披露報表於2025年12月31日

本披露報表是按照《保險業 (估值及資本) 規則》及《保險業 (公眾披露) 規則》的規定編製。

1 公司簡介

(a) 獲授權保險人名稱

Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur

(b) 業務性質及業務運作地點

Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur (Coface)從事貿易信用保險業務。Coface於香港設立分公司，地址為香港北角電氣道169號理文商業中心31樓A室。該分公司亦作為集團亞太區營運總部，負責管理亞太地區的業務發展與營運。

(c) 公司架構的描述

Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur (Coface)是一家在法國註冊成立的公司。並為 Coface SA 的全資子公司。截至 2025 年 12 月 31 日，Arch Capital Group 持有 Coface SA 約 29.86% 的股本。其餘股份主要由公眾股東、員工股東及庫藏股持有。

2 公司管治框架

Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur (Coface) 以集團管理委員會 (Group Management Board) 為核心公司管治框架。該委員會是 Coface 的最高決策機構，並每週召開會議，負責審查及核准公司的主要策略方向，並監督公司整體的營運管理，尤其包括：制定與審議公司策略及預算；核准重大投資及重要專案；決定組織架構及人力資源相關事項；監督營運績效及經營成果；管控並確保各項業務活動符合法規及內部合規要求。此外，執行委員會 (Executive Committee) 作為集團管理委員會的重要強化管治機構，由集團管理委員會成員、區域總監以及主要內部關係人組成。執行委員會負責協助集團策略之制定，並就重大營運議題及策略性專案進行研究與討論，以支持集團的經營決策與發展方向。

3 財務狀況

(a) 根據《保險業 (估值及資本) 規則》所釐定的資產負債

(單位：港幣千元)	於2025年12月31日	於2024年12月31日
	一般業務 **總計**	一般業務 **總計**
總資產	**1,196,166**	**1,328,724**
現金和存款	205,504	323,265
債務證券	678,764	593,936
股權 (包括組合投資)	-	-
衍生金融工具	-	

(單位：港幣千元)	於2025年12月31日	於2024年12月31日
	一般業務 **總計**	一般業務 **總計**
		-
房產	-	-
貸款及放款	-	-
逆向回購協議	-	-
其他金融資產	212,187	267,448
與單位相連產品或退休計劃相關的保單持有人賬戶資產	-	-
再保險資產	82,268	138,075
稅務資產	8,781	1,765
其他資產	8,663	4,234
總負債	**428,818**	**605,101**
保險負債	339,448	511,038
再保險負債	2,131	7,684
回購協議	-	-
衍生金融工具	-	-
其他金融負債	74,586	67,924
稅務負債	-	9,865
其他負債	12,653	8,591
淨資產	**767,348**	**723,623**

(b) 資產負債表項目的重大變化或其他評註 (如有)

不適用

4 投資

(a) 投資估值所採用的假設和方法

本公司按照《國際財務報告準則第9號－金融工具》（IFRS 9）對投資進行估值。指定為按公允價值計入其他全面收益（FVOCI）的投資按公允價值計量，其公允價值變動於其他全面收益內確認。

(b) 假設和方法的重大變化，或對投資的其他評註 (如有)

不適用

5 保險負債

(a) 根據《保險業 (估值及資本) 規則》所釐定的保險負債總額

一般業務的保險負債

(單位：港幣千元)	於2025年12月31日		
	直接保險	再保險	一般業務總額
	金錢損失	比例	
一般保險負債總額 (未減除再保險前)	-	-	**339,448**
一般保險負債總額 (豁除其他一般保險負債) (未減除再保險前)	**105,243**	**234,205**	**339,448**
未決申索負債	82,282	155,099	237,380
保費負債	11,510	50,788	62,298
未決申索負債的現時估計邊際	8,689	16,129	24,818
保費負債的現時估計邊際	2,762	12,189	14,952
一般保險負債總額 (豁除其他一般保險負債) (已減除再保險)	**77,265**	**179,916**	**257,181**

(單位：港幣千元)	於2024年12月31日		
	直接保險	再保險	一般業務總額
	金錢損失	比例	
一般保險負債總額 (未減除再保險前)	-	-	**511,038**
一般保險負債總額 (豁除其他一般保險負債) (未減除再保險前)	**115,608**	**395,430**	**511,038**
未決申索負債	94,418	309,161	403,579
保費負債	9,202	43,199	52,402
未決申索負債的現時估計邊際	9,779	32,701	42,481
保費負債的現時估計邊際	2,209	10,368	12,576
一般保險負債總額 (豁除其他一般保險負債) (已減除再保險)	**82,310**	**290,652**	**372,962**

(b) 保險負債估值所採用的假設和推算該等假設的方法

保險負債估值

已根據估值日期截至當日公司過往的索償、保費及開支經驗，對公司的保險負債進行獨立檢視。估值採用適當的精算準備金評估方法，以評估賠款負債及保費負債，而所採用的主要假設乃參考實際經驗、業務特性及專業精算判斷而釐定。

假設釐定方法

估值假設乃透過檢視公司的過往經驗數據而釐定。在適當情況下，進行精算分析及實際與預期（Actual versus Expected）比較研究，以評估估值中所採用假設的合理性。

在釐定最終賠款估計時，採用了普遍接受的精算方法，包括鏈梯法（Chain Ladder）、Bornhuetter-Ferguson法及預期賠付率法（Expected Loss Ratio Method）。

就2025年報告年度而言，現行最佳估計之風險邊際（Margin over Current Estimate, MOCE）已進行獨立檢視，並採用自助抽樣法（Bootstrapping Approach）釐定，以反映保險負債所固有的不確定性。

保費負債及遞延獲取成本

根據公司提供的財務及核保資料，已對保費負債及遞延獲取成本（Deferred Acquisition Costs, DAC）進行獨立評估。為支持保費負債的評估，已對未來保費現金流進行預測，包括在適用情況下的待承保保費（Pipeline Premium）。

貼現率

保險負債的貼現採用保險業監管局（Insurance Authority）所規定截至2025年12月31日止季度的無風險收益率曲線（Risk-free Yield Curve）。採用該指定收益率曲線符合《保險業（估值及資本）規則》（Insurance (Valuation and Capital) Rules）的要求，並反映估值日期的市場環境。

對於未有指定無風險收益率曲線的貨幣，則參考適當的外部市場收益率數據，以建立適用於估值用途的收益率曲線。

(c) 假設及用於推算假設的方法的重大變化，或對保險負債的其他評註 (如有)

不適用

6 財務表現

(a) 整體及分類的財務表現，包括保費、投資回報和申索

保費和申索的表現分析

(單位：港幣千元)	截至 2025年12月31日 止的財政年度	截至 2024年12月31日 止的財政年度
	總計	**總計**
毛保費[2]	429,593	403,148
定期保費	不適用	不適用
整付保費	不適用	不適用
淨保費	276,980	253,473
: 定期保費	不適用	不適用
整付保費	不適用	不適用
已償付申索毛額	119,906	66,917
已償付申索淨額	76,151	41,356

投資回報的表現分析

(單位：港幣千元)	截至 2025年12月31日 止的財政年度	截至 2024年12月31日 止的財政年度
	總計	**總計**
投資回報	27,107	27,660

(b) 財務表現的重大變化或其他評註 (如有)

不適用

[2] 對於長期業務而言，它指的是在財政年度內收取和應收的保費。對於一般業務而言，它指的是已承保的保費。

(c) 一般業務的承保業績 (以符合定價充足水平的披露)

一般業務的承保業績

(單位：港幣千元)	截至 2025年12月31日止的財政年度		
	直接保險	再保險	一般業務總額
	金錢損失	比例	
毛保費	104,512	325,081	429,593
淨保費	67,152	209,827	276,980
與本年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	8,471	(32,496)	(24,024)
與過往年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	22,466	132,651	155,117
未貼現承保業績 – 利潤 / (虧損)	32,028	116,728	148,756

(單位：港幣千元)	截至 2024年12月31日止的財政年度		
	直接保險	再保險	一般業務總額
	金錢損失	比例	
毛保費	75,727	327,421	403,148
淨保費	44,866	208,607	253,473
與本年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	8,280	(68,419)	(60,139)
與過往年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	(5,200)	66,297	61,096
未貼現承保業績 – 利潤 / (虧損)	(59)	(5,544)	(5,603)

(d) 承保業績的重大變化或其他評註 (如有)

不適用

7 資本充足水平

(a) 按照《保險業 (估值及資本) 規則》釐定的訂明資本額總額，和按子風險劃分的風險資本額 (並無採用《保險業 (估值及資本) 規則》第7部下的過渡性安排)

訂明資本額

(單位：港幣千元)	於2025年12月31日	於2024年12月31日
市場風險 (計入風險分散效益後的風險資本額)	**26,618**	**34,874**
利率風險的風險資本額	24,010	17,626
信用利差風險的風險資本額	-	-
股權風險的風險資本額	-	-
房產風險的風險資本額	-	-
貨幣風險的風險資本額	6,961	26,006
市場風險內的風險分散效益	(4,353)	(8,758)
人壽保險風險 (計入風險分散效益後的風險資本額)	-	-
死亡風險的風險資本額	-	-
長壽風險的風險資本額	-	-
人壽巨災風險的風險資本額	-	-
發病率風險的風險資本額	-	-
開支風險的風險資本額	-	-
退保風險的風險資本額	-	-
人壽保險風險內的風險分散效益	-	-
一般保險風險 (計入風險分散效益後的風險資本額)	**71,439**	**80,400**
準備金及保費風險的風險資本額	32,597	37,039
自然災害風險的風險資本額	-	-
人為非系統性巨災風險的風險資本額	-	-
人為系統性巨災風險的風險資本額	55,939	62,699
按揭保險風險的風險資本額	-	-
一般保險風險內的風險分散效益	(17,098)	(19,338)
對手方違責和其他風險的風險資本額	8,231	7,270
風險模塊間的風險分散效益	(21,234)	(24,798)
業務操作風險的風險資本額	3,231	3,288
吸收虧損能力上限的調整	-	-
稅務影響的調整	(7,426)	(8,633)
任何保監局指明調整的其他項目	-	-
訂明資本額	80,858	92,401

(b) 按照《保險業 (估值及資本) 規則》釐定的資本基礎的組成

資本基礎

(單位：港幣千元)	於2025年12月31日	於2024年12月31日
無限制一級資本	767,232	710,729
有限制一級資本	-	-
二級資本	117	1,765
資本基礎	767,348	712,494

(c) 資本基礎與訂明資本額的比率

	於2025年12月31日	於2024年12月31日
資本基礎與訂明資本額的比率	949 %	771 %

(d) 訂明資本額、資本基礎及資本基礎與訂明資本額比率的重大變化或其他評註 (如有)

不適用

8 風險管理

(a) 風險偏好和風險管治架構

本公司按照集團的區域管治架構運作，並屬於亞太區業務的一部分。本公司設有風險管治框架，以支援識別、評估、監察及管理因業務活動而產生的各類風險。 本公司的風險偏好與集團維持穩健財務實力，同時支持可持續及具盈利增長的目標一致。所有風險均按照已核准的限額及風險容忍度進行管理，並接受持續監察，以確保本公司維持充足的資本實力，以及持續履行對保單持有人的責任及符合適用的監管要求。「三道防線」（Three Lines of Defense）模式乃本公司風險管治框架的基礎。第一道防線由業務及營運部門組成，負責識別、評估及管理其業務活動所產生的風險。第二道防線由風險管理及合規部門組成，負責監督及檢視風險承擔活動，並促進風險管理政策及管控措施的一致執行。第三道防線為內部審計部門，負責就企業管治、風險管理及內部監控程序的有效性提供獨立保證。風險及合規委員會協助本地管理層監督本公司風險管理及內部控制框架的有效性，包括風險偏好、監管合規、風險報告及資本管理等相關事項。上述框架共同支持審慎承擔風險、有效監督、符合法規要求，以及維持長期財務穩健性。

(b) 保險風險管理

本公司按照集團的風險偏好及核保政策框架管理保險風險。風險管理措施包括嚴謹的核保及風險評估程序、持續監察買方、行業及業務組合風險承擔、透過承保不同地域及行業進行風險分散，以及定期檢視核保表現及索償經驗。本公司亦持續監察保單持有人及債務人的信貸質素，採用再保險安排及其他適當的風險緩解措施，並於自身風險及償付能力評估（ORSA）程序中進行壓力測試及情景分析。

(c) 投資風險管理

本公司根據集團的投資政策及管治框架管理投資風險。 投資組合的主要目標是在確保資產可用於履行對保單持有人的責任及符合監管規定的前提下，保障資本、維持充足流動性及產生穩定的投資收益。 本公司採取審慎的投資策略，投資主要配置於高質素固定收益證券及存款。投資風險透過既定的管治及匯報程序定期監察，並結合公司的資本及償付能力狀況進行評估。所有投資活動均在已核准的風險偏好限額內進行，並受集團投資部門及本地管理層監督，以確保投資決策與集團的投資策略、資產配置原則及長期財務穩健性保持一致。

(d) 其他風險管理 (如有)

不適用

9 合規陳述

(i) 我對 Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur 在本披露報表中所披露資料的完整性、準確性和一致性感到滿意；

(ii) 我信納本披露報表中的資料是按照《保險業 (公眾披露) 規則》和《保險業 (估值及資本) 規則》(在任何適用的變更或放寬的規定下) 擬備的；

(iii) 我信納本披露報表的資料與根據《保險業 (呈交報表、報告及資料) 規則》第4(1)條呈交與本披露報表所涉及財政年度的 Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur 周年申報表中相關的指明周年申報表格相符，當中每份表格均備有核數師報告；

(iv) 我信納 Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur 在本披露報表所涉及的財政年度內，已遵守《保險業 (估值及資本) 規則》中適用的資本規定(或經更改或放寬的規定，如適用)。

姓名：	Christopher Piri Murphy
職位：	General Manager
公司名稱：	Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur