						
	1 至 5 年	6 至 10 年	11 至 15 年	16 至 20 年	21 至 40 年	40 年以上	
亞洲區業務	8,410	2,987	1,873	1,181	840	1,297	232
美國業務	5,439	2,723	1,607	698	301	110	-
英國保險業務	4,742	1,890	1,185	756	456	445	10
總計	18,591	7,600	4,665	2,635	1,597	1,852	242
	100%	41%	25%	14%	9%	10%	1%

如上所示 二零一一年 總計	二零一一年 百萬英鎊						
	未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入自由盈餘的預計期間						
	1 至 5 年	6 至 10 年	11 至 15 年	16 至 20 年	21 至 40 年	40 年以上	
亞洲區業務	7,387	2,582	1,596	1,012	732	1,262	203
美國業務	4,267	2,241	1,287	490	173	76	-
英國保險業務	4,628	1,864	1,166	743	453	394	8
總計	16,282	6,687	4,049	2,245	1,358	1,732	211
	100%	41%	25%	14%	8%	11%	1%

16 業績對替代假設的敏感度

(a) 敏感度分析—經濟假設

下表顯示截至二零一二年十二月三十一日（二零一一年十二月三十一日）內含價值與二零一二年及二零一一年計及規定資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 貼現率增加 1%；
- 利率增減 1%，包括所有連帶變動（所有資產類別的假定投資回報、定息資產市值、風險貼現率）；
- 股票及物業收益率上升 1%；
- 股票及物業資產市值下降 10%（僅限於內含價值）；
- 控股公司法定最低資本（而非規定資本）（僅限於內含價值）；
- 英國長期預期違約增加 5 個基點；及
- 英國年金流動性溢價增加 10 個基點。

計算每項敏感度時，所有其他假設維持不變，除非這些假設受經修訂後的經濟狀況直接影響。

新業務貢獻

	二零一二年 百萬英鎊				二零一一年 百萬英鎊			
	亞洲區 業務	美國業務	英國 保險業務	長期 業務總計	亞洲區 業務	美國業務	英國 保險業務	長期 業務總計
新業務貢獻 ^{附註 2}	1,266	873	313	2,452	1,076	815	260	2,151
貼現率—增加 1%	(163)	(40)	(38)	(241)	(139)	(45)	(36)	(220)
利率—增加 1%	33	104	6	143	2	81	5	88
利率—減少 1%	(106)	(161)	(11)	(278)	(72)	(117)	(6)	(195)
股票／物業收益率—上升 1%	48	97	13	158	50	92	11	153
長期預期違約—增加 5 個基點	-	-	(10)	(10)	-	-	(8)	(8)
流動性溢價—增加 10 個基點	-	-	20	20	-	-	16	16

長期業務內含價值

	二零一二年 百萬英鎊				二零一一年 百萬英鎊			
	亞洲區 業務	美國業務	英國 保險業務	長期 業務總計	亞洲區 業務	美國業務	英國 保險業務	長期 業務總計
股東權益 ^{附註 11}	9,462	6,032	6,772	22,266	8,510	5,082	6,058	19,650
貼現率—增加 1%	(879)	(209)	(482)	(1,570)	(771)	(147)	(443)	(1,361)
利率—增加 1%	(218)	(124)	(328)	(670)	(376)	(106)	(343)	(825)
利率—減少 1%	85	49	399	533	253	58	400	711
股票／物業收益率—上升 1%	328	230	202	760	329	185	205	719
股票／物業市值—下降 10%	(159)	(69)	(309)	(537)	(159)	16	(326)	(469)
法定最低資本	108	89	4	201	114	92	4	210
長期預期違約—增加 5 個基點	-	-	(112)	(112)	-	-	(98)	(98)
流動性溢價—增加 10 個基點	-	-	224	224	-	-	196	196

上述敏感度數據乃即時變動對長期業務內含價值的影響，包括於所示結算日對有效業務價值及資產淨值的合併效應。倘發生敏感度數據列示的假設變動，則上列影響將載於來年利潤分析的兩個組成部分內，以反映經濟假設變動的影響，且資產價值變動將計入敏感度數據項下投資回報短期波動內。除上述所載的敏感度影響外，計算下年度利潤的其他組成部分時將參考經調整的假設，例如新業務貢獻與解除貼現，以及諸如公司債券息差變化的其他變動影響。另外對於 Jackson 而言，直接計入股東權益的支持盈餘及規定資本的資產的公允價值變動亦受利率變動影響。

(b) 敏感度分析—非經濟假設

下表顯示截至二零一二年十二月三十一日（二零一一年十二月三十一日）內含價值與二零一二年及二零一一年計及規定資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 維持費用按比例減少 10%（倘假設基礎為每年 10 英鎊，則 10% 敏感度代表假設費用為每年 9 英鎊）；
- 失效率按比例減少 10%（倘假設基礎為 5%，則 10% 敏感度代表失效率為每年 4.5%）；及
- 死亡率及發病率基礎按比例減少 5%（即壽命增加）。

新業務貢獻

	二零一二年 百萬英鎊				二零一一年 百萬英鎊			
	亞洲區 業務	美國業務	英國 保險業務	長期 業務總計	亞洲區 業務	美國業務	英國 保險業務	長期 業務總計
新業務貢獻 ^{附註 2}	1,266	873	313	2,452	1,076	815	260	2,151
維持費用 — 減少 10%	32	13	4	49	26	11	7	44
失效率 — 減少 10%	95	26	7	128	92	24	10	126
死亡率及發病率 — 減少 5%	76	5	(11)	70	60	9	(9)	60
變動對下列各項的影響：								
壽險業務	76	5	3	84	60	9	3	72
英國年金	-	-	(14)	(14)	-	-	(12)	(12)

長期業務內含價值

	二零一二年 百萬英鎊				二零一一年 百萬英鎊			
	亞洲區 業務	美國業務	英國 保險業務	長期 業務總計	亞洲區 業務	美國業務	英國 保險業務	長期 業務總計
股東權益 ^{附註 11}	9,462	6,032	6,772	22,266	8,510	5,082	6,058	19,650
維持費用 — 減少 10%	137	50	56	243	117	44	52	213
失效率 — 減少 10%	333	225	66	624	342	157	65	564
死亡率及發病率 — 減少 5%	387	178	(273)	292	289	92	(227)	154
變動對下列各項的影響：								
壽險業務	387	178	13	578	289	92	12	393
英國年金	-	-	(286)	(286)	-	-	(239)	(239)

(c) 已提案的英國企業稅率變動的影響

於二零一二年三月二十一日發表的二零一二年財政預算案宣佈擬將稅率由原先的 23% 調低至 22%，而二零一二年十二月五日發表的秋季報告書則建議將該項稅率進一步調低 1% 至 21%。企業稅率由 23% 調低至 21% 預期將自二零一四年四月一日起生效，實際施行後將令二零一二年十二月三十一日扣除稅項的英國保險業務有效業務價值增加約 6,500 萬英鎊。

17 假設

確定性假設

下表為主要財務假設概要：

假定投資回報反映於估值日所持並分配至承保業務的資產之預期未來回報。

(i) 亞洲區業務^{附註(a)、(b)、(d)}

	二零一二年十二月三十一日 %											
	中國	香港 附註 (b)、(d)	印度	印尼	日本	韓國	馬來西亞 附註 (c)、(d)	菲律賓	新加坡 附註 (d)	台灣	泰國	越南
風險貼現率：												
新業務	10.1	3.8	13.2	9.4	-	7.4	5.8	11.1	3.6	3.25	10.3	17.2
有效業務	10.1	3.5	13.2	9.4	4.5	7.2	5.8	11.1	4.3	3.4	10.3	17.2
預期長期通脹率	2.5	2.25	4.0	5.0	0.0	3.0	2.5	4.0	2.0	1.0	3.0	5.5
政府債券收益率	3.6	1.8	8.2	5.3	0.8	3.2	3.5	4.35	1.3	1.2	3.5	10.5

	二零一一年十二月三十一日 %											
	中國	香港 附註 (b)、(d)	印度	印尼	日本	韓國	馬來西亞 附註 (c)、(d)	菲律賓	新加坡 附註 (d)	台灣	泰國	越南
風險貼現率：												
新業務	10.0	3.85	13.75	11.15	-	7.1	6.4	12.2	3.9	5.0	10.1	19.6
有效業務	10.0	3.7	13.75	11.15	4.7	7.1	6.5	12.2	4.65	5.0	10.1	19.6
預期長期通脹率	2.5	2.25	4.0	5.0	0.0	3.0	2.5	4.0	2.0	1.0	3.0	6.5
政府債券收益率	3.5	1.9	8.75	6.1	1.0	3.8	3.7	5.4	1.6	1.3	3.3	12.9

	亞洲區總計 %	
	二零一二年	二零一一年
加權風險貼現率： ^{附註(a)}		
新業務	6.8	7.4
有效業務	6.1	6.9

於二零一二年，亞洲的股票風險溢價介乎 3.25%至 8.8%（二零一一年：3.25%至 8.7%）。

附註

- 上文所示亞洲區業務的加權風險貼現率乃將各國風險貼現率按其歐洲內含價值基準新業務業績及有效業務的期末價值所佔比重釐定。亞洲各地區的風險貼現率變動反映政府債券收益率的變動，以及市場風險撥備及產品組合變動的影響。
- 就香港而言，上述假設適用於以美元計值的業務。就其他地區而言，上述假設適用於以當地貨幣計值的業務。
- 馬來西亞的風險貼現率反映馬來西亞人壽及伊斯蘭保險業務。
- 持有股票數量最多的亞洲區業務的平均股票回報假設為：

	二零一二年 %	二零一一年 %
香港	5.8	5.9
馬來西亞	9.5	9.7
新加坡	7.35	7.7

(ii) 美國業務

	二零一二年 %	二零一一年 %
所假設之新業務息差： ^{附註(a)、(c)}		
定額年金業務 [*]		
一月至六月發行	1.4 **	1.75 **
七月至十二月發行	1.1 **	1.75 **
定額指數年金業務		
一月至六月發行	1.75 **	2.25
七月至十二月發行	1.35 **	2.25
機構業務	1.25	1.0
風險貼現率： ^{附註(d)}		
變額年金	6.5	6.7
非變額年金	4.0	4.6
加權平均值總計： ^{附註(b)}		
新業務	6.3	6.5
有效業務	5.6	6.0
美國十年期國庫債券年末息率	1.8	1.9
美國股票的稅前預期長期名義回報率	5.8	5.9
股票風險溢價	4.0	4.0
預期長期通脹率	2.5	2.0

* 包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分

** 於五年內，線性上調 25 個基點轉為長期假設

附註

- (a) 上表所假設之新業務息差均為業務發行時的息差。定額年金業務（包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分）於兩個年度的假設息差均於五年內線性上調 25 個基點直至等於長期假設。於二零一二年，定額指數年金業務的假設息差亦於五年內線性上調 25 個基點直至等於長期假設。對於二零一一年之定額指數年金業務及兩個年度的機構業務而言，其假設自出單日起開始適用（即無調整）。
- (b) 加權平均風險貼現率反映變額年金及非變額年金業務的組合。自二零一一年至二零一二年的加權平均風險貼現率減少主要是由於美國十年期國庫債券息率減少 10 個基點，以及額外信貸風險撥備減少（詳見下文附註(d)）的影響。
- (c) 信貸風險處理
 預測現金流量已計入收益率與保單持有人的抵補利率之間的預期長期息差。預測收益率為經按時間調整以反映預測再投資利率的賬面收益率。正現金流量淨額假定會再投資於公司債券、商業按揭及有限的合夥企業組合。該等資產的收益率假定會於十年內由現行水平轉為已計入再投資資產長期假定信貸息差 1.25% 的收益率。該收益率亦反映長期違約的風險邊際準備金撥備（附註 1(b)(iii)所述），二零一二年為 28 個基點（二零一一年：27 個基點），即截至估值日期應用於有效業務價值的現金流量預測的撥備。
 倘屆時有更高的長期違約水平，則與保單持有人給付不可變更的英國年金業務不同，Jackson 可視乎合約保證水平及整體市場競爭因素酌情調整抵補利率。
- (d) 就美國業務而言，上文所示風險貼現率包括信貸風險溢價與短期降級的額外撥備及違約撥備，一般賬戶業務為 150 個基點（二零一一年：200 個基點），變額年金業務為 30 個基點（二零一一年：40 個基點），反映部分變額年金業務被分配至一般賬戶（如附註 1(b)(iii)所載）。

(iii) 英國保險業務

	二零一二年 %	二零一一年 %
股東支持年金業務： 附註(d)		
風險貼現率：		
新業務 附註(a)	6.9	7.7
有效業務 附註(b)	7.95	8.6
股東支持年金業務的稅前預期長期名義回報率：		
新業務	4.2	4.85
有效業務 附註(b)	3.9	4.4
其他業務： 附註(d)		
風險貼現率： 附註(c)		
新業務	5.2	5.3
有效業務	5.6	5.65
股票風險溢價	4.0	4.0
稅前預期長期名義投資回報率：		
英國股票	6.3	6.5
海外股票	5.8 至 9.6	5.9 至 9.9
物業	5.1	5.2
金邊債券	2.3	2.5
公司債券	3.9	4.0
預期長期通脹率	2.9	3.0
PAC 分紅基金的稅後預期長期名義回報率：		
(毋須納稅的) 退休金業務	5.0	5.1
壽險業務	4.35	4.4

附註

- (a) 股東支持年金業務新業務風險貼現率已包括就新業務資產於該業務預期有效期內的最佳估計違約撥備及額外信貸風險撥備。有關額外撥備包含信貸風險溢價（基於穆迪一九七零年至二零零九年數據）、投資組合按信貸風險下調 1 個等級的撥備及短期違約撥備。
- (b) 就股東支持年金業務而言，有效業務的稅前長期名義回報率及風險貼現率變動，主要反映資產收益率變動的影響。
- (c) 英國保險業務（股東支持年金除外）的新業務及有效業務的風險貼現率反映視乎業務種類而定的加權貼現率。
- (d) 信貸息差處理
- 對於分紅業務，內含價值為未來股東轉撥的貼現值。該等轉撥受債務證券等投資的預測回報率水平直接影響。分紅業務持有的公司債券假定收益率界定為無風險利率加金邊債券長期息差的評估，減預期長期違約。這個方法與應用於股票及物業的方法類似，即是預測收益率界定為無風險利率加長期風險溢價。
- 對於英國股東支持的年金業務，業務性質及所用歐洲內含價值計算方法均會採用不同的動態變量。該類業務的資產一般會持至到期，以與長期負債配對。因此，歐洲內含價值計算方法宜在所用經濟基礎包括流動性溢價。釐定適當的歐洲內含價值風險貼現率旨在使歐洲內含價值與包括流動性溢價的「市場一致性內含價值」對等。「市場一致性內含價值」的流動性溢價乃基於所持資產收益率減信貸風險的適當撥備計算。Prudential Retirement Income Limited 有約 90%為英國股東支持年金業務，其二零一二年十二月三十一日的有效業務信貸風險撥備由以下各項組成：
- (1) 15 個基點與長期預期違約有關。此乃基於穆迪一九七零年至二零零九年的數據，所採用的信貸評級定義為穆迪、標準普爾及惠譽所公佈的第二高信貸評級。
 - (2) 50 個基點與額外撥備有關。額外撥備包含信貸風險溢價（基於穆迪一九七零年至二零零九年的數據）、投資組合假設下調 1 個信貸等級的信貸風險撥備及短期違約撥備。

所用信貸假設及債券息差超出掉期利率的剩餘流動性溢價如下：

	二零一二年 十二月三十一日 (基點)	二零一一年 十二月三十一日 (基點)
新業務*		
債券息差超出掉期利率部分	150	139
信貸風險總撥備**	35	35
流動性溢價	115	104
有效業務		
債券息差超出掉期利率部分	161	201
信貸風險總撥備	65	66
流動性溢價	96	135

* 新業務流動性溢價按加權平均銷售時點流動性溢價計算。

** 特定資產已撥入期內新業務，並於二零一二年及二零一一年作出 35 個基點的適當信貸風險撥備。

信貸風險總撥備較過往違約比率審慎，應足以抵銷年金業務預期有效期所發生的廣泛極端信貸事項。

隨機假設

隨機計算所用經濟假設與上述確定性計算所用者一致。資產回報波幅等隨機計算特有的假設反映當地市況，並基於實際市場數據、過往市場數據及較長期經濟狀況評估共同釐定。本集團的隨機資產模型已全面採用共同原則，例如個別資產類別採用獨立模型，但計及各資產類別間的相互關係。

各模型的主要特點及校準詳述如下。

(iv) 亞洲區業務

- 亞洲區業務採用與下述英國保險業務相同的資產回報模型，並經適當校準。主要資產類別為政府及公司債券。所持股票數量遠低於英國，而所持物業亦不屬重大投資資產；
- 主要僅香港、韓國、馬來西亞及新加坡業務有重大隨機保證成本；及
- 平均隨機回報與各國平均確定性回報相符。股票回報的預期波幅介乎 18%至 35%，而政府債券收益率波幅則介乎 0.9%至 2.3%（二零一一年：0.9%至 2.4%）。

(v) 美國業務(Jackson)

- 利率使用對數正態產生器預測，並按過往美國國庫債券收益率曲線校準；
- 公司債券回報基於國庫證券回報加上按當時市況校準及因信貸質素而異的息差釐定；及
- 變額年金股票回報及債券利率使用參考過往數據釐定參數的對數正態模型隨機產生。於該等業績的所有期間，股票基金回報波幅介乎 19%至 32%，視乎風險類別及股票類別而定，而利率的標準偏差則介乎 2.2%至 2.5%（二零一一年：2.1%至 2.4%）。

(vi) 英國保險業務

- 利率使用二項式模型按最初市場收益率曲線校準預測；
- 股票資產的風險溢價假定跟隨對數正態分佈；
- 公司債券回報按零息債券回報加息差計算。息差演算法為均值回歸隨機演算法；及
- 物業回報所用計算模型與公司債券類似，即無風險債券回報加風險溢價，再加代表剩餘價值轉變及租金選擇權價值轉變的演算法。

平均回報按所有模擬情景及存續期的年化算數平均回報釐定。

各預測年度的標準偏差按所有模擬情景的年化回報變化的平方根計算，並已將全部預測存續期的數值平均化。對於股票及物業，標準偏差涉及該等資產的總回報。兩個年度所採用的標準偏差如下：

	二零一二年 %	二零一一年 %
股票：		
英國	20	20
海外	18	18
物業	15	15

(vii) 人口假設

持續率、死亡率及發病率假設乃基於近期經驗的分析以及對未來經驗的預期。如適用，當計算財務選擇權及保證的時間價值時，管理層預期保單持有人退保率會跟隨新出現的投資狀況改變。

(viii) 開支假設

開支水平（包括支援本集團長期業務的服務公司的開支）乃基於內部開支分析調查，並適當分配至新業務的獲取及有效業務的續期。特殊開支會分開呈列及匯報。就成熟業務而言，保誠的政策是在費用節省實現前不會為未來成本減省計劃作出抵免。就現時規模不足的業務（中國、馬來西亞伊斯蘭保險及台灣）及印度（近年來印度發生監管變動，因此現正調整業務模式）而言，允許出現短期超支。

對於亞洲業務，開支包括承保業務應佔的直接承擔成本及亞洲區總部再徵收成本。上述業務的假定未來開支亦包括上述未來再徵收項目的預測。發展開支於產生時支銷。

企業開支包括：

- 於產生時在歐洲內含價值基準業績支銷的集團總部企業開支（並非分配至 PAC 分紅基金）、償付能力標準 II 實施及重組成本；及
- 並非分配至承保業務或資產管理業務且於產生時支銷的亞洲區總部開支。該等成本主要與企業相關活動有關，並計入企業開支。

(ix) 稅項及其他法例

除年內已公佈及實質頒佈的轉變外，現行稅項及其他法例假定會保持不變。

英國企業稅率即將調整對二零一二年十二月三十一日的內含價值的敏感度於附註 16(c)內載述。

18 新業務保費及供款^{附註(i)}

	整付		期繳		年度保費及供款等值		新業務保費現值	
	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊
集團保險業務								
亞洲	1,568	1,456	1,740	1,514	1,897	1,660	10,544	8,910
美國	14,504	12,562	12	19	1,462	1,275	14,600	12,720
英國	6,286	4,871	207	259	836	746	7,311	6,111
集團總計	22,358	18,889	1,959	1,792	4,195	3,681	32,455	27,741
亞洲保險業務								
香港	157	180	380	313	396	331	2,316	2,023
印尼	359	250	410	338	446	363	2,097	1,435
馬來西亞	98	79	208	215	218	223	1,388	1,225
菲律賓	172	95	28	20	45	30	254	153
新加坡	399	371	261	198	301	235	2,314	1,855
泰國	12	11	36	26	37	27	140	102
越南	1	1	44	42	45	42	159	143
東南亞業務（包括香港）	1,198	987	1,367	1,152	1,488	1,251	8,668	6,936
中國 ^{附註(ii)}	37	46	53	54	56	59	277	294
韓國	94	71	86	94	95	101	438	542
台灣	172	217	138	126	156	148	723	672
印度 ^{附註(iii)}	67	135	96	88	102	101	438	466
亞洲區業務總計	1,568	1,456	1,740	1,514	1,897	1,660	10,544	8,910
美國保險業務								
定額年金	581	472	-	-	58	47	581	472
定額指數年金	1,094	934	-	-	109	93	1,094	934
人壽保險	6	10	12	19	12	20	102	168
變額年金	12,445	10,909	-	-	1,245	1,091	12,445	10,909
批發	378	237	-	-	38	24	378	237
美國保險業務總計	14,504	12,562	12	19	1,462	1,275	14,600	12,720
英國及歐洲保險業務								
直接及合夥年金	297	328	-	-	30	33	297	328
中介機構年金	653	241	-	-	65	24	653	241
內部歸屬年金	1,456	1,223	-	-	146	122	1,456	1,223
個人年金總計	2,406	1,792	-	-	241	179	2,406	1,792
企業退休金	303	184	159	215	189	233	1,045	1,224
境內債券	2,275	1,779	-	-	228	178	2,277	1,781
其他產品	894	780	48	44	137	122	1,175	978
批發	408	336	-	-	41	34	408	336
英國及歐洲保險業務總計	6,286	4,871	207	259	836	746	7,311	6,111
集團總計	22,358	18,889	1,959	1,792	4,195	3,681	32,455	27,741

附註

- (i) 對於報告期內所進行的可能為股東產生利潤的交易，其指示性交易量計量於上表列示。所示金額並非且無意作為《國際財務報告準則》利潤表內所記錄保費收入的反映。
- (ii) 中國之新業務按保誠於中國壽險業務中之 50%權益列賬。
- (iii) 印度之新業務按保誠於印度壽險業務中之 26%權益列賬。

19 其他發展中項目

收購 Thanachart Life Assurance Company Limited

於二零一二年十一月五日，Prudential plc 透過附屬公司 Prudential Life Assurance (Thailand) Public Company Limited（「保誠泰國」）訂立協議，以收購 Thanachart Bank Public Company limited（「Thanachart Bank」）旗下從事壽險業務的全資附屬公司 Thanachart Life Assurance Company Limited（「Thanachart Life」）的全部股權。收購 Thanachart Life 的代價 175 億泰銖（按年末匯率換算為 3.52 億英鎊）為於收購完成時以現金支付，並於收購完成後 12 個月進一步支付 5 億泰銖（1,000 萬英鎊），惟會於收購完成後作出調整以反映於完成日期的資產淨值。交易事項須待監管機構批准方可作實，預期將於二零一三年上半年完成。於交易完成後，Thanachart Life 將成為保誠泰國旗下的全資附屬公司。

作為交易的一部分，保誠泰國與 Thanachart Bank 訂立協議，以建立為期 15 年的獨家合作關係，共同於泰國發展銀行保險業務。是項交易是根據保誠專注發展東南亞這個極具吸引力市場的策略進行，亦符合集團的多渠道分銷策略。

額外未經審核財務資料

A 新業務附表

編製基準

附表所示格式與應用於過往財務報告期間區分保險及投資產品的方法相符。除若干美國機構業務外，歸類為「保險」的產品指為監管匯報目的而被分類為長期保險業務合約者，即屬於根據金融服務管理局規例下受規管活動指令附表一第二部分中指定的保險類別之一。

所示保險產品詳情包括對根據《國際財務報告準則》第 4 號「保險合約」被分類為不含重大保險風險的合約的供款。有關產品根據《國際財務報告準則》被歸類為投資合約或其他金融工具。納入此類別的合約主要為英國保險業務中所承保的若干單位連結式與類似合約及美國業務中所承保的保證投資合約與類似融資協議。

期繳保費產品的新業務保費乃按年化基礎顯示。內部歸屬業務（如合約包括公開市場期權）則被分類為新業務。新業務保費反映承保業務相關的保費，包括《國際財務報告準則》為基礎的報告而指定為投資產品的合約的保費。

表中所指管理基金的投資產品乃單位信託基金、互惠基金及類似的零售基金管理安排。如先前段落所述，根據《國際財務報告準則》第 4 號，該類產品與被分類為「投資合約」的保險產品並無關聯，但類似的《國際財務報告準則》確認及計量原則適用於此類業務所附保單獲得成本及費用。

新業務利潤已採用本公司二零一二年全年度歐洲內含價值初步公告中所載歐洲內含價值的估值方法及假設釐定。

釐定簽立保單期間所承保新業務的歐洲內含價值基準價值時，已按法定基準申報所載分列年度及整付保費業務的相同基準將保費列入預測現金流量。

年度保費等值銷售額乃約整計算。

附表 A(i) – A(vi)的附註

- (1a) 海外業務的保險及投資新業務已採用平均匯率計算。二零一二年 Jackson 的適用匯率為 1.58。
- (1b) 二零一一年海外業務的保險及投資新業務已採用固定匯率計算。Jackson 的適用匯率為 1.58。
- (2) 所有呈列的新業務價值均為稅前數據。
- (3) 年度等值，按期繳新業務貢獻加 10%的整付新業務貢獻計算，並已作約整。新業務保費現值按相等的整付保費另加新期繳保費業務預期保費現值計算。在釐定現值時，就退保及計算歐洲內含價值新業務利潤時應用的其他假設作出撥備。
- (4) 結餘包括分離及聯合退休計劃基金、私人財務資產及其他機構客戶。其他變動反映 PPM South Africa 管理的策略資產分配資金的現金部分產生的流量淨額。
- (5) 印度的新業務按保誠於印度壽險業務中的 26%權益列賬。
- (6) 資產負債表數字已經按收市匯率計算。
- (7) 銷售額採用當時適用的迄今為止年度平均匯率換算。獨立季度的英鎊業績指迄今為止連續兩個季度報告的英鎊業績之間的差異，並將包括來自較早期間的外匯變動。
- (8) 中國的新業務按保誠於中國壽險業務中的 50%權益列賬。
- (9) 在香港的強制性公積金（強積金）產品銷售額按保誠於香港強積金業務中的 36%權益列賬。
- (10) 投資流量不包括瀚亞貨幣市場基金的毛流入額 514.63 億英鎊（二零一一年：559.02 億英鎊）及淨流出 2.26 億英鎊（二零一一年淨流出：5.12 億英鎊）。
- (11) 自二零一二年一月一日起，重組交易後 Prudential Portfolio Managers South Africa (Pty) Limited 已不再為 M&G 的附屬公司。根據該重組交易，隨著員工獎勵計劃股份化，M&G 的所有權被攤薄，並在 Broad Based Black Economic Empowerment 法例的推動下向一家授權公司出售額外 10%股本權益後進一步減少。因此，僅 49.99% 的管理基金及南非聯營公司的投資流量計入 M&G 二零一二年及以後的業績內，而截至二零一一年年底乃按 100%計入。

附表 A(i) – 已報告匯率

PRUDENTIAL PLC – 新業務 (二零一二年)

保險業務

	整付			期繳			年度等值 ⁽³⁾			新業務保費現值		
	二零一二年	二零一一年	+/- (%)	二零一二年	二零一一年	+/- (%)	二零一二年	二零一一年	+/- (%)	二零一二年	二零一一年	+/- (%)
	年初至今	年初至今		年初至今	年初至今		年初至今	年初至今		年初至今		
百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊		
集團保險業務	1,568	1,456	8%	1,740	1,514	15%	1,897	1,660	14%	10,544	8,910	18%
亞洲	1,568	1,456	8%	1,740	1,514	15%	1,897	1,660	14%	10,544	8,910	18%
美國 ^{(1a)(7)}	14,504	12,562	15%	12	19	(37%)	1,462	1,275	15%	14,600	12,720	15%
英國	6,286	4,871	29%	207	259	(20%)	836	746	12%	7,311	6,111	20%
集團總計	22,358	18,889	18%	1,959	1,792	9%	4,195	3,681	14%	32,455	27,741	17%
亞洲保險業務^{(1a)(7)}												
香港	157	180	(13%)	380	313	21%	396	331	20%	2,316	2,023	14%
印尼	359	250	44%	410	338	21%	446	363	23%	2,097	1,435	46%
馬來西亞	98	79	24%	208	215	(3%)	218	223	(2%)	1,388	1,225	13%
菲律賓	172	95	81%	28	20	40%	45	30	50%	254	153	66%
新加坡	399	371	8%	261	198	32%	301	235	28%	2,314	1,855	25%
泰國	12	11	9%	36	26	38%	37	27	37%	140	102	37%
越南	1	1	-	44	42	5%	45	42	7%	159	143	11%
東南亞業務 (包括香港)	1,198	987	21%	1,367	1,152	19%	1,488	1,251	19%	8,668	6,936	25%
中國 ⁽⁸⁾	37	46	(20%)	53	54	(2%)	56	59	(5%)	277	294	(6%)
韓國	94	71	32%	86	94	(9%)	95	101	(6%)	438	542	(19%)
台灣	172	217	(21%)	138	126	10%	156	148	5%	723	672	8%
印度 ⁽⁵⁾	67	135	(50%)	96	88	9%	102	101	1%	438	466	(6%)
亞洲業務總計	1,568	1,456	8%	1,740	1,514	15%	1,897	1,660	14%	10,544	8,910	18%
美國保險業務^{(1a)(7)}												
定額年金	581	472	23%	-	-	不適用	58	47	23%	581	472	23%
定額指數年金	1,094	934	17%	-	-	不適用	109	93	17%	1,094	934	17%
人壽保險	6	10	(40%)	12	19	(37%)	12	20	(40%)	102	168	(39%)
變額年金	12,445	10,909	14%	-	-	不適用	1,245	1,091	14%	12,445	10,909	14%
批發	378	237	59%	-	-	不適用	38	24	58%	378	237	59%
美國保險業務總計	14,504	12,562	15%	12	19	(37%)	1,462	1,275	15%	14,600	12,720	15%
英國及歐洲保險業務												
直接及合夥年金	297	328	(9%)	-	-	不適用	30	33	(9%)	297	328	(9%)
中介機構年金	653	241	171%	-	-	不適用	65	24	171%	653	241	171%
內部歸屬年金	1,456	1,223	19%	-	-	不適用	146	122	20%	1,456	1,223	19%
個人年金總計	2,406	1,792	34%	-	-	不適用	241	179	35%	2,406	1,792	34%
企業退休金	303	184	65%	159	215	(26%)	189	233	(19%)	1,045	1,224	(15%)
境內債券	2,275	1,779	28%	-	-	不適用	228	178	28%	2,277	1,781	28%
其他產品	894	780	15%	48	44	9%	137	122	12%	1,175	978	20%
批發	408	336	21%	-	-	不適用	41	34	21%	408	336	21%
英國及歐洲保險業務總計	6,286	4,871	29%	207	259	(20%)	836	746	12%	7,311	6,111	20%
集團總計	22,358	18,889	18%	1,959	1,792	9%	4,195	3,681	14%	32,455	27,741	17%

附表 A(ii) – 固定匯率

PRUDENTIAL PLC – 新業務 (二零一二年)

保險業務

	整付			期繳			年度等值 ⁽⁵⁾			新業務保費現值		
	二零一二年	二零一一年	+/- (%)	二零一二年	二零一一年	+/- (%)	二零一二年	二零一一年	+/- (%)	二零一二年	二零一一年	+/- (%)
	年初至今	年初至今		年初至今	年初至今		年初至今	年初至今		年初至今		
百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊		
集團保險業務												
亞洲 ^{(1b)(7)}	1,568	1,442	9%	1,740	1,498	16%	1,897	1,642	16%	10,544	8,862	19%
美國 ^{(1b)(7)}	14,504	12,711	14%	12	19	(37%)	1,462	1,290	13%	14,600	12,871	13%
英國	6,286	4,871	29%	207	259	(20%)	836	746	12%	7,311	6,111	20%
集團總計	22,358	19,024	18%	1,959	1,776	10%	4,195	3,678	14%	32,455	27,844	17%
亞洲保險業務^{(1b)(7)}												
香港	157	183	(14%)	380	318	19%	396	336	18%	2,316	2,055	13%
印尼	359	237	51%	410	320	28%	446	343	30%	2,097	1,358	54%
馬來西亞	98	79	24%	208	216	(4%)	218	224	(3%)	1,388	1,227	13%
菲律賓	172	98	76%	28	21	33%	45	31	45%	254	158	61%
新加坡	399	377	6%	261	201	30%	301	239	26%	2,314	1,888	23%
泰國	12	11	9%	36	25	44%	37	26	42%	140	102	37%
越南	1	1	0%	44	42	5%	45	42	7%	159	143	11%
東南亞業務 (包括香港)	1,198	986	22%	1,367	1,143	20%	1,488	1,241	20%	8,668	6,931	25%
中國 ⁽⁸⁾	37	48	(23%)	53	56	(5%)	56	61	(8%)	277	304	(9%)
韓國	94	70	34%	86	94	(9%)	95	101	(6%)	438	539	(19%)
台灣	172	219	(21%)	138	127	9%	156	149	5%	723	676	7%
印度 ⁽⁵⁾	67	119	(44%)	96	78	23%	102	90	13%	438	412	6%
亞洲業務總計	1,568	1,442	9%	1,740	1,498	16%	1,897	1,642	16%	10,544	8,862	19%
美國保險業務^{(1b)(7)}												
定額年金	581	477	22%	-	-	不適用	58	48	21%	581	477	22%
定額指數年金	1,094	945	16%	-	-	不適用	109	94	16%	1,094	945	16%
人壽保險	6	10	(40%)	12	19	(37%)	12	20	(40%)	102	170	(40%)
變額年金	12,445	11,038	13%	-	-	不適用	1,245	1,104	13%	12,445	11,038	13%
批發	378	241	57%	-	-	不適用	38	24	58%	378	241	57%
美國保險業務總計	14,504	12,711	14%	12	19	(37%)	1,462	1,290	13%	14,600	12,871	13%
英國及歐洲保險業務												
直接及合夥年金	297	328	(9%)	-	-	不適用	30	33	(9%)	297	328	(9%)
中介機構年金	653	241	171%	-	-	不適用	65	24	171%	653	241	171%
內部歸屬年金	1,456	1,223	19%	-	-	不適用	146	122	20%	1,456	1,223	19%
個人年金總計	2,406	1,792	34%	-	-	不適用	241	179	35%	2,406	1,792	34%
企業退休金	303	184	65%	159	215	(26%)	189	233	(19%)	1,045	1,224	(15%)
境內債券	2,275	1,779	28%	-	-	不適用	228	178	28%	2,277	1,781	28%
其他產品	894	780	15%	48	44	9%	137	122	12%	1,175	978	20%
批發	408	336	21%	-	-	不適用	41	34	21%	408	336	21%
英國及歐洲保險業務總計	6,286	4,871	29%	207	259	(20%)	836	746	12%	7,311	6,111	20%
集團總計	22,358	19,024	18%	1,959	1,776	10%	4,195	3,678	14%	32,455	27,844	17%

附表 A(iii) – 已報告匯率

PRUDENTIAL PLC – 新業務（二零一二年）

總保險新業務年度保費等值 – 季度

	二零一一年				二零一二年			
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊
集團保險業務								
亞洲	367	376	404	513	443	456	429	569
美國 ^{(1a)(7)}	322	350	316	287	332	387	414	329
英國	199	210	160	177	189	223	205	219
集團總計	888	936	880	977	964	1,066	1,048	1,117
亞洲保險業務^{(1a)(7)}								
香港	77	74	78	102	85	92	96	123
印尼	74	84	81	124	97	109	97	143
馬來西亞	44	47	59	73	45	53	47	73
菲律賓	6	8	8	8	10	11	12	12
新加坡	47	56	60	72	72	69	76	84
泰國	5	6	9	7	11	8	9	9
越南	8	11	10	13	7	11	11	16
東南亞業務（包括香港）	261	286	305	399	327	353	348	460
中國 ⁽⁸⁾	18	17	11	13	17	16	13	10
韓國	28	27	26	20	21	24	22	28
台灣	29	30	36	53	43	45	24	44
印度 ⁽⁵⁾	31	16	26	28	35	18	22	27
亞洲保險業務總計	367	376	404	513	443	456	429	569
美國保險業務^{(1a)(7)}								
定額年金	13	10	10	14	16	15	14	13
定額指數年金	20	22	26	25	25	25	29	30
人壽保險	5	6	5	4	4	4	3	1
變額年金	284	305	262	240	279	332	359	275
批發	-	7	13	4	8	11	9	10
美國保險業務總計	322	350	316	287	332	387	414	329
英國及歐洲保險業務								
直接及合夥年金	10	8	8	6	7	7	7	9
中介機構年金	5	7	6	6	10	15	16	24
內部歸屬年金	27	29	32	34	31	35	38	42
個人年金總計	42	44	47	46	48	57	61	75
企業退休金	78	69	43	43	49	55	44	41
境內債券	43	41	43	51	55	51	55	67
其他產品	36	28	27	31	37	33	31	36
批發	-	28	-	6	-	27	14	-
英國及歐洲保險業務總計	199	210	160	177	189	223	205	219
集團總計	888	936	880	977	964	1,066	1,048	1,117

附表 A(iv) – 固定匯率

PRUDENTIAL PLC – 新業務（二零一二年）

總保險新業務年度保費等值 – 季度

	二零一一年				二零一二年			
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊
集團保險業務								
亞洲	366	374	398	504	443	456	429	569
美國 ^{(1b)(7)}	326	359	322	283	332	387	414	329
英國	199	210	160	177	189	223	205	219
集團總計	891	943	880	964	964	1,066	1,048	1,117
亞洲保險業務^{(1b)(7)}								
香港	79	76	79	102	85	92	96	123
印尼	71	80	75	117	97	109	97	143
馬來西亞	44	47	59	74	45	53	47	73
菲律賓	7	8	8	8	10	11	12	12
新加坡	49	58	59	73	72	69	76	84
泰國	5	6	9	6	11	8	9	9
越南	8	11	11	12	7	11	11	16
東南亞業務（包括香港）	263	286	300	392	327	353	348	460
中國 ⁽⁸⁾	19	18	12	12	17	16	13	10
韓國	28	27	26	20	21	24	22	28
台灣	29	29	37	54	43	45	24	44
印度 ^{(1b)(7)(5)}	27	14	23	26	35	18	22	27
亞洲保險業務總計	366	374	398	504	443	456	429	569
美國保險業務^{(1b)(7)}								
定額年金	13	11	10	14	16	15	14	13
定額指數年金	21	22	27	24	25	25	29	30
人壽保險	5	5	5	5	4	4	3	1
變額年金	287	314	266	237	279	332	359	275
批發	-	7	14	3	8	11	9	10
美國保險業務總計	326	359	322	283	332	387	414	329
英國及歐洲保險業務								
直接及合夥年金	10	8	8	6	7	7	7	9
中介機構年金	5	7	6	6	10	15	16	24
內部歸屬年金	27	29	32	34	31	35	38	42
個人年金總計	42	44	47	46	48	57	61	75
企業退休金	78	69	43	43	49	55	44	41
境內債券	43	41	43	51	55	51	55	67
其他產品	36	28	27	31	37	33	31	36
批發	-	28	-	6	-	27	14	-
英國及歐洲保險業務總計	199	210	160	177	189	223	205	219
集團總計	891	943	880	964	964	1,066	1,048	1,117

附表 A(v) – 已報告匯率

PRUDENTIAL PLC – 新業務 (二零一二年)

投資業務 – 季度

	二零一一年				二零一二年			
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊
集團投資業務								
期初管理基金	107,491	108,234	109,901	102,535	106,984	109,507	110,204	120,709
淨流量 ⁽¹⁰⁾	1,891	1,019	487	1,621	2,116	3,251	6,975	6,165
– 流入總額	9,186	8,482	8,599	7,538	9,183	9,305	13,228	13,783
– 贖回額	(7,295)	(7,463)	(8,112)	(5,917)	(7,067)	(6,054)	(6,253)	(7,618)
其他變動	(1,148)	648	(7,853)	2,828	407	(2,554)	3,530	2,624
集團投資業務總計	108,234	109,901	102,535	106,984	109,507	110,204	120,709	129,498
M&G								
零售								
期初管理基金	42,506	44,018	45,603	41,427	44,228	47,972	48,352	51,951
淨流量	1,310	1,486	(172)	1,271	2,398	1,876	1,863	1,705
– 流入總額	5,474	4,900	4,322	4,353	6,055	4,995	4,903	5,528
– 贖回額	(4,164)	(3,414)	(4,494)	(3,082)	(3,657)	(3,119)	(3,040)	(3,823)
其他變動	202	99	(4,004)	1,530	1,346	(1,496)	1,736	1,223
期末管理基金	44,018	45,603	41,427	44,228	47,972	48,352	51,951	54,879
機構⁽⁴⁾								
期初管理基金	46,820	47,364	47,747	45,921	47,720	45,371	46,291	52,215
淨流量	367	(241)	(116)	480	(631)	1,298	4,505	3,867
– 流入總額	1,445	1,571	2,105	1,811	954	2,697	5,643	5,688
– 贖回額	(1,078)	(1,812)	(2,221)	(1,331)	(1,585)	(1,399)	(1,138)	(1,821)
其他變動	177	624	(1,710)	1,319	(1,718)	(378)	1,419	907
期末管理基金	47,364	47,747	45,921	47,720	45,371	46,291	52,215	56,989
M&G 投資業務總計	91,382	93,350	87,348	91,948	93,343	94,643	104,166	111,868
M&G 總額計入 PPM South Africa 管理基金	8,772	8,695	7,396	7,872	3,757	3,584	3,848	4,391
瀚亞 – 不包括貨幣市場基金⁽¹⁰⁾								
股票/債券/其他⁽⁹⁾								
期初管理基金	16,358	14,943	14,565	13,404	13,007	13,970	13,423	14,508
淨流量	64	(272)	713	(252)	333	50	838	521
– 流入總額	2,031	1,911	2,088	1,147	2,120	1,552	2,407	2,446
– 贖回額	(1,967)	(2,183)	(1,375)	(1,399)	(1,787)	(1,502)	(1,569)	(1,925)
其他變動	(1,479)	(106)	(1,874)	(145)	630	(597)	247	428
期末管理基金 ⁽⁶⁾	14,943	14,565	13,404	13,007	13,970	13,423	14,508	15,457
第三方機構授權								
期初管理基金	1,807	1,909	1,986	1,783	2,029	2,194	2,138	2,035
淨流量	150	46	62	122	16	27	(231)	72
– 流入總額	236	100	84	227	54	61	275	121
– 贖回額	(86)	(54)	(22)	(105)	(38)	(34)	(506)	(49)
其他變動	(48)	31	(265)	124	149	(83)	128	66
期末管理基金 ⁽⁶⁾	1,909	1,986	1,783	2,029	2,194	2,138	2,035	2,173
瀚亞投資業務總計	16,852	16,551	15,187	15,036	16,164	15,561	16,543	17,630
美國								
Curian Capital – 管理基金 ⁽⁶⁾	3,873	4,268	4,291	4,705	5,118	5,212	6,421	7,061

附表 A(vi) – 已報告匯率

PRUDENTIAL PLC – 新業務 (二零一二年)

總保險新業務利潤

	二零一一年				二零一二年			
	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊
年度等值⁽³⁾								
亞洲保險業務總計	367	743	1,147	1,660	443	899	1,328	1,897
美國保險業務總計	322	672	988	1,275	332	719	1,133	1,462
英國及歐洲保險業務總計	199	409	569	746	189	412	617	836
集團總計	888	1,824	2,704	3,681	964	2,030	3,078	4,195
新業務利潤⁽²⁾								
亞洲保險業務總計	213	465	719	1,076	260	547	828	1,266
美國保險業務總計	220	458	622	815	214	442	683	873
英國及歐洲保險業務總計	65	146	194	260	62	152	227	313
集團總計	498	1,069	1,535	2,151	536	1,141	1,738	2,452
新業務溢利率 (年度保費等值百分比)								
亞洲保險業務總計	58%	63%	63%	65%	59%	61%	62%	67%
美國保險業務總計	68%	68%	63%	64%	64%	61%	60%	60%
英國及歐洲保險業務總計	33%	36%	34%	35%	33%	37%	37%	37%
集團總計	56%	59%	57%	58%	56%	56%	56%	58%
新業務保費現值⁽³⁾								
亞洲保險業務總計	1,935	3,939	6,221	8,910	2,303	4,725	7,074	10,544
美國保險業務總計	3,206	6,689	9,858	12,720	3,307	7,180	11,308	14,600
英國及歐洲保險業務總計	1,551	3,264	4,603	6,111	1,580	3,495	5,264	7,311
集團總計	6,692	13,892	20,682	27,741	7,190	15,400	23,646	32,455
新業務利潤⁽²⁾								
亞洲保險業務總計	213	465	719	1,076	260	547	828	1,266
美國保險業務總計	220	458	622	815	214	442	683	873
英國及歐洲保險業務總計	65	146	194	260	62	152	227	313
集團總計	498	1,069	1,535	2,151	536	1,141	1,738	2,452
新業務溢利率 (新業務保費現值百分比)								
亞洲保險業務總計	11.0%	11.8%	11.6%	12.1%	11.3%	11.6%	11.7%	12.0%
美國保險業務總計	6.9%	6.8%	6.3%	6.4%	6.5%	6.2%	6.0%	6.0%
英國及歐洲保險業務總計	4.2%	4.5%	4.2%	4.3%	3.9%	4.3%	4.3%	4.3%
集團總計	7.4%	7.7%	7.4%	7.8%	7.5%	7.4%	7.4%	7.6%

B. 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬

下表列示有效長期業務所產生的有效價值及相關規定資本如何於隨後 40 年轉化成自由盈餘。儘管本集團內含價值中很少部分（低於 2%）於該日之後產生，但以上各表所示年度所產生現金流量的分析視為最具意義。模型中的現金流量採用與本集團的內含價值報告基礎相同的方法，因此亦包含相同的假設及敏感度。

除列出預期於二零一二年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現及未貼現金額，下表亦呈列預期於二零一二年內投資新業務於相同的 40 年期間所產生的未來自由盈餘。

預期由有效業務價值及規定資本至自由盈餘的轉撥

預期出現時間	二零一二年 百萬英鎊							
	預期於十二月三十一日所有有效業務產生的未貼現金額*				預期於二零一二年承保的長期新業務產生的未貼現金額			
	亞洲	美國	英國	總計	亞洲	美國	英國	總計
二零一三年	719	785	446	1,950	105	269	27	401
二零一四年	761	572	483	1,816	129	108	23	260
二零一五年	724	600	464	1,788	129	113	23	265
二零一六年	686	557	444	1,687	99	37	20	156
二零一七年	654	587	430	1,671	98	115	23	236
二零一八年	628	551	415	1,594	86	77	22	185
二零一九年	617	514	401	1,532	91	64	18	173
二零二零年	610	524	389	1,523	94	115	18	227
二零二一年	598	445	380	1,423	89	95	18	202
二零二二年	585	390	372	1,347	95	78	18	191
二零二三年	557	353	365	1,275	85	73	17	175
二零二四年	538	298	356	1,192	85	56	17	158
二零二五年	525	229	349	1,103	80	45	17	142
二零二六年	521	204	343	1,068	82	39	17	138
二零二七年	510	179	330	1,019	107	33	17	157
二零二八年	506	154	317	977	80	27	17	124
二零二九年	492	134	309	935	77	22	17	116
二零三十年	478	126	299	903	76	18	17	111
二零三一年	453	106	289	848	71	14	17	102
二零三二年	437	117	281	835	82	14	17	113
二零三三年至二零三七年	1,911	145	1,170	3,226	307	19	77	403
二零三八年至二零四二年	1,554	(21)	916	2,449	234	(25)	78	287
二零四三年至二零四七年	1,251	-	514	1,765	187	-	51	238
二零四八年至二零五二年	926	-	300	1,226	141	-	36	177
預期於隨後 40 年產生的自由盈餘總額	17,241	7,549	10,362	35,152	2,709	1,406	622	4,737

* 分析並不包括納入二零一二年十二月三十一日有效價值無明確支付或收款時間的金額。尤其是，分析並不包括股東權益於遺產中的價值，亦不包括於二零五二年之後產生的任何自由盈餘。

以上金額可與新業務的金額對賬，現列示如下：

新業務	二零一二年 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國	總計
二零一三年至二零五二年期間預期自由盈餘所產生的未貼現金額	2,709	1,406	622	4,737
減：貼現效應	(1,499)	(406)	(348)	(2,253)
二零一三年至二零五二年期間預期自由盈餘所產生的已貼現金額	1,210	1,000	274	2,484
二零五二年之後年度預期自由盈餘所產生的已貼現金額	41	-	3	44
減：新業務的自由盈餘投資	(292)	(281)	(45)	(618)
其他項目**	23	(151)	9	(119)
稅後歐洲內含價值新業務利潤	982	568	241	1,791
稅項	284	305	72	661
稅前歐洲內含價值新業務利潤	1,266	873	313	2,452

** 其他項目包括選擇權及保證的時間值對新業務的影響、外匯影響及其他未計入模型的項目。外匯影響來自歐洲內含價值新業務利潤金額按平均匯率折算而預期產生的自由盈餘使用年底收市匯率折算。

下表所示預期於二零一二年十二月三十一日所有有效業務產生的未貼現自由盈餘可與預期於二零一一年十二月三十一日產生的金額對賬，現列示如下：

本集團	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一一年預期於二零一二年至二零一二年期間產生的自由盈餘								
五一年期間產生的自由盈餘	1,777	1,634	1,556	1,512	1,502	1,414	24,667	34,062
減：預期於當年變現的金額	(1,777)	-	-	-	-	-	-	(1,777)
加：預期於二零五二年期間產生的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	175	175
匯兌差額	-	(45)	(42)	(41)	(42)	(38)	(594)	(802)
新業務	-	401	260	265	156	236	3,419	4,737
收購 REALIC	-	45	35	44	38	41	738	941
經營變動	-	(2)	28	32	24	17		
非經營及其他變動**	-	(83)	(21)	(24)	9	1	(2,165)	(2,184)
二零一二年預期於二零一三年至二零一五年期間產生的自由盈餘	-	1,950	1,816	1,788	1,687	1,671	26,240	35,152
亞洲	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一一年預期於二零一二年至二零一二年期間產生的自由盈餘								
五一年期間產生的自由盈餘	674	647	634	595	590	564	13,998	17,702
減：預期於當年變現的金額	(674)	-	-	-	-	-	-	(674)
加：預期於二零五二年期間產生的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	135	135
匯兌差額	-	(24)	(22)	(20)	(20)	(18)	(460)	(564)
新業務	-	105	129	129	99	98	2,149	2,709
經營變動	-	(21)	-	9	-	(6)		
非經營及其他變動	-	12	20	11	17	16	(2,125)	(2,067)
二零一二年預期於二零一三年至二零一五年期間產生的自由盈餘	-	719	761	724	686	654	13,697	17,241
美國	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一一年預期於二零一二年至二零一二年期間產生的自由盈餘								
五一年期間產生的自由盈餘	680	485	450	480	484	438	2,996	6,013
減：預期於當年變現的金額	(680)	-	-	-	-	-	-	(680)
加：預期於二零五二年期間產生的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	-	-
匯兌差額	-	(21)	(20)	(21)	(22)	(20)	(134)	(238)
新業務	-	269	108	113	37	115	764	1,406
收購 REALIC	-	45	35	44	38	41	738	941
經營變動	-	(4)	7	14	20	18		
非經營及其他變動	-	11	(8)	(30)	-	(5)	84	107
二零一二年預期於二零一三年至二零一五年期間產生的自由盈餘	-	785	572	600	557	587	4,448	7,549
英國	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一一年預期於二零一二年至二零一二年期間產生的自由盈餘								
五一年期間產生的自由盈餘	423	502	472	437	428	412	7,673	10,347
減：預期於當年變現的金額	(423)	-	-	-	-	-	-	(423)
加：預期於二零五二年期間產生的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	40	40
新業務	-	27	23	23	20	23	506	622
經營變動	-	23	21	9	4	5		
非經營及其他變動**	-	(106)	(33)	(5)	(8)	(10)	(124)	(224)
二零一二年預期於二零一三年至二零一五年期間產生的自由盈餘	-	446	483	464	444	430	8,095	10,362

* 不包括二零一二年的新業務。

** 包括現金流量調整 1.02 億英鎊，該等現金流量由於沒有明確的產生期限，已自二零一二年十二月三十一日呈列的現金流量移除。

通過使用與內含價值報告相同的假設及方法，於二零一二年十二月三十一日預期於未來五年（包括二零一三年至二零一七年）的自由盈餘總額為 89 億英鎊，比二零一一年年底同期預期的 76 億英鎊增加 13 億英鎊。

該增長主要反映於二零一二年承保的新業務，預期將於未來五年產生 13.18 億英鎊的自由盈餘。經營變動貢獻為正 9,900 萬英鎊。收購 REALIC 產生正面貢獻，預期於未來五年產生的現金流量為 2.03 億英鎊。包括匯兌變動在內的非經營及其他項目使預期於未來五年產生的自由盈餘減少 3.26 億英鎊。

於二零一二年十二月三十一日，預期於未來四十年按未貼現基準產生的自由盈餘總額為 350 億英鎊，較二零一一年年末預期的 340 億英鎊高。二零一二年 350 億英鎊的盈餘已計及期內不利市場變動，即較低收益率所導致的亞洲匯兌及負面市場變動造成減少 8 億英鎊。該等市場變動主要產生於香港及新加坡，反映香港預期化解分紅業務資產組合的風險及當地政府債券收益率下降（下降 90 個基點），以及新加坡政府債券收益率下降 30 個基點。儘管受該等因素影響，但未貼現自由盈餘價值的整體增長反映本集團有能力經濟地承保新業務以及管理有效保單價值。

來自二零一一年年末的有效壽險業務於二零一二年產生的實際相關自由盈餘為 23 億英鎊，包括經營假設及經驗差的變動 3 億英鎊，而二零一一年年末預期的二零一二年變現為 180 萬英鎊。有關詳情分析如下：

	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一二年至自由盈餘的轉撥	635	777	511	1,923
自由資產的預期回報	56	40	-	96
經營假設變動及經驗差	80	219	(4)	295
有效壽險業務於二零一二年產生的相關自由盈餘	771	1,036	507	2,314
二零一一年十二月三十一日預期於二零一二年產生的自由盈餘	674	680	423	1,777

上表所示未貼現總額的相應已貼現金額載列如下：

預期出現時間	二零一二年 百萬英鎊							
	預期於十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額				預期於二零一二年承保的長期新業務產生的已貼現金額			
	亞洲	美國	英國	總計	亞洲	美國	英國	總計
二零一三年	687	766	418	1,871	101	260	26	387
二零一四年	679	526	426	1,631	113	98	21	232
二零一五年	604	520	385	1,509	106	96	19	221
二零一六年	537	455	346	1,338	76	30	16	122
二零一七年	480	456	315	1,251	69	87	17	173
二零一八年	434	404	284	1,122	57	55	15	127
二零一九年	401	352	258	1,011	56	44	12	112
二零二零年	375	344	234	953	55	74	11	140
二零二一年	345	277	213	835	48	58	11	117
二零二二年	318	230	196	744	48	45	10	103
二零二三年	282	210	180	672	40	39	9	88
二零二四年	255	168	164	587	37	27	8	72
二零二五年	232	124	150	506	32	21	8	61
二零二六年	215	106	138	459	30	17	8	55
二零二七年	197	90	124	411	36	14	7	57
二零二八年	198	75	110	383	28	10	7	45
二零二九年	181	64	100	345	26	8	6	40
二零三十年	167	59	91	317	23	6	6	35
二零三一年	153	50	81	284	21	5	6	32
二零三二年	141	53	74	268	22	5	5	32
二零三三年至二零三七年	545	77	246	868	77	5	20	102
二零三八年至二零四二年	359	33	133	525	49	(4)	15	60
二零四三年至二零四七年	240	-	47	287	33	-	7	40
二零四八年至二零五二年	153	-	19	172	27	-	4	31
預期於未來 40 年自由盈餘所產生的貼現總額	8,178	5,439	4,732	18,349	1,210	1,000	274	2,484

以上金額可與本集團的財務報表對賬，現列示如下：

	總計 百萬英鎊
預期於二零一三年至二零五二年期間所有有效業務產生的已貼現金額	18,349
預期於二零五二年之後年度所有有效業務產生的已貼現金額	242
預期於二零一二年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額	18,591
加：二零一二年十二月三十一日持有的壽險業務自由盈餘	2,957
減：保證的時間值	(683)
其他未計入模型的項目 ^{*附註 15}	1,401
壽險業務的歐洲內含價值總額	22,266

* 該等金額並無明確支付或收款時間，故不納入上表所示於二零一二年十二月三十一日有效業務預期產生的自由盈餘金額中。尤其是，分析並不包括股東權益於遺產中的價值。

風險因素

保誠的經營業績及財務狀況以及其股份成交價受若干因素（風險因素）影響。下文所述風險因素不應被視作對所有潛在風險及不確定因素的完整詳盡陳述。所提供資料乃截至本文件日期，並非最新資料，且所有前瞻性陳述乃按下文「前瞻性陳述」註明的保留事項而作出。

保誠管理風險的方針已於「業務回顧」中的「風險及資本管理」一節中說明。

有關保誠業務的風險

保誠的業務內在受市場波動及整體經濟狀況所影響

保誠的業務內在受市場波動及整體經濟狀況所影響。國際經濟及投資環境的不明朗或負面趨勢或會對保誠的業務及盈利能力造成不利影響。自二零零八年以來，全球資本及股票市場、利率及流動性出現重大波動，加上經濟不確定因素廣泛存在，令保誠的經營環境面臨嚴峻挑戰。美國、英國，以及保誠業務經營所在的部分亞洲國家的政府利率亦跌至歷史低位。這些因素於期內對保誠的業務及盈利能力造成重大不利影響。

未來，該等因素的不利影響將會主要透過以下各項呈現：

- 投資減值或投資回報減少或會降低保誠承保重大數量新業務的能力，從而對其管理資產及利潤有負面影響；
- 更多信貸違約及信貸與流動性息差增加導致已變現及未變現信貸虧損；
- 保誠於一般業務過程會與交易對手訂立各種交易，包括衍生交易。倘任何有關交易對手未能履行彼等的責任或並無足夠的抵押品，則會對保誠的業績有不利影響；及
- 估計金融工具價值存在困難，是由於在若干非流通或封閉市場，釐定金融工具的可變現價值非常主觀。確定價值及估值的過程涉及會隨著時間改變的判斷、假設及估計等重要元素。流動性不足的情況加劇亦對取得財務資源的能力增添不明朗因素，並可能令資金來源隨著估值下跌而減少。

由於市場對歐洲及美國主權債務心存憂慮，加上對全球需求整體減緩的憂慮（反映客戶、公司及政府逐漸失去信心），全球金融市場經歷及持續經歷重大不明朗因素。金融市場大幅波動或會影響經濟活動、就業及客戶行為的整體水平。舉例而言，保險公司或會遇到較多的索償、失效或退保情況，而部分保單持有人或會選擇延遲甚至停止支付保費。市場對保險產品的需求亦可能會受到不利影響。倘情況持續，這種環境長遠而言可能會對保險業造成負面影響，並繼而對保誠的業務及盈利能力造成負面影響。與市場波動及整體經濟狀況相關的新挑戰可能會持續出現。

對於若干非單位連結式投資產品，尤其是本集團亞洲區若干業務所承保者，可能無法持有可提供與保單持有人負債現金流量所完全匹配的資產。在並未發展債券市場的國家及受規管退保價值是參考發出保單當時利率環境而釐定的若干市場，此情況尤其真確。由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上缺乏足夠有適當存續期的資產，錯配情況因而出現。剩餘資產／負債錯配風險雖可管理，但不可消除。倘該等市場的利率長時期保持低於計算退保價值時所用利率，則會對保誠的已呈報利潤有不利影響。

在美國，由於Jackson有重大以息差為基礎的業務，大部分資產投資於定息證券，故現行利率波動會影響Jackson的業績。其中，Jackson承保的定額年金及穩定價值產品使保誠面對息差因利率轉變（客戶的抵補利率並無完全反映利率變化）而收窄的風險。所指的息差乃Jackson以支持保單持有人負債的資產所能賺取的回報率與通過增加給付的形式抵補予保單持有人的金額（不低於抵補利率下限）之間的差異。

上述產品或其他Jackson所經營息差業務的息差收窄均會對其業務或經營業績有重大影響。Jackson亦承保大量提供資本或收益保障保證的變額年金。其為對沖市場風險而訂立的衍生工具不能完全抵銷虧損的市況或會出現，而所有未被對沖的保證成本，亦會影響保誠的業績。

保誠英國保險業務的利潤中有重大部分涉及分紅產品向保單持有人所宣派的紅利，而有關紅利大致基於股權、房地產及定息證券過往及現時的回報率，以及保誠對未來投資回報的預期。在持續低息環境下利潤可能會減少。

由於保誠的投資組合中持有主權債務額，保誠承受潛在主權債務信貸惡化的風險

保誠須承受所持主權債務額（尤其是保誠投資組合中持有的英國、其他歐洲國家、美國及亞洲國家的主權債務額）的潛在主權債務信貸惡化風險。近年來，評級機構已下調部分歐洲大陸國家、英國及美國的主權債務評級。這些國家的評級亦面臨被進一步下調的風險。此外，就部分歐洲國家而言，違約風險亦有所上升。投資該等工具須承受因發行人所在國家的政治、社會或經濟變化（包括政府、國家首長或君主變更）的直接或間接結果及主權國信譽所構成的風險。投資主權債務涉及不存在於企業發行人債券的風險。此外，債項發行人或控制償還債項的政府機關可能無法或不願於債項到期時按債項的條款償還本金或支付利息，而保誠在被拖欠的情況下追索付款的權利有限。主權債務人按時償還本金及支付利息的意願或能力可能受到各項因素影響，當中包括其現金流量狀況、與中央銀行的關係、外幣準備金、於付款到期當日是否有足夠可用的外匯、債務負擔相對整體經濟的規模、主權債務人對當地及國際放債人的政策，以及主權債務人可能受到的政治限制。經濟不明朗時期對主權債務市價波動的影響範圍，可能大於對以其他類型發行人的債項責任造成的波動。倘主權國拖欠債項，則保誠的財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

基於業務在地域上的分散性，保誠須承受匯率波動的風險

基於業務在地域上的分散性，保誠的業務須承受匯率波動的風險。保誠於美國及亞洲的業務佔以長期投資回報為基礎的經營溢利及股東資金的很大部分，一般所承保保單及投資資產均以當地貨幣計值。儘管此做法使匯率波動對當地經營業績的影響有限，惟將業績換算為英鎊時會對保誠的合併財務報表產生重大波動。與換算所呈報盈利有關的貨幣風險現時並無分開管理。貨幣換算的收益或虧損的影響於其他全面收入作為股東資金一部分入賬。因此，這會影響保誠的負債比率（即債項除以債項加股東資金）。

保誠現時經營業務須受監管並承受相關的監管風險，包括其經營所在市場在法律、規例、政策及詮釋以及任何會計準則上的變動影響

保誠現時經營所在任何市場金融服務及保險業公司適用的政府政策、法例（包括稅務）或監管詮釋改變（若干情況下或會追溯使用）或會對保誠的產品範圍、分銷渠道、盈利能力、資本需求，及繼而所呈報業績及融資要求有不利影響。此外，保誠現時經營所在司法權區的監管者可能會改變個別業務所持資本水平的規定，亦可能轉變包括退休金安排及政策的監管框架、銷售手法的監管及對償付能力的要求。此外，由於近期政府因應全球經濟狀況作出干預，故普遍預期政府對金融服務業的監管及監督將會大幅提升，包括可能提高資本要求、限制若干種類交易架構及加大監管權力。

歐盟保險集團指令（「IGD」）等現時歐盟指令規定歐洲金融服務集團的股東擁有實體須在集團層面有高於償付能力規定的總盈餘資本淨額。該測試為持續性規定，因此保誠需要在集團層面維持高於部分個別業務所需的監管資本，以為例如全球匯率、利率的短期波動與信貸質素及股本市場惡化作好準備。歐盟亦正為保險公司制訂稱為「償付能力標準 II」的監管框架。該方法乃基於三大支柱。支柱 1 包括量化的要求，例如保險公司應持有的資本金額。支柱 2 載述有關保險公司管治及風險管理，以及保險公司有效監管的規定。支柱 3 注重於披露及透明度規定。

償付能力標準 II 指令包含估值、保險集團的處理、資本的定義及資本需求的整體水平。償付能力標準 II 的主要考量為使風險評估及資本要求與經濟資本方法更趨一致，倘獲金融服務管理局或其他相關監督機構批准，或會容許保誠使用內部經濟資本模型。償付能力標準 II 指令於二零零九年十一月獲經濟及財務事務委員會正式通過。來自歐洲議會、歐洲委員會及歐洲聯盟理事會的代表目前正在商討綜合二號指令，一旦獲批准，將會修訂原償付能力標準 II 指令的若干方面。此外，歐洲委員會目前正繼續制定名為「執行細則」的詳細規則，以補足高層次的指令原則。按現行計劃，綜合二號指令直到二零一三年底方可落實，而執行細則亦須待綜合二號落實後才有定案。有關程序的最終結果存在重大不明朗因素。尤其是，有關釐定負債貼現率及處理美國業務的償付能力標準 II 規則仍未確定。因此，最終採納的細則可能會存在對保誠不利的風險，包括可能大幅增加支持其業務的資本需求，而保誠的競爭優勢亦可能因此遜於其他歐洲及非歐洲金融服務集團。

目前，全球亦有多項其他可能出現的規管發展，保誠在所屬多個司法權區的業務規管均可能受到影響。全球其他規管發展包括美國《多德-弗蘭克法案》、金融穩定委員會（Financial Stability Board）發佈的全球系統重要性金融機構及國際保險監督聯會（International Association of Insurance Supervisors）所制訂關於監管國際活躍保險集團的共同框架（共同框架）（Common Framework for the Supervision of Internationally Active Insurance Groups）。

《多德-弗蘭克法案》是對美國金融服務業的全面整頓，當中涉及對金融服務機構、產品及市場的改革等內容，而為了防止或減輕日後美國金融體制崩潰的影響，其可能對具有系統重要性的指定金融機構提出更為審慎的要求及提出其他要求。《多德-弗蘭克法案》對保誠業務的全面影響目前並未明確，因為當中不少條文的效力並非立竿見影，且／或要求美國各監管機構在未來數年制訂規則或採取其他行動。

作為識別全球系統重要性金融機構環球措施的一部分，國際保險監督聯會於二零一二年五月發佈關於指定全球系統重要性保險公司的建議評估方法。對於金融穩定委員會指定為全球系統重要性保險公司的公司組別，可能會建議推行額外政策措施（包括加強監管）及要求提高虧損吸收能力。預計二零一三年將會有更詳盡的建議推出，而實施時間則可能持續數年。此外，金融服務管理局亦正考慮指定按英國標準而言屬重要的英國保險公司為國內系統重要性保險公司（Domestically Systemically Important Insurer）。指定有關公司造成的影響目前尚屬未知之數。

國際保險監督聯會亦已制訂共同框架，為規管保險集團制訂全球共同規定。該框架旨在為監管制訂共同原則，藉此使若干司法權區的規管機構更集中其規管範圍，亦可能會提出一些規定要求的建議，包括在集團資本方面。預期共同框架將於二零一三年下半年度更加清晰。

保誠現時經營所在的多個司法權區已設有投資者補償計劃，規定市場參與者在若干情況下須作強制性供款，以防市場參與者倒閉。作為大部分所選市場的主要參與者，保誠連同其他公司須作出上述供款的情況或會出現。

本集團現時的賬目會根據適用於保險業的現行《國際財務報告準則》（「《國際財務報告準則》」）編製。國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）引入第一期框架，容許保險公司於二零零五年一月前繼續使用彼等所在司法權區保險資產及負債的既定會計法定基準。國際會計準則委員會於二零一零年七月已就保險會計第二階段刊發徵求意見稿，對根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的法定申報引入重大變更。國際會計準則委員會繼續審議徵求意見稿原則，惟現時並不確定徵求意見稿所載建議會否成為國際會計準則委員會的最終準則。有關變更的生效時間尚未確定，但預計不會早於二零一七年。

《國際財務報告準則》會計政策的任何變更或修訂，可能導致未來業績改變或須重列已呈報業績。

影響金融服務行業的若干事項的定案可能對保誠的已報告業績或其與現有及潛在客戶的關係構成負面影響

保誠現時及將來或會於其一般業務過程中在英國及國際上遇到法律及監管行動。這些行動可能涉及根據當時可接受的市場慣例的已售業務的審核，例如英國規定要糾正若干過往退休金及按揭兩全保單買家、影響產品的稅務體制變更以及已售產品及行業慣例（在後一種情況中包括已結束業務）的監管審核。

監管者越來越關注產品提供者選擇第三方分銷商及監察彼等銷售的方式。在若干情況下，產品提供者須就第三方分銷商的過失承擔責任。

在美國，聯邦及各州的監管者專注於，並持續非常關注互惠基金、定額指數年金及保險產品行業。這項專注包括有關銷售若干產品的適合性的新規例。基於公眾對行業存在陋習的印象，故已有多項關於立法及監管改革的監管諮詢和建議。

在亞洲，各監管體制基於全球因素及本地考量以不同速度發展。因此有引入會挑戰現行慣例或可對之前銷售追溯引用的新規定的風險。

訴訟、糾紛及監管調查可能對保誠的盈利能力及財務狀況構成不利影響

保誠現時會且將來可能會於各種情況下，包括於其保險、投資管理及其他業務營運的日常過程中遇上法律訴訟、糾紛及監管調查。該等法律訴訟、糾紛及調查可能涉及保誠獨有的業務及經營方面，或保誠所經營市場的其他公司亦會涉及的業務及經營方面。法律訴訟及糾紛的起因可以是合約、規例（包括稅項）或保誠所作行爲，亦可以是集體訴訟。儘管保誠相信已就訴訟費用及監管事宜的所有重大方面作出足夠的撥備，惟不能保證已作充足撥備。鑒於有時追討賠償的金額龐大或不確定，亦可能有其他適用懲處方式，以及訴訟與糾紛本身固有無法預測的性質，任何不利結果可能不時會對保誠的聲譽、經營業績或現金流量有負面影響。

保誠的業務現時在競爭劇烈的環境下進行，而人口趨勢不斷轉變，故持續盈利能力取決於管理層應對此等壓力及趨勢的能力

英國、美國及亞洲的金融服務市場競爭激烈，有多個因素影響保誠銷售其產品及持續盈利的能力，諸因素包括所提供的價格及收益率、財務實力及評級、產品種類及質素、品牌實力及認知程度、投資管理表現、過往分紅水平、不斷演變的人口趨勢及客戶對若干儲蓄產品的喜好。在部分市場，保誠面對更大型、財務資源更充裕或市場佔有率更高、提供產品範圍更廣泛、紅利率更高或成功索賠比率更高的競爭者。此外，對才華技巧兼備的僱員及富當地經驗的保險代理人的激烈競爭（尤其是在亞洲）或會限制保誠業務按計劃速度增長的潛力。

在亞洲，本集團的主要區內競爭者均為國際金融公司，包括安聯、安盛、安泰、友邦及宏利。在若干市場，當地公司亦有很大的市場佔有率。

在英國，保誠於壽險市場的主要競爭者包括一眾大型零售金融服務公司，其中包括Aviva、Legal & General、Lloyds Banking Group及標準人壽。

Jackson於美國的競爭者包括大型的股票及互惠保險公司、互惠基金機構、銀行及其他金融服務公司，例如AIG、AXA Financial Inc.、Hartford Life Inc.、保德信金融集團、Lincoln National、MetLife及TIAA-CREF。

保誠相信由於客戶需求、技術進步、合併業務影響、監管行動及其他因素，各地區的競爭會更加激烈。保誠賺取合適回報的能力很大程度上取決於預測及因應競爭壓力作出適當反應的能力。

保誠的財務實力及信貸評級如被調低，可能對其競爭地位構成重大影響，並損害其與債權人或交易對手的關係

市場以保誠的財務實力及信貸評級度量其履行保單持有人責任的能力，這是影響公眾對保誠大部分產品的信心以及競爭力的重要因素。保誠的評級因盈利能力下降、成本上升、負債增加或其他因素等原因而下調，會對其推廣產品、挽留現有保單持有人的能力，以及本集團的財務靈活性帶來負面影響。此外，保誠借貸所付利率受其債務信貸評級影響。債務信貸評級是衡量本集團履行合約責任能力的指標。

穆迪給予保誠的長期優先債評級為A2，標準普爾為A+，而惠譽為A。穆迪及惠譽的評級具有穩定的展望，而標準普爾的評級具有負面展望。

穆迪給予保誠的短期債務評級為P-1，標準普爾為A-1，而惠譽為F1。

穆迪給予英國保誠保險有限公司的財務實力評級為Aa2，標準普爾為AA，而惠譽為AA。穆迪及惠譽的評級具有穩定的展望，而標準普爾的評級具有負面展望。

標準普爾及惠譽給予Jackson的財務實力評級為AA，穆迪為A1，而AM Best為A+。穆迪、惠譽及AM Best的評級具有穩定的展望，而標準普爾的評級具有負面展望。

此外，評級機構所用方法和準則的轉變會導致評級下調，而有關評級下調並不反映整體經濟狀況或保誠的財務狀況的轉變。

保誠業務固有營運風險上的不利經驗可能對其經營業績有負面影響

保誠的所有業務均帶有營運風險，包括因內部及外部程序不當或失效、系統及人為錯誤或外來事件造成的直接或間接損失的風險。保誠的業務現時有賴於在眾多不同產品當中處理大量複雜的交易，並受多個不同的法律及監管制度管制。再者，基於不少本集團的業務也屬長期性質，必須長時期保留準確紀錄。這些因素會（其中包括）導致在資訊科技、合規及其他系統、人員及程序方面產生嚴重依賴及作出重大投入。此外，保誠外判了數個經營項目，包括其英國一大部分後勤辦公室及客戶服務工作，以及不少資訊科技工作，導致相當依賴其外判夥伴的營運表現。

儘管保誠的系統和程序包含了一些管制，專為管理及減輕與其活動有關的營運風險而設，但無法保證上述控制措施一直有效。例如，儘管截至目前業務並未遭遇涉及資訊系統及程序相關的重大故障或違約，但這類故障或違約（包括網絡安全攻擊），可能會影響其履行必要的業務功能，並損害與業務合作夥伴及客戶的關係。同樣，任何行政系統或精算準備金程序的不足都會影響所涉期間的經營業績。於二零一二年，保誠在系統及程序方面並無經歷或發現任何曾導致或預期會導致經營業績有重大負面影響的營運風險。

與為產品定價及報告業務成績時所用的各項假設有關係的不利經驗可能對保誠的經營業績有重大影響

保誠需要就決定其產品定價的多個因素作出假設，並設立準備金，以報告其資本水平及長期業務營運成績。例如，保誠就未來預計死亡率所作的假設尤其與其英國的年金業務有關。為以相等於其累積退休金資本價值的保費作價，退休金年金保單持有人通常會每月獲得一筆保證金額，直至他們壽終為止。保誠利用其大量年金領取人的檔案資料，對長壽風險作出嚴謹的研究。根據退休金年金定價及準備金政策，保誠的英國業務基於英國精算師協會(Institute and Faculty of Actuaries)出版的《持續死亡率調查》(Continuous Mortality Investigations)中經調整數據及模型的水平，假設現時的死亡率會隨時間持續改善。若死亡率的改善速度遠超過其假設的改善，則會對保誠的經營業績造成不利影響。

另一例子是保誠就預期客戶未來提早終止產品的比率（持續率）所作的假設。這對其英國年金業務以外的業務尤其重要。保誠對持續率的假設反映每個相關業務範圍的近期經驗。假設並反映了任何未來持續率預計轉差的情況。若未來持續率的實際水平大幅低於假設水平（即保單終止率大幅高於假設水平），對本集團的經營業績會造成不利影響。

另一例子是流行病的影響及導致大量死亡的其他因素。在上世紀，主要流行性感冒出現過三次。然而，未來爆發流行病的可能性、時間或嚴重性均不可預測。外界（包括政府及非政府組織）打擊任何流行病的擴散及嚴重性的成效，可能會對本集團的損失經驗造成重大影響。

與其他壽險公司一樣，本集團業務的盈利能力取決於多個因素，包括死亡率及發病率趨勢、保單退保率、投資表現及減值、行政單位成本及收購新業務的開支。

作為控股公司，保誠須倚賴其附屬公司支付經營開支及派付股息

本集團的保險及投資管理營運一般經由直接及間接附屬公司進行。

作為控股公司，保誠的主要資金來源來自附屬公司的匯款、股東支持資金、股東從長期資金的轉撥，以及任何經發行股權、債券及商業票據籌集而來的款項。若干附屬公司受適用的保險、外匯及稅務法律、規定及條例約束，限制派付股息，這在某些情況下，會限制向股東派付股息或將若干附屬公司持有的資金用作支付本集團其他成員公司的經營開支的能力。

於若干市場（包括於中國及印度）內，保誠現時透過合營企業及其他與第三方訂立的安排經營，當中涉及保誠不會就其合併附屬公司面對的若干風險

保誠現時有透過合營企業經營（包括於中國及印度），而於若干市場內，地方規例更載有此項規定。本集團與合營企業參與者共同控制合營企業業務的管理。本集團行使控制權的程度取決於合營企業協議的條款，特別是合營企業參與者間的控制權分配及持續合作。倘保誠的任何合營企業夥伴未能根據合資經營履行其責任或遇到財務困難，保誠亦可能面對財務或其他風險。此外，本集團的很大部分產品分銷現時透過與並非由保誠控制的第三方訂立的安排進行，並取決於相關關係的持續性。倘該等分銷安排受到臨時或永久的干擾，則可能對保誠的營運業績造成不利影響。

保誠的公司章程載有一項專屬司法管轄權條文

根據保誠的公司章程，若干法律訴訟僅可在英格蘭及威爾斯的法院處理。此情況適用於股東（以其本身的股東身份）針對保誠及／或其董事及／或其專業服務供應商的法律訴訟。此情況亦適用於保誠與其董事及／或保誠與保誠的專業服務供應商因股東與有關專業服務供應商之間的法律訴訟而產生的法律訴訟。此條文可能令美國及其他非英國股東難以強制執行彼等的股東權利。

稅務法規變動或會造成不利的稅務後果

稅務規則（包括與保險業有關者）及其詮釋或會被更改，亦可能於任何保誠經營所在的司法權區內有追溯效力。與稅務機關發生重大稅務糾紛，及本集團的任何成員公司的稅務狀況或稅務法例或其範疇或詮釋出現任何變動，均可能影響保誠的財務狀況及經營業績。

承董事會命
Prudential plc
Alan F. Porter
集團公司秘書

二零一三年三月十三日，倫敦

截至本公告刊發日期，Prudential plc 董事會成員為：

主席

Paul Victor Falzon Sant Manduca

執行董事

Cheick Tidjane Thiam (集團執行總裁)、Nicolaos Andreas Nicandrou ACA、Robert Alan Devey、
John William Foley、Michael George Alexander McLintock、Barry Lee Stowe 及 Michael Andrew Wells

獨立非執行董事

Keki Bomi Dadiseth FCA、Howard John Davies 爵士、Michael William Oliver Garrett、Ann Frances Godbehere FCGA、
Alexander Dewar Kerr Johnston CMG FCA、Kaikhushru Shiavax Nargolwala FCA、Philip John Remnant CBE ACA
及 Andrew Turnbull 勳爵 KCB CVO

* 僅供識別