

---

## 內涵價值

---

為了向投資者提供瞭解本公司經濟價值和業務成果的輔助工具，本公司在下面披露公司的內涵價值。雖然在加拿大和英國等國的公共壽險公司幾年來已經披露了這些類型的財務信息，有關這些財務信息計算的國際準則卻在不斷演化之中，而中國現在還不存在此類準則。由於披露內涵價值的準則在國際上和在中國繼續發展，本公司說明這些內涵價值的形式和內容也可能會出現變化。本公司還計算和披露了壽險的一年新業務價值。由於在這些計算中涉及技術上的複雜性，及這些估計值隨著關鍵假設的變化也將可能出現重大變化的事實，投資者須完整閱讀下列說明，並閱讀本招股書附錄四 — 「諮詢精算師報告」，注意內涵價值的解釋，並尋求獲得熟知這些價值解釋的專家之建議。參閱「展望性陳述」和「風險因素 — 與全球發行有關的風險 — 本公司的內涵價值和新壽險業務一年的價值計算基於一系列假設，閣下不應該依賴這些假設估值來測算本公司的實際價值和業績」。

本招股書附錄一中會計師報告包含的本公司合併財務報表是根據國際財務報告準則編報的。這些報表測算了本公司特定期間的經營業績。對保險公司價值和盈利能力進行測算的另外一個方法是內涵價值法。內涵價值是對保險公司的壽險經營業務經濟價值經過精算後確定的估計值，精算估計的基礎是對未來情況的一整套假設，包括來源於未來新業務的任何價值。根據國際財務報告準則，在保單銷售和利潤確認之間存在時間差，而內涵價值則對截至內涵價值計算日時現有保單的未來利潤貢獻進行確認。由於壽險保單的期限通常超過一年，內涵價值這種方法試圖量化這些保單的總體財務影響，包括對未來年度的影響，以便為潛在股東價值提供一種可選擇的評估。

為了評估本公司壽險業務的總體經濟價值，應該在內涵價值中加入壽險未來新業務價值，該價值反映本公司生產新業務的能力。未來新業務價值的計算通常是用一年新業務的價值乘以資本化系數。一年新業務的價值測算的是壽險公司在一年中承保新業務增加的經濟價值。在計算該資本化系數時，要考慮有關未來新業務增長、利潤率、風險貼現率及新業務可以使用的年數等。

為了獲得本公司壽險業務方面經濟價值的不同構成，本公司進行了各種詳細的計算。華信惠悅保險精算顧問有限公司作為獨立的諮詢精算公司獨立地審查並核查了本公司的計算方法、假設和計劃。華信惠悅還編製了一份報告，在截至 2003 年 12 月 31 日前 12 個月簽發新業務方面，提供本公司截至 2003 年 12 月 31 日內涵價值之信息和一年新業務價值之信息。華信惠悅保險精算顧問有限公司

---

## 內涵價值

---

對有關本公司壽險業務內涵價值計算簽發的意見書副本包含在本招股書附錄四 — 「諮詢精算師報告」中。華信惠悅保險精算顧問有限公司的意見不構成對其中所使用財務信息的審計意見。請參閱本招股書附錄四 — 「諮詢精算師報告」。

在計算本公司的內涵價值和一年新業務的價值時，華信惠悅保險精算顧問有限公司依靠的是本公司提供的數據和信息，包括有關保單數據文件、有關管理層經營計劃的建議和其他未經審計的和經審計的信息。華信惠悅保險精算顧問有限公司的報告提供了其使用和依靠所提供數據和信息之詳細信息。

在「諮詢精算師報告」中，本公司的內涵價值和新簽發保單方面壽險一年新業務的價值是通過系列假設得出的，假設的前提是未來投資環境和未來業務經營存在各種特定的不確定性。閣下應該仔細考慮「諮詢精算師報告」中包含的各種數值，這些數值反映了不同假設對各種價值產生的影響。而且，「諮詢精算師報告」中說明的各種數值並不必然代表所有可能的結果。

計算內涵價值和一年新銷售的價值必然要就行業業績、一般業務和經濟條件、投資收益率、準備金標準、人的壽命和其他方面進行大量的假設，許多假設是超出本公司控制的。所以，未來的實際結果與計算中的假設可能會有不同，而有些不同則可能是重大的。參閱「風險因素 — 與全球發行有關的風險 — 本公司的內涵價值和新壽險業務一年的價值計算基於一系列假設，閣下不應該依賴這些假設估值來測算本公司的實際價值和業績」。計算得到的價值將會變化，變化可能是重大的，因為關鍵的假設在隨時變化。而且，由於實際的市場價值是由投資者根據各種可獲得的信息來確定的，所以這些計算的價值不應該解釋為是對實際市場價值的直接反映。