

**新聞稿**

二零零九年十一月五日

**宏利金融公布第三季業績**

- 季內營運表現強勁及股市上升帶動收益，惟企業債券息率下降及精算假設變動抵銷有關利好因素，令本季出現些微淨虧損
- 邊際利潤持續改善，受惠於定價提升、銷售賞酬調整及再保險條款理想
- 除變額年金外，大部份產品皆銷情暢旺，令業務組合更趨平衡
- 透過對沖及調整定價、產品及資產組合成功改善股本風險
- 信貸狀況於充滿挑戰的市況中仍維持卓越，資產質素良好的優勢保持不變
- 公布收購 AIC 互惠基金及 Pottruff & Smith 旅遊保險兩項重要交易
- 股市、利率及信貸表現將繼續影響公司財政狀況及盈利
- 繼續致力鞏固公司雄厚的資本實力 — 合併美國附屬營運公司的效益預計將可於二零零九年年底反映

**加拿大多倫多** — 宏利金融有限公司（下稱「宏利金融」）（香港聯交所股份代號：945）宣布，截至二零零九年九月三十日止第三季度錄得歸於股東的虧損淨額一億七千二百萬加元，而二零零八年同期則錄得收入淨額五億一千萬加元。本季每股虧損為零點一二加元，而二零零八年同期的全面攤薄每股盈利則為零點三三加元。本季業績反映股市上升的正面因素因企業債券息率下降及精算假設變動而被抵銷。宏利人壽保險公司（下稱「宏利保險」）於二零零九年九月三十日的最低持續資本及盈餘規定比率達百分之二百二十九，高於去年的百分之一百九十三。

公司於第二季度業績公布載有一段前瞻聲明，表示於二零零九年餘下時間及二零一零年，預計每一季度的正常化盈利應介乎七億五千萬加元至八億五千萬加元，而今年第三季按此定義錄得的經調整經營盈利<sup>1</sup>為八億零三百萬加元。

宏利金融首席執行官鄧廣能表示：「宏利本季核心業務的盈利及表現穩健，惟企業債券息率下降及公司就精算假設的變動增加儲備，則令本季業績受到影響。我們積極採取措施，成功提升邊際利潤，推動非變額年金產品的銷情，並繼續改善股本風險，以及致力鞏固公司雄厚的資本實力。此外，宏利於季內公布了兩項重要收購，並見到遍布各市場的策略發展機遇。宏利將秉承一貫嚴謹的宗旨，致力發揮各項優勢，透過優質資產組合、備受推崇的企業品

<sup>1</sup> 於第二季業績報告稱為正常化盈利。請參閱下文「正常化盈利與經調整經營盈利—與公認會計準則之財務衡量對帳」及「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

牌、超卓產品與分銷網絡、卓越的投資管理、以及於各主要市場的領導地位，繼續壯大公司業務與規模。」

## 財務業績

宏利金融首席財務總監裴睿高表示：「企業債券息率持續下跌，令公司須於本季進一步加強精算儲備。此外，我們亦因應精算假設的變動而調升儲備，當中包括若干與變額年金產品保單持有人的行為相關的變動。隨著利率下降及有關保單失效假設的情況有變，我們對利率變動的敏感度因而上升。不過，宏利的核心業務依然維持強勁增長，而投資組合質素卓越的優勢亦從未改變。另一方面，宏利保險的最低持續資本及盈餘規定比率維持強勁，高達百分之二百二十九。隨著公司業務不斷發展，我們將繼續採取積極措施以降低風險及提升資本靈活性。另外，待獲得監管機構的批准後，我們預期可於今年年底完成美國附屬公司的重組工作，有關重組將為公司帶來資本及營運成本效益。」

北美股市造好，其中標準普爾五百指數及多倫多證券交易所指數於季內分別上升百分之十五及百分之十，為本季帶來十二億加元非現金收益，其中十億加元與獨立基金保證有關，餘額則與變額靈活壽險產品的假設未來收費和支持保單負債的股票投資錄得收益有關。

由於季內利率下降及企業債券息差收窄，令公司錄得十二億加元非現金支出。利率出現變動，導致未來淨現金流所作投資的假定未來回報有變，有效保單的精算估值因而受到影響。此外，利率下降亦影響季內新造業務的假定投資回報，並以美國保險業務較受影響。

正如上一季度指出，公司於第三季完成對所有精算假設的年度檢討，並因此錄得七億八千三百萬加元的支出，其中包括更改關於獨立基金保證產品的保單持有人行為假設引致的四億六千九百萬加元支出，金額與公司之前公布不多於五億加元的預測數字相若。餘下的支出則來自更改發病率及其他保單持有人行為的假設，而同時更改死亡率、開支及投資相關項目的假設則有助彌補部份支出。

相對於整體市況，公司的投資組合繼續表現理想，季內錄得的減值金額為一億一千一百萬加元。第三季業績計入信貸虧損三千萬加元、投資項目評級下調六百萬加元，以及企業及其他業務部股票投資與私募股權投資的非暫時性減值分別為三千二百萬加元及四千三百萬加元。

宏利保險於二零零九年九月三十日的最低持續資本及盈餘規定比率達百分之二百二十九，高於去年的百分之一百九十三。此外，宏利於重組美國附屬公司方面亦取得重大進展，合併宏利保險於美國主要營運公司的計劃進展順利，可望於年底完成有關工作。合併有助優化公司資本結構和提升運作效率；而進行架構重組後，資本比率將更趨穩定，業務風險也將更為分散，預計宏利保險將會因而受惠。儘管宏利保險的最低持續資本及盈餘規定比率料將因有關重組而下降，但由於股市表現對公司資本的影響將會減少，故預期就股市下滑對最低資本水平的監管規定所提供的緩衝將大致維持不變。

## 銷售及業務增長

宏利金融首席營運總裁莊達培表示：「提升產品售價、調整賠償及取得理想的再保險條款等利好因素，均有助增加公司本季的邊際利潤。此外，公司亦透過價格調整、修訂產品及資產組合，以及為額外三十八億加元有效業務進行對沖，降低變額年金業務的風險。亞洲區業務於季內取得彪炳成績，其中於中國的業務繼續拓展，於日本及印尼保險市場的佔有率亦大幅上升。此外，加拿大的團體業務及固定收益財富管理產品的銷售皆大幅增長，而隨著宏利於加拿大進行兩項收購，公司於互惠基金及旅遊保險的市場地位將進一步提升。美國方面，宏利加強與當地主要分銷夥伴的合作，而主要產品的銷售額亦較去季有所上升。此外，我們旗下三項互惠基金獲晨星給予五星評級<sup>2</sup>，以及恒康人生階段基金繼續得到極高評級，均足證我們於財富管理方面穩佔領導地位。」

各業務地區皆錄得增長，帶動新造保險業務內涵價值較去年同期上升百分之十七。新造財富管理業務內涵價值則減少百分之四十八，反映變額年金銷售下降，並計入對沖成本及就產品組合作出其他調整的影響。

承接過去兩季的升勢，大部份業務的保險產品銷售於本季持續增長。亞洲及加拿大市場的銷售增長尤其凌厲，惟美國產品銷情放緩則令部份升幅遭抵銷，故按固定幣值基礎計算，整體銷售較去年同期上升百分之二。

撇除變額年金產品，財富管理產品的銷售總額亦承接過去兩季的升勢持續增加。按固定幣值基礎計算，撇除變額年金產品後的銷售較去年同期增長百分之四，主要是因為客戶追求較穩定的投資回報，帶動美國及加拿大固定收益財富管理產品的銷售較去年同期上升。

撇除變額年金產品，本季的保費及存款為一百四十三億加元，按固定幣值基礎計算較去年同期減少百分之二。有效保險業務增長及固定收益財富管理產品銷售上升，帶動保費及存款增加，惟升幅因機構顧問業務的新客戶減少而遭抵銷。

變額年金及獨立基金存款約為十九億加元，較去年減少二十一億加元，主要因為公司於各業務地區持續實施風險管理措施，而整體經濟情況亦令有關存款受到一定影響。

於二零零九年九月三十日，管理資產總額達四千三百七十億加元，較去年增長百分之十三，主要因為錄得二百億加元保單持有人現金流量淨額，以及匯率變動帶來正面影響所致。投資回報上升，帶動管理資產於過去四季增加約一百九十億加元。

加拿大業務部把握策略發展的機會，於第二季季末後公布兩項收購。其一為宏利互惠基金收購 AIC Limited 旗下的加拿大零售投資基金業務，令其管理資產增加三十八億加元，基金業務

---

<sup>2</sup> 就每項成立最少三年的基金，晨星會按經調整風險回報釐定基金評級，計算基金每月表現的變動（包括銷售費、佣金及贖回費的影響），並較著重基金回報下降的趨勢。晨星會給予表現持續穩定的基金較高評級。每個類別表現最佳的首百分之十的基金，以及隨後百分之二十二點五、百分之三十五、百分之二十二點五及最低的百分之十的基金，分別依次獲五星、四星、三星、二星及一星評級。晨星給予的整體評級乃根據基金的三年、五年及十年（如適用）加權平均表現計算得出。過往表現數據並非未來表現的保證，整體評級會計入銷售費、佣金及贖回費的影響，而獲豁免基金則不會包括在內。A類股份免佣基金的評級僅適合無須支付首次認購費的投資者作參考之用。

因而大增百分之四十。收購有助大幅拓展加拿大業務部的規模，同時提升公司於當地零售投資基金市場的地位。其二為屬下的關聯市場業務部收購加拿大其中一家最大的旅遊保險經紀商及第三方行政公司 Pottruff & Smith Travel Insurance Brokers Inc.。此項收購鞏固了宏利作為加拿大其中一家最大旅遊保險服務供應商的地位，有助推動公司於旅遊保險業務的長遠發展。

宏利繼續檢討其變額年金產品組合，透過修訂產品特色及定價，以重整產品組合面對的風險。有見股市於季內顯著上升，公司亦把握機會為額外三十八億加元的有效變額年金業務進行對沖。另外，公司繼續為美國及加拿大的所有新造變額年金業務持續進行對沖。於本季末，一百九十五億加元的保證價值已作出對沖，較第二季季末的一百四十五億加元及二零零八年十二月三十一日的五十七億加元有所上升。於二零零九年九月三十日，總保證價值中作再保險或對沖的份額由去年年底的百分之二十升至百分之三十。

## 業績概覽

### 保險業務

- 承接過去兩季的升勢，大部份業務部的保險產品銷售於本季持續增長。於亞洲及加拿大的銷售增長凌厲，惟美國的產品銷量減少令部份升幅被抵銷，故按固定幣值基礎計算，銷售總額較去年同期上升百分之二。
- 美國第三季的整體保險產品銷售較第二季增長百分之十八，惟較去年同期減少百分之六。壽險及長期護理業務均較過去兩季大幅增長，惟兩者分別較去年同期減少百分之四及百分之十三。縱然經濟走向仍未明朗，季內的壽險產品銷售額仍超過二億美元，而長期護理產品銷售較去年同期的優異表現更勝一籌。由今年首季季末開始，壽險業務已提升定期及靈活壽險產品的定價，而長期護理業務亦已引入新的產品特色及調升團體產品的價格。
- 加拿大的整體保險產品銷售較去年同期增長百分之六，其中團體福利業務的銷售上升百分之十二，惟個人保險銷售減少百分之四令部份升幅遭抵銷。於第三季終結後，其關聯市場業務部宣布收購加拿大其中一家最大的旅遊保險經紀商及第三方行政公司 Pottruff & Smith Travel Insurance Brokers Inc.。此項收購鞏固了宏利作為加拿大其中一家最大旅遊保險服務供應商的地位，有助推動公司於旅遊保險業務的長遠發展。
- 亞洲區於季內錄得破紀錄的保險產品銷售成績，按固定幣值基礎計算，整體銷售較去年同期增長百分之十六。日本的產品銷售較去年同期增長百分之七，而在新產品面世及積極拓展分銷渠道的帶動下，香港的產品銷情暢旺，銷售較去年同期增長百分之二十九。另外，於二零零九年，日本及印尼的市場佔有率大幅提升，反映投資者轉投優質產品的趨勢。此外，中國的產品銷售亦持續增長。去年成立的辦事處有助提升整體銷售成績，加上近期推出多項市場推廣活動，帶動內地的產品銷售於本季增長百分之十八。宏利於季內繼續積極拓展中國的保險業務，並獲發天津市的經營牌照，使其國內經營牌照增至三十八個，為內地外資壽險公司之冠。

## 財富管理

- 若撇除變額年金產品並按固定幣值基礎計算，財富管理產品的銷售較去年同期增長百分之四，主要受惠於美國及加拿大的固定收益產品銷情保持暢旺。客戶追求較穩定的投資回報，帶動固定收益產品的銷情由去年同期持續上升。
- 隨著公司於各業務地區持續實施風險管理措施，變額年金銷售較去年減少逾半，而整體經濟情況亦令產品銷情受到一定影響。
- 撇除變額年金產品，美國財富管理產品的銷售較去季增長百分之二十一，與去年同期相若。除變額年金產品外，各類產品銷售均較去季錄得雙位數字升幅，其中固定收益產品、退休計劃及互惠基金的銷售分別較今年第二季增長百分之十六、百分之三十及百分之十八。與去年同期相比，固定收益產品的銷售增長百分之三十七，退休計劃則維持不變，而互惠基金及其他基金產品的銷售則減少百分之十二。恒康於季內加強與Edward Jones的合作，根據雙方簽訂的分銷協議，Edward Jones的理財顧問可銷售恒康401(k)退休計劃，在恒康長期護理及變額年金業務以外進一步強化雙方的合作關係。
- 截至二零零九年九月三十日，透過互惠基金、變額年金及401(k)財富管理產品業務提供的「恒康人生階段組合基金」繼續錄得可觀回報。根據年初至今的表現，恒康透過互惠基金及401(k)產品提供的均衡、進取、增長、平穩及保守類別人生活階段基金，於晨星劃分同類型基金的百分比排名中，分別名列第八、第十一、第十三、第十四及第二十九位<sup>3</sup>。據Strategic Insight的數據顯示，於二零零九年九月三十日，恒康為業內第三大的人生階段資產分配方案供應商，管理資產超逾五百五十億加元。
- 撇除變額年金產品，加拿大財富管理業務的銷售較去年同期增長百分之五。固定收益及團體退休產品的銷情凌厲，足以彌補宏利銀行貸款金額減少的影響。固定收益產品的銷售較去年同期大增百分之五十七，而在團體年金銷售刷新紀錄的帶動下，團體退休產品的銷售更較去年同期飆升逾三倍，由年初至今的銷售額已突破十億加元大關，反映於界定供款市場的銷售成績非常突出。
- 宏利互惠基金於季內宣布收購AIC Limited旗下的加拿大零售投資基金業務，令加拿大互惠基金業務的管理資產增加三十八億加元，增幅約為百分之四十。此項收購有助擴展管理資產的規模，同時提升加拿大業務部於當地零售投資基金市場的地位。

<sup>3</sup>晨星百分位排名就基金於晨星所得的排名及回報得分與相同類別中的所有基金加以比較，當中1代表表現最佳而100則代表表現最差。以上排名乃根據恒康人生階段組合基金（A類）由二零零九年一月一日至二零零九年九月三十日的表現得出。於大型綜合基金類別中，人生階段進取基金在二千零二十八項基金中排名二百零八。於大型綜合基金類別中，人生階段增長基金在二千零二十八項基金中排名二百五十一。於平穩資產分配基金類別中，人生階段均衡基金於一千二百一十八項基金中排名九十七。於保守資產分配基金類別中，人生階段平穩基金於六百四十七項基金中排名九十一。於保守資產分配基金類別中，人生階段保守基金於六百四十七項基金排名中一百八十九。

- 撇除變額年金產品，亞洲區財富管理產品銷售較去年同期大增百分之五十九，主要是因為印尼的銷售增長強勁所致。受惠於股市回升，當地的基金銷售大幅飆升逾兩倍。

## 企業

- 公司於季內透過發行創新一級票據集資十億加元。直至二零一九年十二月三十日，該等票據每年支付息率七點四零五厘，息率其後會每隔五年重新釐訂，新訂息率將相等於五年期加拿大政府債券息率加五厘。於二零一四年十二月三十一日或其後，如獲監管機構（加拿大金融機構監理處）批准，該等票據可予以全數或部份贖回。
- 公司於另一份新聞稿公布，董事會批准第三季度派發每股普通股股息零點一三加元，將於二零零九年十二月二十一日或以後派發予於二零零九年十一月十七日營業時間結束時名列宏利金融名冊之註冊股東。
- 宏利最近委任兩位成就卓越的人士加入本公司董事會：
- Linda Bammann獲委任為宏利金融有限公司及宏利人壽保險公司的董事會成員，並由二零零九年八月五日起履新。Linda Bammann對風險管理工作具有深入認識，曾於美國多家大型銀行出任風險管理部門的高層職位，包括摩根大通及Bank One，擁有豐富的管理經驗。
- John Palmer獲委任為宏利金融有限公司及宏利人壽保險公司的董事會成員，並由二零零九年十一月四日起履新。John Palmer於金融機構的工作經驗豐富，曾擔任加拿大金融機構監理專員長達七年。John Palmer曾出任新加坡金融管理局執行副總裁，並為澳洲金融管理局等其他監管機構提供專業意見。John Palmer為特許會計師，加入本公司董事會前擔任畢馬威（加拿大）的加拿大管理合夥人兼副主席。

## 獎項及殊榮

宏利金融於季內屢獲殊榮，當中包括：

- 加拿大個人財富管理業務榮獲全國品質學院第四級認證金獎，為該學院的卓越質素計劃所頒授的最高殊榮。該計劃評估企業於客戶、人才、流程管理、夥伴合作、企業社會責任及企業擁有人／股東等各方面的表現。
- 美國方面，恒康長期護理業務於《Agent's Sales Journal》雜誌的二零零九年度「長期護理業務保險供應商調查報告」中表現突出，於全部十一個評審項目皆高踞榜首，包括產品特色、市場推廣及銷售資料、產品及銷售培訓，以及產品能否滿足市場的整體需要等。
- 宏利於印尼獲當地首份全國性商業報章《Bisnis Indonesia Daily》選為「二零零九年最佳壽險公司」。報章今年以「抵禦逆境及盈利能力」為評審準則，評核共一百二十九家公司的表現。儘管早前金融危機席捲全球，但宏利印尼依然錄得強勁增長，因此首次勇奪最佳壽險公司的殊榮。

- 宏利金融環球投資管理旗下三項恒康基金於晨星二零零九年九月的美國互惠基金排名中榮獲五星評級。這三項基金分別為大型公司股票基金、環球機遇基金及策略收益基金。晨星乃根據基金過往表現及波動性釐定評級，於每個類別中，只有表現最佳的首百分之十的基金方會獲得最高的五星評級。

**編輯通告：**

宏利金融將於二零零九年十一月五日美國東岸時間下午二時（香港時間十一月六日凌晨三時）舉行第三季度盈利業績電話會議。加拿大及國際地區，請致電(416) 340-2216；北美地區可免費致電(866) 898-9626。請於電話會議開始前十分鐘致電，閣下須向接線生提供姓名及機構名稱。閣下可於二零零九年十一月五日美國東岸時間下午六時（香港時間十一月六日早上七時）至二零零九年十一月十九日（香港時間十一月二十日）期間，致電(416) 695-5800 或(800) 408-3053，收聽是次電話會議的錄音（密碼為 3274828#）。

是次電話會議於二零零九年十一月五日美國東岸時間下午二時（香港時間十一月六日凌晨三時）透過宏利金融網站作網上轉播，閣下可進入以下網頁收聽轉播：[www.manulife.com/quarterlyreports](http://www.manulife.com/quarterlyreports)。網上轉播的檔案版本將於美國東岸時間下午四時三十分（香港時間凌晨五時三十分）在上述網站的相同 URL 供查閱。

本公司二零零九年第三季度業務報表及統計資料，可於宏利網頁取得，網址為[www.manulife.com/quarterlyreports](http://www.manulife.com/quarterlyreports)。所有文件均可在網上轉播開始前下載。

**傳媒查詢：**

加拿大  
宏利金融  
David Paterson  
電話：(416) 852-8899  
電郵：[david\\_paterson@manulife.com](mailto:david_paterson@manulife.com)

Laurie Lupton  
電話：(416) 852-7792  
電郵：[laurie\\_lupton@manulife.com](mailto:laurie_lupton@manulife.com)

**香港**

宏利人壽保險（國際）有限公司  
李錦霽 / 陳惠君  
電話：(852) 2202 1050 / 2202 1284  
傳真：(852) 2234 6875  
電郵：[helena\\_lee@manulife.com](mailto:helena_lee@manulife.com)  
或 [lily\\_wk\\_chan@manulife.com](mailto:lily_wk_chan@manulife.com)

**投資者關係部：**

Amir Gorgi  
電話：1-800-795-9767  
電郵：[investor\\_relations@manulife.com](mailto:investor_relations@manulife.com)

## 管理層討論及分析

### 財務業績概覽 (未經審核)

	季度業績		
	二零零九年 第三季	二零零九年 第二季	二零零八年 第三季
歸於股東的收入(虧損)淨額(百萬加元)	(172)	1,774	510
可歸於普通股股東的收入(虧損)淨額(百萬加元)	(193)	1,758	503
每股普通股攤薄盈利(虧損)(加元)	(0.12)	1.09	0.33
普通股股東資金回報 <sup>(1)</sup> (百分比,年度化)	(3.0)	26.9	8.2
保費及存款 <sup>(1)</sup> (百萬加元)	16,238	19,196	18,090
管理資產 <sup>(1)</sup> (十億加元)	436.5	420.9	385.3
資本 <sup>(1)</sup> (十億加元)	30.7	31.1	28.3

<sup>(1)</sup>此項目為非公認會計準則之財務衡量。有關宏利如何運用非公認會計準則之財務衡量，請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」一節。

### 收入(虧損)淨額

宏利金融於二零零九年第三季錄得歸於股東的虧損淨額一億七千二百萬加元，而去年同期則錄得股東收入淨額五億一千萬加元。兩個季度的盈利均受到資本市場表現的影響，而本季業績則包括一項與精算方法及假設變動有關的支出，金額為七億八千三百萬加元。有關項目將於下文加以闡述。

北美股市於季內造好，其中標準普爾五百指數及多倫多證券交易所指數分別上升百分之十五及百分之十，而日本東證股價指數則下跌百分之二。整體市況向好為本季帶來十二億加元非現金收益，其中十億加元與獨立基金保證有關，而餘額則與變額靈活壽險產品的已資本化收費收入及支持保單負債的股票投資錄得收益有關。然而，由於季內利率下降，以致該等股票相關收益被抵銷。

季內，企業債券息率於加拿大下跌約十五至三十五個基點，而於美國則下跌約五十五至八十五個基點。由於利率於季內下跌，其中企業債券息率的跌幅尤其顯著，令本季錄得十二億加元非現金支出。利率變動導致未來淨現金流所作投資的假定未來回報有變，有效保單的精算估值因而受到影響。此外，利率下降亦影響季內新造業務的假定投資回報，並以美國保險業務較受影響。

季內錄得減值令盈利減少一億一千一百萬加元，當中三千萬加元與信貸虧損有關、六百萬加元與投資項目評級下調有關，而企業及其他業務部就股票投資的非暫時性減值為三千二百萬加元，而私募股權投資的非暫時性減值則為四千三百萬加元。

此外，市況亦令房地產投資的估值下降及私募股權投資回報減少。不過，稅務項目帶來正面影響及因收回再保險協議而錄得收益，則有助彌補大部份該等開支。

檢討精算方法及假設後得出的除稅後支出為七億八千三百萬加元，當中包括更改未來發病率及保單持有人行為的假設而產生的保單負債升幅。不過，更改死亡率、開支及投資相關假設令保單負債減少，則有助彌補部份支出。有關項目會於下文「第三季假設及方法變動的影響」一節加以闡述。有關支出包括更改獨立基金保證產品的保單持有人行為的假設所引致的四億六千九百萬加元支出，金額與公司之前公布於除稅後不多於五億加元的預測數字相若。

除了上文所述的稅務項目外，部份股票及利息相關收益須繳付的稅率較其他利息及投資相關虧損為低。經調整有關稅務項目後，季內的實際稅率與去年同期相若。

於二零零八年第三季，市場出現連串重大變化，包括股市經歷前所未見的波動及金融業界發生信貸相關違約事件，令盈利減少約八億二千七百萬加元，當中包括與股市相關的支出五億五千六百萬加元、信貸虧損二億五千四百萬加元及非暫時性減值支出一千七百萬加元。不過，因透過更多非固定收益資產以支持長期保險責任，並增持較長存續期的固定收益資產，加上息差擴闊及孳息曲線趨於陡斜等利好因素，為去年第三季帶來三億一千八百萬加元投資收益，得以彌補上述部份投資虧損。另外，精算方法及假設的淨變動令去年第三季稅前盈利減少七百萬加元，稅後盈利則減少二千七百萬加元。有關變動包括增加獨立基金保證儲備六億四千一百萬加元（除稅後），令儲備額升至專業精算準則容許的最高水平，以及將因應利率風險所作的有利偏差撥備調低五億七千八百萬加元（除稅後）。於季內作出的其他較輕微變動令除稅後保單負債淨減少三千六百萬加元。

二零零九年首三季歸於股東的收入淨額為五億三千四百萬加元，而二零零八年同期則為二十三億八千七百萬加元。

### **正常化盈利與經調整經營盈利**

宏利於第二季業績報告內「正常化盈利」一節就「正常化盈利」提供前瞻性資料。正常化盈利並非公認會計準則的財務衡量。於本季業績報告內，我們就二零零九年六月三十日的正常化盈利預測與第三季經調整經營盈利加以比較，而經調整經營盈利撇除的項目於二零零九年六月三十日我們就正常化盈利作出預測時並無計算在內。為求清晰起見，本季及日後的業績報告將採用預測經調整經營盈利。不過，本業績報告計算經調整經營盈利與預測未來經調整經營盈利時，均採用於第二季業績報告就正常化盈利作出預測時所使用的相同基準。預測經調整經營盈利並非公認會計準則的財務衡量。

### **與第三季實際經調整經營盈利之比較**

公司就截至二零零九年九月三十日止財政季度所作的經調整經營盈利預測並不包括以下各項：股票相關收益及虧損（以有別於下文「與公認會計準則之財務衡量對帳」列表註(1)所述根據我們預測的收益及虧損為限，以及不包括待售股票組合的已變現收益）；利息及其他投資相關收益及虧損；信貸、非暫時性減值及投資項目評級下調；保單持有人經驗盈虧；槓桿租賃投資的稅務相關撥備；稅務上訴判決結果等其他稅務項目；精算方法及假設的變動；以及無法確實預測項目的淨影響。今年第三季經調整經營盈利為八億零三百萬加元，介乎我們七億五千萬加元至八億五千萬加元的預測水平。

### **與公認會計準則之財務衡量對帳**

下表就經調整經營盈利與第三季虧損淨額進行對帳：

	百萬加元
<b>經調整經營盈利</b>	<b>803</b>
調整項目：	
股市收益 <sup>(1)</sup>	1,201
利率支出 <sup>(2)</sup>	(1,222)
信貸及其他減值	(111)
精算方法及假設的變動	(783)
匯率 <sup>(3)</sup>	(27)
其他項目 <sup>(4)</sup>	(33)
<b>呈報虧損淨額</b>	<b>(172)</b>

- (1) 經調整經營盈利並不包括與我們最佳預測假設回報率不同的股市變動，於加拿大、美國、日本及香港的最佳假設回報率分別為百分之七點二五、百分之八、百分之五及百分之九點五。股票收益亦不包括待售股票組合的已變現收益。為作精算估值用途，有關回報已扣除就不利偏差作出的額外準備，以得出於估值時使用的收益淨額。
- (2) 利率變動導致未來淨現金流所作投資的假定未來回報有變，因而影響有效保單的精算估值。有關影響於計算經調整經營盈利時並不包括在內。
- (3) 經調整經營盈利並不包括由二零零九年六月三十日起出現匯率變動的影響，有關金額為我們當日原先預測的金額。加元自當日起轉強，一美元由二零零九年六月三十日的一點一六二五加元下跌至二零零九年九月三十日的一點零七二二加元。季內，美元兌加元的每日平均匯價為一點零九八加元。美元下滑令本季收入淨額減少二千七百萬加元，惟並無導致經調整經營盈利減少。
- (4) 經調整經營盈利並不包括若干其他項目：房地產投資估值下降及私募股權投資回報減少，惟不確定稅務項目獲得解決、就若干永久存在的差異更改稅務方法、因收回再保險協議而錄得收益，以及錄得一筆小額保單持有人經驗收益，均有助彌補部份開支。

今年第三季錄得的八億零三百萬加元經調整經營盈利包括待售股票組合的五千二百萬加元已變現收益，惟大部份金額因利率下降對本季新造業務造成不利影響而被抵銷。

### 二零零九年餘下時間及二零一零年預測經調整經營盈利

鑑於目前股市波動及利率走勢的經濟情況，以及現時經濟環境對信貸及其他因素的影響，公司就二零零九年第四季及二零一零年所有財政季度的經調整經營盈利提供前瞻性資料。由於本部份的資料屬前瞻性質，故須與下文「前瞻聲明提示」一併閱讀。由於難以預知短期的市況，加上經調整經營盈利並不包括根據公認會計準則計算得出之盈虧淨額所包含的項目，本節討論的資料不應被視為對公司未來盈利水平所作的預測。預測經調整經營盈利乃根據以下各方面所作的假設而釐定，包括公司業務、股市按上文「與公認會計準則之財務衡量對帳」列表註(1)所述的幅度上升、匯率與二零零九年六月三十日的水平相若，以及其他投資回報及保單持有人經驗與我們目前最佳精算假設相符。因此，預測經調整經營盈利並不包括以下項目：回報與我們就保單負債假設的最佳預測（有關股市及利率最佳預測分別上文於「與公認會計準則之財務衡量對帳」列表註(1)及註(2)載述）存在差異的投資相關收益及虧損（包括股票、利率、信貸及其他非固定收益產品）；信貸與企業及其他業務部所持資產虧損的非暫時性減值；保單持有人經驗盈虧；槓桿租賃投資的稅務相關撥備；獲妥善安排或因課稅年度終結而得到解決的稅務問題；利率的變動；會計政策的變動；以及精算方法及假設的變動。不

過，待售資產的已變現收益則計算在內，惟並不包括虧損及其他減值。我們就上述項目作出調整，主要因為有關項目會影響我們財務業績的可比較性，並可能會扭曲就公司業務表現進行的分析。我們不能可靠預測有關項目的淨影響，而進行調整亦不表示有關項目日後不會出現。

我們預計於二零零九年餘下時間及二零一零年，每一季度經調整經營盈利應介乎七億五千萬加元至八億五千萬加元。按預測經調整經營盈利計算，普通股股東資金回報約為百分之十二。如上述因素有變，實際之季度業績會與預測經調整經營盈利出現差異。請同時參閱本公司最近的年度資料表格中的「風險因素」一節、本公司最近的年報及中期報告內管理層討論及分析中「風險管理」及「重要會計及精算政策」兩節，以及本公司最近的年報及中期報告內綜合財務報表附註「風險管理」一節中有關可能影響預測經調整經營盈利及實際業績的其他因素。

### 每股虧損及普通股股東資金回報

二零零九年第三季的每股普通股虧損為零點一二加元，而去年同期則錄得全面攤薄每股盈利零點三三加元。截至二零零九年九月三十日止三個月的普通股股東資金回報為負百分之三，而截至二零零八年九月三十日止三個月的普通股股東資金回報則為正百分之八點二。公司在計算並非公認會計準則之財務衡量的普通股股東資金回報時，並無計入待售證券及現金流量對沖所得的累計其他綜合收入（虧損）。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」一節。

### 保費及存款<sup>4</sup>

撇除變額年金產品，二零零九年第三季的保費及存款達一百四十三億加元，而去年同期則為一百四十一億加元。

與保險業務有關的保費及保費對照額<sup>4</sup>為五十一億加元，按固定幣值基礎計算，較去年同期增長百分之七。公司的綜合營業報表顯示加拿大團體福利業務部一份對外再保險協議令保費有所下降。根據協議規定，公司會同時保留若干利益與風險，故我們於計算保費及存款時，繼續把相關的直接保費包括在內。受惠於有效保單業務增長，美國、加拿大及亞洲和日本的保險保費及保費對照額分別上升百分之十、百分之五及百分之十四。

撇除變額年金產品，本季年金及退休金保費為十八億加元，而去年同期則為十二億加元。市場對固定收益財富管理產品需求上升，以及加拿大團體年金銷情理想，均有助帶動保費增長。

撇除變額年金產品，本季存款為七十五億加元，較去年同期減少八億加元。存款下降主要因為機構顧問帳戶存款減少所致，而有關業務的存款增減主要視乎新客戶的數量。

變額年金及獨立基金存款為十九億加元，較去年減少二十一億加元，減幅逾半，主要因為公司於各業務地區持續實行風險管理措施，而整體經濟情況亦令有關存款受到一定影響。

<sup>4</sup> 保費及存款、保費及保費對照額、管理資產及資本均為非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

#### 管理資產<sup>4</sup>

於二零零九年九月三十日，管理資產總額達四千三百六十五億加元，較二零零八年九月三十日的三千八百五十三億加元有所上升。錄得二百億加元保單持有人現金流量淨額、如下文所述資本增加二十四億加元，以及過去四季投資回報帶來正面影響，均帶動管理資產總額上升。此外，於二零零九年九月完成收購 AIC Limited 的零售投資基金業務，亦令管理資產增加，互惠基金管理資產也因而上升三十八億加元。

#### 資本<sup>4</sup>

資本總額於二零零九年九月三十日為三百零七億加元，與二零零八年九月三十日的二百八十三億加元相比，增加二十四億加元。於二零零八年第四季發行二十二億七千五百萬加元普通股、於二零零九年上半年發行八億加元優先股、於二零零九年第三季發行十億加元創新一級票據、待售資產錄得五億六千五百萬加元未變現淨收益，以及加元轉弱令資本上升三億五千三百萬加元，均有助增加資本。然而，於過去十二個月錄得淨虧損十二億九千四百萬加元，以及公司派發十三億七千萬加元現金股息，令部份升幅被抵銷。

宏利金融旗下的個別營運保險公司（宏利保險及恒康人壽保險公司（「恒康人壽」））須自行維持其法定資本充足比率。於二零零九年九月三十日，宏利保險的最低持續資本及盈餘規定比率達百分之二百二十九，較二零零八年九月三十日的百分之一百九十三高三十六個百分點。由宏利金融有限公司（「宏利金融」）進行集資活動後注入的資金令有關比率上升，足以彌補錄得淨虧損及派發股息對資本的影響。

## 各業務部的業績概況

### 美國保險業務部

加元	季度業績		
	二零零九年 第三季	二零零九年 第二季	二零零八年 第三季
歸於股東的收入（虧損）淨額(百萬加元)	(601)	(631)	311
保費及存款(百萬加元)	2,020	1,962	1,842
管理資產(十億加元)	66.3	67.7	59.9

美元	季度業績		
	二零零九年 第三季	二零零九年 第二季	二零零八年 第三季
歸於股東的收入（虧損）淨額(百萬美元)	(547)	(541)	298
保費及存款(百萬美元)	1,838	1,682	1,769
管理資產(十億美元)	61.8	58.2	56.5

美國保險業務部於二零零九年第三季錄得五億四千七百萬美元歸於股東的虧損淨額，而去年同期則錄得收入淨額二億九千八百萬美元，主要因為有效保單業務出現投資相關虧損。其他盈利組成部份亦受到金融市場影響——利率下降導致季內新造業務的假定投資回報受到影響，惟股市上升對變額靈活壽險產品的精算負債帶來正面影響，有助彌補部份跌幅。此外，長期護理業務的理賠表現欠佳亦為本季出現虧損的原因之一。二零零八年第三季業績計入理想的投資相關回報。按加元計，二零零九年第三季錄得六億零一百萬加元歸於股東的虧損淨額，而去年同期則錄得盈利淨額三億一千一百萬加元。今年首三季歸於股東的虧損淨額為十一億六千二百萬美元，而二零零八年同期則錄得盈利淨額七億二千七百萬美元。

季內的保費及存款為十八億美元，較二零零八年第三季增加百分之四，主要因為靈活壽險產品的保費有所增加，惟變額壽險存款減少令部份增幅遭抵銷。

二零零九年九月三十日的管理資產為六百一十八億美元，較去年增加百分之九，主要因為業務增長及管理資產市值上升所致。

### 美國財富管理業務部

加元	季度業績		
	二零零九年 第三季	二零零九年 第二季	二零零八年 第三季
歸於股東的收入（虧損）淨額(百萬加元)	593	1,551	(27)
保費及存款(百萬加元)	7,169	7,956	8,367
管理資產(十億加元)	176.5	170.6	164.1

美元	季度業績		
	二零零九年 第三季	二零零九年 第二季	二零零八年 第三季
歸於股東的收入（虧損）淨額（百萬美元）	541	1,329	(25)
保費及存款（百萬美元）	6,531	6,817	8,037
管理資產（十億美元）	164.6	146.7	154.8

美國財富管理業務部於二零零九年第三季錄得歸於股東的收入淨額五億四千一百萬美元，而去年同期則錄得二千五百萬美元虧損淨額。本季錄得盈利，是因為股市向好令獨立基金保證儲備得以減少，惟利率下降及其他投資相關表現遜色，則導致部份盈利遭抵銷。二零零八年第三季因股市下跌及投資相關表現欠佳而錄得虧損，惟季內有數宗稅務上訴獲判勝訴，有助彌補部份虧損。按加元計，二零零九年第三季歸於股東的收入淨額為五億九千三百萬加元，而去年同期則錄得二千七百萬加元歸於股東的虧損淨額。今年首三季歸於股東的收入淨額為十三億六千五百萬美元，而去年則為三億九千一百萬美元。

若撇除變額年金產品，季內的保費及存款為五十七億美元，較二零零八年第三季的五十九億美元減少百分之三，主要因為股市波動及經濟下滑對恒康財富資產管理的保費及存款構成影響，惟恒康固定收益產品的銷量上升有助彌補部份跌幅。變額年金產品的保費及存款為八億美元，而去年第三季則為二十一億美元，主要因為公司持續實行嚴謹的風險管理措施，而整體經濟情況亦對變額年金產品的保費及存款有所影響。

二零零九年九月三十日的管理資產為一千六百四十六億美元，較去年增加九十八億美元或百分之六。上述增幅已扣除過去十二個月因固定收益產品到期而須繳付的三十五億美元，而保單持有人現金流量淨額充裕、過去四季累計錄得的投資回報，以及支持恒康變額年金獨立基金保證保單負債的資產增加，均有助推動管理資產上升。

### 加拿大業務部

加元	季度業績		
	二零零九年 第三季	二零零九年 第二季	二零零八年 第三季
歸於股東的收入淨額（百萬加元）	113	336	113
保費及存款（百萬加元）	4,075	4,316	3,794
管理資產（十億加元）	101.1	91.2	84.2

加拿大業務部於二零零九年第三季歸於股東的收入淨額為一億一千三百萬加元，與去年同期持平，反映理賠表現理想、開支管理嚴謹及業務增長帶動營運表現理想所致，惟個人保險的失效情況欠佳令部份升幅遭抵銷。此外，市況改善令獨立基金保證儲備得以減少，但季內的投資相關虧損及就盈餘而獲分配的利息減少，導致上述正面因素遭抵銷。季內收入亦計入根據協議條款收回再保險協議所得的相關收益。由於就部份投資相關收益須繳付的稅率低於投資相關虧損的稅率，故加拿大業務部於季內錄得淨稅務回撥。今年首三季歸於股東的收入淨額為三億六千一百萬加元，而去年同期則為六億六千九百萬加元。

若撇除變額年金產品，季內的保費及存款為三十三億加元，較二零零八年第三季的二十八億加元增加百分之十八。保費及保費對照額上升百分之十八，增至二十七億加元，反映團體儲蓄及退休方案的定額年金銷售創出紀錄新高，以及投資者維持審慎帶動零售定息產品銷售增加。新銷售退休計劃的存款強勁增長，以及有效計劃成員客戶作出的經常性存款持續增加，均有助推動保費及存款上升。變額年金產品的保費及存款為八億加元，而去年同期則為十億加元。

二零零九年九月三十日的管理資產為一千零十一億加元，較去年增加百分之二十或一百六十九億加元。零售獨立基金及定息產品銷售錄得淨增長，加上市場增長頗為理想及團體儲蓄及退休方案銷情強勁，均為帶動管理資產按年上升的主因。「Manulife One」資產持續增加，推動宏利銀行的投資資產上升百分之三十八。此外，於九月二十五日完成收購 AIC Limited 的零售投資基金業務後，亦令互惠基金的管理資產增加三十八億加元。

### 亞洲及日本業務部

加元	季度業績		
	二零零九年 第三季	二零零九年 第二季	二零零八年 第三季
歸於股東的收入淨額 (百萬加元)	417	885	216
保費及存款 (百萬加元)	1,949	2,477	2,169
管理資產 (十億加元)	58.4	56.5	42.6

美元	季度業績		
	二零零九年 第三季	二零零九年 第二季	二零零八年 第三季
歸於股東的收入淨額 (百萬美元)	380	758	208
保費及存款 (百萬美元)	1,775	2,122	2,084
管理資產 (十億美元)	54.5	48.6	40.2

亞洲及日本業務部於二零零九年第三季歸於股東的收入淨額為三億八千萬美元，較去年同期的二億八百萬美元增加一億七千二百萬美元。股市回升令日本變額年金業務錄得收益，惟投資相關虧損令部份升幅遭抵銷。按加元計，季內歸於股東的收入淨額為四億一千七百萬加元，較去年同期增加二億零一百萬加元。今年首三季歸於股東的收入淨額為十二億五千六百萬美元，去年同期則為六億零六百萬美元。

若撇除變額年金產品，季內的保費及存款為十五億美元，較二零零八年第三季的十三億美元增加百分之二十。日本及香港的有效保單業務保費上升百分之十三，以及市況改善帶動印尼的互惠基金銷售增加，為保費及存款上升的主因。變額年金產品的保費及存款為三億美元，而去年同期則為八億美元。

二零零九年九月三十日的管理資產為五百四十五億美元，較去年增加百分之三十五，主要由於季內錄得三十九億美元保單持有人現金流入淨額，以及過去十二個月股市回升（特別是香港及其他亞洲地區股市）帶來正面影響所致。

## 再保險業務部

加元	季度業績		
	二零零九年 第三季	二零零九年 第二季	二零零八年 第三季
歸於股東的收入淨額 (百萬加元)	65	45	49
保費 (百萬加元)	267	292	272

美元	季度業績		
	二零零九年 第三季	二零零九年 第二季	二零零八年 第三季
歸於股東的收入淨額 (百萬美元)	59	38	47
保費 (百萬美元)	243	250	261

再保險業務部於二零零九年第三季錄得歸於股東的收入淨額五千九百萬美元，而去年同期為四千七百萬美元。季內人壽再保險業務的理賠表現理想及美國股市上升，均為獨立基金保證儲備帶來有利影響，惟大部份升幅被投資相關虧損所抵銷。二零零八年第三季與獨立基金保證相關的虧損被投資相關收益所彌補。按加元計，二零零九年第三季歸於股東的收入淨額為六千五百萬加元，較去年同期的四千九百萬加元增加一千六百萬加元。今年首三季歸於股東的收入淨額為一億四千五百萬美元，而去年同期則為一億六千五百萬美元。

季內的保費為二億四千三百萬美元，較去年同期的二億六千一百萬美元減少一千八百萬美元或百分之七。錄得上述跌幅，是因為經驗退款增加及歐元兌美元下跌令國際團體保險計劃的保費減少，以致人壽再保險業務的保費隨之下降，惟財產及意外保險業務銷售上升帶動保費增加，有助彌補部份跌幅。按加元計，季內的保費為二億六千七百萬加元，較二零零八年第三季的二億七千二百萬加元減少百分之二。

## 企業及其他業務部

加元	季度業績		
	二零零九年 第三季	二零零九年 第二季	二零零八年 第三季
歸於股東的虧損淨額 (百萬加元)	(759)	(412)	(152)
管理資產 (十億加元)	31.5	32.2	31.8

企業及其他業務部包括超額資本（指支持公司資本的資產，經扣除分配予經營業務部的金額）盈利、精算方法及假設的變動、投資業務部的對外資產管理業務及恒康的意外及醫療保險業務，而此等業務主要為存在法律糾紛的合約及其他非經營事項。

企業及其他業務部於二零零九年第三季歸於股東的虧損淨額七億五千九百萬加元，而去年同期的虧損淨額則為一億五千二百萬加元。今季計入因精算方法及假設變動而導致的七億八千三百萬加元開支，而去年的開支則為二千七百萬加元。撇除精算方法及假設的變動，二零零九年第三季的盈利為二千四百萬加元，而去年則錄得虧損一億二千五百萬加元。期內七千一百萬加元的稅務相關收益及從待售股票組合所得的已變現收益五千二百萬加元，為盈利增加一億四千九百萬加元的主因。今年首三季歸於股東的虧損淨額為十六億三千五百萬加元，而去年同期的虧損淨額則為二億零三百萬加元。

二零零九年九月三十日的管理資產為三百一十五億加元，較去年減少百分之一，主要是由於分配予經營業務部的資產增加，惟過去十二個月內發行債務證券及股本所得的資金有助彌補部份跌幅。

## 風險管理

二零零八年至二零零九年年初金融市場面對重大打擊，經濟急速轉差，本公司的風險管理部門面對前所未有的挑戰。本公司的資產負債表及盈利均會受到股市表現、利率變動及信貸轉差所影響。經濟下滑令上述三項因素的影響增加，本公司因而更著力管理風險及資本。

根據公司的股票及利率風險政策，我們以往授權管理層可於符合集團經濟資本及與股票及利率相關的涉險盈利限制的基礎上行事，並要求管理層在風險超出上限時向董事會的核數及風險管理委員會報告及取得授權。於截至二零零九年九月三十日止財政季度，本公司制訂全新政策，要求管理層制訂計劃，只需於合乎經濟效益的情況下，把上市股票風險及利率風險減至指定的經濟資本、最低持續資本及盈餘規定比率及涉險盈利的目標範圍之內。有關計劃包括限制由新產品銷售產生的風險及對沖部份現有業務的風險，特別是重整變額年金的銷售相對其他各線業務的比重，並根據下文「變額年金及獨立基金投資相關保證」所述的對沖方法，對沖大部份因新變額年金銷售引致的股票及利率風險，同時繼續重新設計新產品及重新定價以減低風險、改善邊際利潤及提升預期對沖效益。計劃亦包括只在合乎經濟效益的情況下，為大部份尚未對沖的變額年金保證進行對沖，以及只在合乎經濟效益的情況下，對沖部份因不能確定未來長期保險及長期護理業務經常性保費的回報水平而引致的利率風險。

目前無法保證本公司就上市股票表現及利率變動承受的風險可減至目標範圍之內。視乎市況而定，如股市波動性持續上升或利率下降，就變額年金提供的利益保證作出對沖的成本可能上升或不再合乎經濟效益，屆時本公司或會減少或終止銷售若干有關產品。此外，目前亦無法保證本公司的資本市場對沖策略可完全減低已作出對沖的保證產品的相關風險。詳見下文「變額年金及獨立基金投資相關保證」一節。

有關本公司的風險管理措施及影響本公司的風險因素詳情，請參閱本公司最近的年度資料表格「風險因素」一節、最近的年報及中期報告內管理層討論及分析中「風險管理」及「重要會計及精算政策」及綜合財務報表附註「風險管理」兩節。

## 市場價格及利率風險

基於保險業務的性質，投資資產、保險負債與收入及開支皆受到資本市場及利率變動的影響。因此，本公司會全面考慮有關風險，以確保其管理資產及負債狀況的風險得到適當管理。有關風險統稱市場價格及利率風險，即因市場價格、無風險利率及信貸息差的不利變動而導致損失的風險。

本公司一般基金產生的利率風險主要由於不能確定經常性保費日後的投資回報水平，以及資產到期並須再投資於年期較長的負債等因素所致。利率變動會對現金流量構成長期影響，而只有在本公司負債年期內才能得悉利率變動涉及的最終盈利或虧損。期間，利率變動會影響本公司的資產及負債價值。至於本公司一般基金產生的市場價格風險則由投資於股票、私募股權、地產、木材及農業、石油及天然氣與其他資產所致。

未有納入本公司資產負債表的產品之市場價格風險，主要來自為變額年金及保險產品提供的保證，以及不能確定來自管理資產的未來收費水平。有關保證包括變額產品就死亡、期滿、入息及提取所提供的最低賠償。本公司透過賠償保證的設計、限制基金選擇、就新造業務運用資本

市場的對沖策略及將部份有效保單業務進行再保險及實行資本市場對沖策略等方法，管理未有納入資產負債表產品的市場價格及利率風險。

利率及市場價格對股東經濟價值及歸於股東的收入淨額的影響，乃根據某一特定日期及當時的業務及資產組合計算，並假設所有可變因素維持不變。實際結果可能因多種原因而與該等估計存在重大差異，包括不同因素之間的互動存在的差異、精算假設變動、業務組合變化、實際稅率及其他市場可變因素。

### 一般基金利率風險對股東經濟價值的影響

為了控制市場價格及利率風險，本公司會分三大類別監察投資資產及其支持的負債：由配對資產支持的負債、由目標回報資產支持的負債及變額產品及其他管理資產引致的風險。由配對資產支持的負債，一般包括市場具有該等年期定息資產的保險及財富管理產品提供的保證利益責任，並由年期相若的定息資產所支持。由目標回報資產支持的負債包括超出市場上定息資產年期的保證利益責任，以及投資回報一般會轉至保單持有人之產品的責任。支持股東權益帳戶的資產一般是以目標回報資產加以管理。

一般基金的利率風險對股東經濟價值的影響是指按市場收益貼現並就稅項作出調整的現有資產、保單保費及產品權益與支出的未來現金流量淨現值變動。下表列出所有市場上不同到期日資產的相關政府、掉期合約及企業利率即時變動百分之一對股東經濟價值可能造成的影響：

利率變動百分之一 (以百萬加元計)	於二零零九年九月三十日		於二零零八年十二月三十一日	
	上升	下跌	上升	下跌
<b>配對資產</b>				
保險	\$ 200	\$ (290)	\$ 30	\$ (90)
財富管理	-	10	(10)	10
<b>配對資產總計</b>	<b>\$ 200</b>	<b>\$ (280)</b>	<b>\$ 20</b>	<b>\$ (80)</b>
<b>目標回報資產</b>				
保險	\$ 1,060	\$ (1,700)	\$ 730	\$ (1,130)
財富管理	110	(240)	10	(110)
股東權益帳戶	(290)	390	(370)	470
<b>目標回報資產總計</b>	<b>\$ 880</b>	<b>\$ (1,550)</b>	<b>\$ 370</b>	<b>\$ (770)</b>
<b>保證</b>				
變額年金及獨立基金保證	\$ 120	\$ (170)	\$ 210	\$ (250)
<b>總計</b>	<b>\$ 1,200</b>	<b>\$ (2,000)</b>	<b>\$ 600</b>	<b>\$ (1,100)</b>

### 變額年金及獨立基金投資相關保證

下表列出有關本公司變額年金及獨立基金投資的相關保證之部份資料：

於 (以百萬加元計)	二零零九年九月三十日			二零零八年十二月三十一日		
	保證價值	基金價值	風險金額 <sup>(4)</sup>	保證價值	基金價值	風險金額 <sup>(4)</sup>
在世利益總額 <sup>(1)</sup>	\$ 92,789	\$ 83,014	\$ 14,112	\$ 95,297	\$ 71,391	\$ 25,086
身故賠償總額 <sup>(2)</sup>	19,317	13,526	5,100	22,937	14,099	8,975
再保險及對沖總計	\$ 112,106	\$ 96,540	\$ 19,212	\$ 118,234	\$ 85,490	\$ 34,061
再保險在世利益	\$ 8,326	\$ 5,878	\$ 2,454	\$ 10,049	\$ 5,934	\$ 4,115
再保險身故賠償	6,321	4,767	1,796	7,960	5,134	3,137
再保險總計	\$ 14,647	\$ 10,645	\$ 4,250	\$ 18,009	\$ 11,068	\$ 7,252
總計，扣除再保險	\$ 97,459	\$ 85,895	\$ 14,962	\$ 100,225	\$ 74,422	\$ 26,809
已對沖在身利益 <sup>(3)</sup>	\$ 19,492	\$ 19,474	\$ 1,626	\$ 5,731	\$ 4,237	\$ 1,494
保留在身利益	\$ 64,971	\$ 57,662	\$ 10,032	\$ 79,517	\$ 61,220	\$ 19,477
保留身故賠償	12,996	8,759	3,304	14,977	8,965	5,838
總計，扣除再保險及對沖	\$ 77,967	\$ 66,421	\$ 13,336	\$ 94,494	\$ 70,185	\$ 25,315

<sup>(1)</sup> 在世利益包括到期／入息／提取／長期護理賠償。

<sup>(2)</sup> 身故賠償為包括獨立提供的保證及超出到期／入息／提取／長期護理保證的保證，保單同時提供身故賠償及在世利益。

<sup>(3)</sup> 由於(i)小部份基金價值未有進行對沖及(ii)對沖工具及已作對沖基金表現的差異，對沖工具帶來的收益未必能全數彌補對沖業務的保證成本。

<sup>(4)</sup> 風險金額是指於保證價值超出基金價值的所有保單內保證價值超出基金價值的金額。有關金額不會於現時支付。

本公司於二零零九年擴充其資本市場對沖策略計劃，對沖的保證價值總額由二零零八年十二月三十一日的五十七億三千一百萬加元增加至二零零九年九月三十日的一百九十四億九千二百萬加元。本公司沽空交易所買賣股票指數及政府債券期貨，並執行延長利率掉期，以對沖加拿大公認會計準則負債對變額年金引致的基金表現及利率風險影響，同時積極按照市況變動重新調整此等對沖工具，把對沖持倉水平維持在內部制定的限額之內。對沖工具的盈利（虧損）將無法完全抵銷所對沖保證負債相關的收益或虧損，因為：有關對沖的基金表現或會有別於相應對沖工具的表現；在缺乏有效的交易所買賣對沖工具的情況下，無法為小部份有關基金進行對沖；並非所有風險皆可以對沖；及並無對沖一些在加拿大公認會計準則負債內為不利偏差作出的若干撥備。下文將詳述有關對沖計劃的風險。

由於加拿大公認會計準則下的保證負債是按照長期前瞻性波動的估計釐定，而非目前的潛在市場波動，因此加拿大公認會計準則下的保證負債及最低持續資本及盈餘規定比率可用資本並不會受到潛在市場波動影響。就加拿大公認會計準則假設的長期前瞻性波動獲加拿大金融機構監理處審批，並符合加拿大精算學會的衡量標準。如於任何一段期間的實際波幅超過假設長期波幅，則會出現須更頻密作出大幅調整的風險，因而令該段期間的對沖成本增加。

保單持有人的壽命及行為（包括提取、退保及轉換基金的時間和金額）會影響最終支付的保證賠償水平。本公司的對沖計劃利用資本市場的對沖工具，就保單持有人的壽命及行為作出長期假設。與保單持有人壽命及行為相關的風險無法以資本市場工具進行對沖，因此並無就此作出對沖。本公司的資本市場對沖策略並非旨在全面消除該等產品包含的保證的相關風險，相反會帶來額外風險。計劃的成效取決於能否適時執行衍生工具交易，故一旦有關工具的市場流動性不足，對沖成本及計劃的成效或會受到不利影響。本公司亦承受衍生工具引致的協議對方風險，以及資金及擔保需求隨著市場及利率變動而大幅增加的風險。對沖計劃也非常依賴複雜的

系統及精確的模式，由於該等系統及模式乃建基於可能錯誤的假設，同時依賴複雜的基礎設備及專業人員進行運作，而該等系統及人員或會於關鍵情況下出錯或未能履行職責，故該等系統及模式可能有誤。

### **變額產品及其他管理資產對股東經濟價值的影響**

來自變額產品、互惠基金及機構資產管理業務的股東經濟價值是指按市場收益貼現與管理有關資產及／或提供保證有關的預期除稅後現金流的現值。有關保證的預期除稅後現金流的現值，為預計未來就保證利益支付的金額的現值扣除用以支持保證所分配的再保險及收費收入後，根據不同投資回報釐定的平均數。下表列出股票基金市值即時下跌百分之十對股東經濟價值可能造成的影響：

股票基金市值下跌百分之十	截至二零零九年九月三十日	截至二零零八年十二月三十一日
取決於市場表現的收費	\$ (450)	\$ (380)
變額產品保證	(410)	(710)
總計	\$ (860)	\$ (1,090)

### **利率及市價風險對收入淨額的影響**

於二零零九年九月三十日，倘若所有市場上不同到期日資產的相關政府、掉期合約及企業利率上升百分之一，所引致的保單負債變動估計會令歸於股東的收入淨額增加約十六億加元（二零零八年十二月三十一日則約為十一億加元）；於二零零九年九月三十日，倘若所有市場上不同到期日資產的相關政府、掉期合約和企業利率下跌百分之一，所引致的保單負債變動估計會令股東收入淨額減少約二十億加元（二零零八年十二月三十一日則約為十三億加元）。

收入淨額受到的影響乃根據現時市場利率的變動計算，惟須假設計算精算負債時所假定年期達二十年或以上的投資或資產出售的長期定息投資利率保持不變。於首二十年，再投資利率處於現時的市場利率與二十年後的假設利率之間。此外，亦須假設企業及其他業務部的待售定息投資並無錄得收益或虧損。

於二零零九年九月三十日，倘若股市市值即時下跌百分之十，然後回復正常的市場增長幅度，變額產品及支持保單負債的一般基金資產對歸於股東的收入淨額包括對獨立基金收費收入之潛在年度影響約為減少十三億加元（二零零八年十二月三十一日約為十六億加元）。上述影響乃假設企業及其他業務部的待售股票投資並無錄得收益或虧損，亦不包括非保險業務（如互惠基金及企業資產管理）根據於市場表現的收費之任何變動。股市變動亦會影響我們計算最低持續資本及盈餘規定比率時的現有及所須組成部份。倘若股市市值即時下跌百分之十，宏利保險最低持續資本及盈餘規定比率之潛在影響預計為減少十五個百分點。

如基金價值低於保證價值，變額年金及獨立基金的投資相關保證只會於身故、到期、提取時或以年金方式支付。如市場並不復甦，現有有效保單業務的負債將主要於二零一五年至二零三八年期間到期。就該等利益準備的保單負債於二零零九年九月三十日為二十七億八千六百萬加元（二零零八年十二月三十一日則為五十七億八千三百萬加元）。

### 信用狀

在正常業務運作過程中，本公司由第三者銀行組成的銀行集團代表本公司發出信用狀。本公司會在經營業務時使用以第三者為收款人的信用狀，以及在宏利金融附屬公司之間進行關聯公司再保險交易時使用信用狀。信用狀必須定期續期，續期年期由一年至二十年不等。在續期時，本公司會承受再定價風險，在不利的情况下，成本將會增加。在最極端的情况下，信用狀的額度可能因為無法續期而受到限制。在過去兩年金融危機期間，本公司信用狀的額度並無重大變動。於二零零九年九月三十日，此等未履行的信用狀並無任何資產抵押。

### 評級

本公司就其已發行的中期票據、一級混合資本及不同系列之優先股獲認可評級機構給予證券評級。此外，本公司及旗下主要保險營運附屬公司也就其財政實力／支付賠償能力獲評級機構給予評級。透過發行額外債券、混合資本或優先股進行融資或會令評級面對下調壓力。對評級機構而言，如本公司的資本靈活性、營運表現或風險狀況轉差，亦會令上述評級面對下調壓力。

### 資本

宏利金融為控股公司，旗下並無重大經營運作，其主要資產為旗下受規管保險附屬公司的股份。該等附屬公司受多項保險法規及其他法例及監管規定所規限，以保障保單持有人及受益人而非投資者，此等規限包括可能限制附屬公司派發股息或向宏利金融作出資產分派等。在全球金融危機的影響下，各國國際金融監管機構間的合作更趨緊密，多國的監管機構均檢討其相關規定並考慮作出修訂。由於上述變動難以清楚預知，公司預計監管機構、評級機構及投資者會預期企業將增加資本。有關轉變或會進一步限制保險附屬公司派發股息或向宏利金融作出分派的能力，同時對宏利金融的流動資金造成重大不利影響，包括宏利金融向股東派發股息和償還債務的能力。

加拿大金融機構監理處已宣布：(i)將會建議新方法，評估宏利保險等營運壽險公司之獨立資本充足比率；(ii)現正考慮更新對宏利金融等非營運壽險公司之控股公司的規管指引；以及(iii)現正檢討以內部資本要求為本的獨立基金保證的使用情況。此等新建議及措施的成效目前尚未確定，或會對本公司構成重大不利影響，又或嚴重影響本公司與其他加拿大及國際金融機構競逐業務及資本時的地位。

### 貨幣換算風險

本公司大部份業務均以加元以外的貨幣進行交易，主要包括美元、港元及日圓。我們亦將大部份股東權益投資於以非加元貨幣計價的資產。本公司的財務業績以加元呈報。於最近一季，加元兌上述非加元貨幣，特別是兌美元匯價持續較強，以致經貨幣換算後，該等以非加元貨幣結算的業務之呈報收益及股東權益下降。若匯率靠穩於現水平徘徊或加元繼續上升，該等以非加元貨幣結算的業務經換算後之呈報收益將會受壓。匯率波動無法控制，幅度可能極大。

## 重要會計及精算政策

### 會計政策

本公司的主要會計政策載於宏利金融二零零八年年報第五十八至六十一頁（此為英文本頁數）的年度綜合財務報表附註一。在此等會計政策當中，部份為重要政策，因它們決定核心業務的會計方法、需要對未能確定的事項作出估計及假設，以及因為實際結果可能與有關估算有所不同。重要的估計程序關於釐定保單負債、評估投資資產減值、評估可變權益項目、釐定退休金及其他退休後責任及開支、所得稅、商譽及無形資產減值測試，有關項目載於上述二零零八年年報第三十七至四十三頁（此為英文本頁數）。此外，釐定金融工具的公平值時如缺乏可觀察的市場數據，管理層會判斷所選用的估值模型。下文將會論述與釐定資產相關假設的變動對保單負債的影響有關的最新資料，以及與二零零九年精算保單負債的變動有關的結果。

### 與假設有關於變動對保單負債的影響

當我們更新釐定保單負債的相關假設，以反映最近及現時發生的情況或展望的轉變，保單負債價值會因而出現變動，繼而影響收入。下文將會論述與保單負債有關的資產回報假設有變對除稅後收入的影響，並假設所有業務單位的假設同時變更。關於資產相關假設的變動，下文顯示的影響已扣除支持負債的資產價值變動對收入造成的相應影響。自上次作出披露後，與其他保單負債有關的假設有變對除稅後收入的影響並無出現重大變動。

上述因素對股東經濟價值及歸於股東的收入淨額的影響，乃根據某一特定日期及當時的業務組合計算，並假設所有可變因素維持不變。實際結果可能因多種原因而與該等估計存在重大差異，包括不同因素之間的互動存在的差異、精算假設變動、業務組合變化、實際稅率、貨幣及其他市場可變因素。

### 資產相關假設的變動對保單負債的影響

	除稅後收入的增幅（減幅）			
	二零零九年 九月三十日		二零零八年 十二月三十一日	
	增加	減少	增加	減少
（以百萬加元計）				
<b>每季更新的資產相關假設</b>				
市場利率 <sup>(2)</sup> 平行變動一百個基點	<b>1,600</b>	<b>(2,000)</b>	1,100	(1,300)
上市股本市值變動百分之十	<sup>(1)</sup>	<b>(1,300)</b>	<sup>(1)</sup>	(1,500)
其他非定息資產市值變動百分之十	<sup>(1)</sup>	<b>(700)</b>	<sup>(1)</sup>	(600)
<b>估值基礎變動時定期更新的資產相關假設</b>				
最終定息再投資率變動一百個基點 <sup>(3)</sup>	<b>1,200</b>	<b>(1,700)</b>	1,000	(1,300)
未來年度股本回報變動一百個基點 <sup>(4)</sup>	<b>800</b>	<b>(900)</b>	1,100	(1,200)
其他非定息資產的未來年度回報變動一百個基點 <sup>(5)</sup>	<b>2,700</b>	<b>(2,900)</b>	2,100	(2,300)
獨立基金隨機建模法的股本波動假設變動一百個基點 <sup>(6)</sup>	<b>(300)</b>	<sup>(1)</sup>	<sup>(1)</sup>	<sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> 並無提供有關影響的資料。

<sup>(2)</sup> 市場利率變動反映目前市場利率的變動，但假設新投資項目的最終長期定息再投資率維持不變。所有利率均假設以平行方式變動（即政府債券利率、掉期利率、企業債券息率及其他債務利率）。

<sup>(3)</sup> 假設最終長期定息再投資率將會出現變動，但假設起始利率設於目前水平。目前加拿大短期及長期無風險債券的最終長期定息再投資率分別為每年百分之二點四及每年百分之四，而美國短期及長期無風險債券的最終長期定息再投資率則分別為每年百分之二點二及每年百分之四點二。

<sup>(4)</sup> 主要市場上市股份派息前的預期長期年度市場增長假設是基於長期觀察所得的過去增長率而定，加拿大、美國、日本及香港的假設增長率分別為每年百分之七點二五、每年百分之八、每年百分之五及每年百分之九點五。有關回報會扣除就不利偏差作出的額外準備，以得出於估值時使用的收益淨額。

<sup>(5)</sup> 其他非定息資產包括商用物業、木材、農用物業、石油、天然氣及私募股權。

<sup>(6)</sup> 上市股權的波動假設是基於長期觀察所得的過去波幅而定，加拿大、美國、日本及香港的假設波幅分別為每年百分之十六點五五、每年百分之十五點五五、每年百分之十八點三五及每年百分之三十四點三。

市場利率變動的影響增加，主要由於現行市場利率偏低對設有最低利率保證的負債及失效假設的影響所致。根據加拿大公認會計準則的規定，本公司須就不同的利率情況作出測試。本公司設定的利率情況為目前會產生最高保單負債的指定情況，即現時市場利率於二十年內逐步下降，直至達到假設較低的最終再投資率的水平。為求審慎起見，本公司同時採用低於准許上限的最終再投資率。股市市值的影響下降，反映二零零九年全球股市大幅回升，令現有獨立基金保證負債得以減少，亦減低了股市變動對該負債項目的影響。此外，已作對沖的業務增加亦有助降低股市表現的影響。其他非定息資產的影響則從二零零八年有所上升，主要因為本公司為配合長線投資策略而於二零零九年額外收購非定息資產，以及計入未來所得稅的影響。

### **檢討精算方法及假設**

就二零零九年估值方法及假設的全面檢討已於二零零九年第三季完成。有關檢討於過往年度會於第四季完成。

就二零零九年保單負債的相關精算方法及假設進行檢討後，令第三季保單負債淨增長十億六千四百萬加元，而扣除分紅盈餘及少數股東權益的影響後，除稅後歸於股東的收入淨額因而減少七億八千三百萬加元。由年初至今，因檢討估值方法及假設而引致的保單負債淨增長為十五億六千二百萬加元，令除稅後歸於股東的收入淨額減少十一億三千九百萬加元。

## 二零零九年第三季假設及方法變動的影響（按類別）

（以百萬加元計）

假設	保單負債增加（減少）	除稅後股東收入增加（減少）	描述（除稅前儲備影響）
死亡率／發病率	\$392	\$(260)	預期長期護理業務的淨索償成本上升令儲備增加，惟部份增幅因日本及再保險業務部就死亡率的撥回減少而被抵銷。
保單失效及其他保單持有人行為	1,245	(829)	除稅前增加六億二千四百萬加元（除稅後為四億六千九百萬加元）是由於就美國及日本變額年金採用失效模型以較佳地反映目前就價內保單退保的情況。餘額因下調數項長期保障業務的預期終止保單比率而增加保單負債，其中以日本、美國及加拿大壽險業務與美國團體長期護理業務最為顯著。
開支	(119)	87	受大多數業務單位的投資相關開支減少所帶動，惟預期保單維繫開支出現淨增長（主要為美國定額年金業務），以致部份減幅被抵銷。
投資回報	(314)	126	因調整多項業務的未來投資及再投資策略而出現大幅撥回，當中以長期護理業務最為明顯。然而，增加保單負債以反映較短期投資項目的最終再投資率淨減幅，以及更新變額年金業務的隨機參數股本假設，則令撥回金額被抵銷。
其他估值模型方法及模型調整	(140)	93	進行多項業務模型調整以改善有效保單業務的未來現金流量預測，令保單負債出現淨減幅，但為協調不同業務的若干資產相關項目之模型令金額上升，導致部份保單負債的減幅被抵銷。
總計	\$1,064	\$(783)	

## 二零零九年第一季及第二季假設及方法變動的影響（按類別）

（以百萬加元計）

假設	保單負債 增加（減 少）	除稅後股東 收入增加 （減少）	描述（除稅前儲備影響）
死亡率／發 病率	\$80	\$(52)	受假設的未來長期護理業務表現影響而增 加。
保單失效及 其他保單持 有人行為	178	(178)	更新日本變額年金部份提取假設，導致出現 除稅前一億八千二百萬加元的增長。
開支	(19)	13	
投資回報	(12)	9	
其他估值模 型方法及模 型調整	271	(148)	調整獨立基金保證儲備的方法，導致出現除 稅前二億二千一百萬加元的增長。
<b>總計</b>	<b>\$498</b>	<b>\$(356)</b>	

## 商譽

本公司最少每年為商譽進行一次減值測試。商譽減值測試會反映變額年金業務重新定位的相關計劃。本公司會比較呈報單位的估計公平值與其帳面值，以確定商譽有否出現潛在重大減值。

## 會計調整

於二零零九年第一季，本公司發現若干主要在收購恒康前出現的誤差。該等誤差包括少報保單負債一億八千二百萬加元，當中約半數應在二零零四年四月進行收購當日紀錄，餘額則應在其後紀錄。此外，該等誤差亦包括少報四千七百萬加元未來所得稅負債淨額，當中大部份金額與進行收購前的期間相關，惟與上述金額相關的未來稅款彌補了部份少報的金額。由於該等誤差對過往年度的財務報表並無重大影響，但在首季修正有關誤差會對該季業績構成重大影響，因此本公司扣減於二零零七年一月一日的期初保留盈利二億二千九百萬加元以修正有關誤差。

## 會計變動

二零零九年的會計政策並無重大變動。

## 會計政策之未來變動

### 過渡至國際財務匯報準則

加拿大須向公眾負責的企業須就於二零一一年一月一日或之後開始的報告期採用國際財務匯報準則。本公司將由二零一一年第一季起於季度及年度報告採用國際財務匯報準則，並會就二零一零年提供相應的財務比較資料。

本公司現正評估首次採用國際財務匯報準則及過渡期間的選擇。由於目前國際財務匯報準則的會計政策決定或選擇尚未落實，故此在有關程序完成前，本公司不能就採用國際財務匯報準則對未來財務狀況及未來業績的影響作出合理評估。

有關衡量保險合約的國際財務匯報準則現正進行編製，相信不會於二零一一年一月一日之前實施。因此，本公司在採納國際財務匯報準則的初期，仍會繼續使用加拿大資產負債方法衡量保險負債。根據加拿大資產負債方法的規定，精算負債是根據用以支持有關負債的所得資產之帳面值計算。與採納加拿大特許會計師公會手冊 3855 條的結果一致，採納國際財務匯報準則後，用以支持保險負債的投資資產帳面值如出現任何變動，儲備亦將會出現相應變動以作抵銷，因此預期有關變動不會對收入淨額構成重大影響。

本公司現正根據整體實施計劃進行過渡安排。

根據至今進行的分析，本公司預期於二零一一年採用國際財務匯報準則後不會對財務報表構成重大影響。由於預期綜合並無納入資產負債表之投資的額外資產及負債，加上再保險結餘將會以總額表述，因此可能出現若干呈報差異。預期將會導致輕微衡量差異的因素包括：未能符合保險定義的產品；物業、農業資產及槓桿租賃等若干投資資產；以及若干對沖關係。此外，預期將會出現若干稅務會計變動，包括上述變動的稅務影響。本公司現正評估此等及其他會計差異可能對財務報表造成的影響。

如上文所述，有關保險合約的國際財務匯報準則現正在編製中，預期不會在二零一三年以前生效及被採用。採用新準則或會對本公司的匯報財務業績，或本公司與其他加拿大及國際金融機構競逐業務及資本的地位造成重大不利影響，惟實際情況須視乎落實後的規定而定。

### **金融工具的披露**

於二零零九年六月，加拿大特許會計師公會採用二零零九年三月頒布的國際財務匯報準則第七條「金融工具－披露」修訂。有關修訂已納入 3862 條「金融工具－披露」，並引入三級公平值披露制度，以估價時使用的資料之重要性區分公平值的衡量方法。此外，上述修訂亦加強有關實體所承受的金融工具流動性風險的性質及程度之披露要求。本公司將於二零零九年十二月三十一日的財務報表採用有關修訂。

### **金融資產減值及分類**

於二零零九年八月，加拿大特許會計師公會公布修訂 3855 條「金融工具－確認及計算」及 3025 條「減值貸款」，以減少與國際財務匯報準則的差別。有關修訂除去債務證券及其他債務工具分類時的區別，把活躍市場上未有報價的債務證券歸類為貸款及應收款項，並以攤銷成本計算。預期即將或將於短期內出售的貸款及應收款項將歸類為買賣項目，對於並非因信貸惡化而導致本公司可能無法收回大部份期初投資的貸款及應收款項，則必須歸類為待售項目。歸類為貸款的債務證券減值將以 3025 條的已出現信貸虧損模型進行評估及紀錄。根據有關修訂，當歸類為待售項目的債務工具之減值虧損公平值於隨後增加，而有關增加可客觀地視為與確認減值虧損後發生的事件相關時，必須撥回有關減值虧損。有關修訂將於本公司二零零九年十二月三十一日的財務報表生效，並將追溯應用至二零零九年一月一日，本公司現正評估採用該等修訂的影響。

### **與關連人士的交易**

作為投資者及投資經理，本公司與不同類型的實體均已建立關係，部份實體為可變權益項目。二零零八年年報第八十九至九十一頁（此為英文本頁數）的年度綜合財務報表附註十八載列與本公司有重大關係的實體。截至二零零九年九月三十日止九個月，該等關係並無出現重大變動。

### **承擔及或然事項**

#### **法律訴訟**

本公司不時成為訴訟的被告人或原告人。如公司是訴訟的被告人，一般是涉及本公司作為保險保障及財富管理產品供應商、投資顧問、僱主及納稅人的相關活動。此外，加拿大、美國及亞洲的政府及監管機構，均會就本公司有否遵守保險法例、證券法例及規管經紀商／代理商活動的法例等事宜定期作出查詢，並不時要求提交資料或進行審查。

本公司於二零零九年六月十九日表示接獲加拿大安大略省證券委員會就公司於二零零九年三月前披露變額年金保證及獨立基金業務的風險發出強制通知。該通知指根據安大略省證券委員會工作人員的初步結論，公司未能就其獨立基金及變額年金保證產品承受的市場價格風險履行持續披露責任。在安大略省證券委員會決定是否向本公司展開法律程序前，宏利可就通告內容作

出回應。本公司已就此作出回應，並正與安大略省證券委員會充分合作以回應其他查詢。目前事件仍在處理中。

本公司可能會因同類指稱而面臨其他司法管轄區的監管部門提出的規管或其他訴訟。本公司目前並不知悉有任何監管機構考慮就本公司的披露責任提出訴訟，但無法保證未來不會有其他監管訴訟展開。

加拿大及美國的投資者代表已在該等司法管轄區就同類指稱向本公司提出集體訴訟，本公司未來可能會面對投資者提出的同類訴訟。

本公司相信披露的資料符合適用的披露規定，並會竭力就根據此等指稱提出的申索進行辯護。

向本公司提出集體訴訟或其他訴訟的原告人可能要求巨額或不固定的賠償，包括懲罰性損害賠償及三倍賠償，而申索的損害賠償及任何可能及可估計責任的金額（如有）可能要經過一段長時間後才能確定。重大的法律責任或監管訴訟可能對本公司的業務、經營業績、財政狀況及資本水平造成重大不利影響，甚至嚴重影響本公司的聲譽。即使本公司最終在訴訟、監管訴訟或調查中獲判勝訴，聲譽仍然可能受損，因而令業務、經營業績、財政狀況及資本水平受到影響，包括削弱吸引新客戶、保留現有客戶、招聘新員工及保留現有員工的能力。

#### **與稅務相關的或有事項**

作為槓桿租賃的投資者，為防有關減稅優惠會遭駁回，加上須預留款項支付逾期繳稅的利息，宏利金融已作出稅後撥備。截至二零零九年九月三十日止九個月，本公司錄得一億七千萬美元與該等投資相關的稅後額外支出。本公司依然認為早前就有關安排而提出的減稅要求合理。雖然本公司預期槓桿租賃的減稅優惠不會被駁回，但若有關安排最終全遭否決，於二零零九年九月三十日的稅後最高稅務風險連利息估計將增加二億七千六百萬美元。

#### **財務報告內部監控的變動**

截至二零零九年九月三十日止九個月，本公司財務報告內部監控的變動，並無對財務報告的內部監控構成或合理地可能會構成重大影響。

## 季度財務資料（未經審核）

下表載列有關本公司最近八季的財務資料摘要：

於以下日期及截至該日

止三個月 (以百萬加元計，每股 金額除外)	二零零九年 九月 三十日	二零零九年 六月 三十日	二零零九年 三月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零八年 九月 三十日	二零零八年 六月 三十日	二零零八年 三月 三十一日	二零零七年 十二月 三十一日
<b>收入</b>								
<b>保費收入</b>								
人壽及醫療保險 <sup>(1)</sup>	\$3,601	\$3,591	\$4,278	\$4,460	\$4,017	\$3,865	\$3,679	\$3,795
年金及退休金	1,922	2,129	2,694	2,562	1,841	1,507	1,321	1,504
保費收入總額	\$5,523	\$5,720	\$6,972	\$7,022	\$5,858	\$5,372	\$5,000	\$5,299
投資收入	2,082	2,061	1,837	1,786	1,750	2,230	2,328	2,412
支持保單負債及消費者 票據的資產已變現及 未變現（虧損）收益 <sup>(2)</sup>	4,661	2,145	(2,103)	1,519	(3,150)	(1,462)	(703)	1,163
其他收入	1,486	1,459	1,293	1,323	1,369	1,418	1,343	1,404
<b>收入總額</b>	<b>\$13,752</b>	<b>\$11,385</b>	<b>\$7,999</b>	<b>\$11,650</b>	<b>\$5,827</b>	<b>\$7,558</b>	<b>\$7,968</b>	<b>\$10,278</b>
繳付所得稅前收入（虧 損）	\$(701)	\$1,695	\$(2,127)	\$(2,596)	\$677	\$1,345	\$1,151	\$1,358
所得稅回撥（支出）	563	89	1,056	727	(170)	(347)	(290)	(284)
<b>收入（虧損）淨額</b>	<b>\$(138)</b>	<b>\$1,784</b>	<b>\$(1,071)</b>	<b>\$(1,869)</b>	<b>\$507</b>	<b>\$998</b>	<b>\$861</b>	<b>\$1,074</b>
<b>歸於股東的收入（虧 損）淨額</b>	<b>\$(172)</b>	<b>\$1,774</b>	<b>\$(1,068)</b>	<b>\$(1,870)</b>	<b>\$510</b>	<b>\$1,008</b>	<b>\$869</b>	<b>\$1,144</b>
<b>每股普通股基本盈利 （虧損）</b>	<b>\$(0.12)</b>	<b>\$1.09</b>	<b>\$(0.67)</b>	<b>\$(1.24)</b>	<b>\$0.34</b>	<b>\$0.67</b>	<b>\$0.57</b>	<b>\$0.76</b>
<b>經攤薄的每股普通股盈 利（虧損）</b>	<b>\$(0.12)</b>	<b>\$1.09</b>	<b>\$(0.67)</b>	<b>\$(1.24)</b>	<b>\$0.33</b>	<b>\$0.66</b>	<b>\$0.57</b>	<b>\$0.75</b>
<b>獨立基金存款</b>	<b>\$6,091</b>	<b>\$7,391</b>	<b>\$8,259</b>	<b>\$8,847</b>	<b>\$7,689</b>	<b>\$8,472</b>	<b>\$9,197</b>	<b>\$9,043</b>
<b>資產總額—一般基金</b>	<b>\$208,075</b>	<b>\$207,768</b>	<b>\$214,055</b>	<b>\$211,025</b>	<b>\$181,914</b>	<b>\$180,071</b>	<b>\$182,153</b>	<b>\$176,458</b>
<b>獨立基金資產淨值</b>	<b>\$188,148</b>	<b>\$178,161</b>	<b>\$164,464</b>	<b>\$165,380</b>	<b>\$166,098</b>	<b>\$176,395</b>	<b>\$175,248</b>	<b>175,544</b>
<b>加權平均普通股（以百 萬股為單位）</b>	<b>1,615</b>	<b>1,611</b>	<b>1,610</b>	<b>1,519</b>	<b>1,492</b>	<b>1,497</b>	<b>1,498</b>	<b>1,502</b>
<b>經攤薄加權平均普通股 （以百萬股為單位）</b>	<b>1,615</b>	<b>1,616</b>	<b>1,610</b>	<b>1,519</b>	<b>1,503</b>	<b>1,508</b>	<b>1,509</b>	<b>1,515</b>
<b>每股普通股股息</b>	<b>\$0.13</b>	<b>\$0.26</b>	<b>\$0.26</b>	<b>\$0.26</b>	<b>\$0.26</b>	<b>\$0.24</b>	<b>\$0.24</b>	<b>\$0.24</b>
<b>加元兌美元—資產負債 表</b>	<b>1.0722</b>	<b>1.1625</b>	<b>1.2602</b>	<b>1.2246</b>	<b>1.0599</b>	<b>1.0186</b>	<b>1.0279</b>	<b>0.9881</b>
<b>加元兌美元—營業報表</b>	<b>1.0979</b>	<b>1.1668</b>	<b>1.2456</b>	<b>1.2118</b>	<b>1.0411</b>	<b>1.0101</b>	<b>1.0042</b>	<b>0.9810</b>

(1) 加拿大團體福利業務部於二零零九年第一季末簽訂一份對外再保險協議，令收入報表呈報的淨保費收入大幅減少。

(2) 已變現及未變現的（虧損）收益對支持保單負債的定息資產、支持轉付產品的股票及有關變額年金對沖計劃的衍生工具等資產的大部份影響，已被精算負債的變動所抵銷。

### 季度股息

宏利金融董事會宣布公司第三季度派發的每股普通股股息為零點一三加元，並將於二零零九年十二月二十一日或以後派發予於二零零九年十一月十七日營業時間結束時名列宏利金融名冊之註冊股東。

董事會亦宣布就以下非累積優先股派發股息，並將於二零零九年十二月十九日或以後派發予於二零零九年十一月十七日營業時間結束時名列宏利金融名冊之註冊股東。

- A類股份系列一—每股零點二五六二五加元
- A類股份系列二—每股零點二九零六三加元
- A類股份系列三—每股零點二八一二五加元
- A類股份系列四—每股零點四一二五加元
- 第一類股份系列一—每股零點三五加元

### 表現與非公認會計準則之財務衡量

本公司採用多項非公認會計準則之財務衡量來量度整體表現及評估本公司各項業務。這些非公認會計準則之財務衡量包括：正常化盈利、經調整經營盈利、普通股股東資金回報、保費及存款、保費及保費對照額、管理資產、資本及銷售。非公認會計準則的財務衡量並不是公認會計準則下界定的項目，故未必可與其他股票發行機構的類似項目作比較，因此不應被獨立考慮，亦不能取代根據公認會計準則呈報的任何其他財務資料。

本公司已根據上述「財務業績概覽—正常化盈利與經調整經營盈利」部份列明的方法預測二零零九年第三季及第四季以及二零一零年所有季度的正常化盈利，有關資料屬前瞻性資料。於本季的業績報告內，我們就正常化盈利的預測與第三季撇除特定項目後的經調整經營盈利加以比較，而特定項目在我們就正常化盈利作出預測時並不計算在內。鑑於目前股市波動的經濟情況、利率及其他因素，本公司相信此等資料對投資者具參考作用。

普通股股東資金回報是指普通股股東收入淨額佔為獲取有關收入所投入資本的百分比，此百分比用於量度有關資本的獲利能力。宏利金融利用平均普通股股東權益計算普通股股東資金回報，惟並無把待售證券及現金流量對沖的累計其他綜合收入（虧損）計算在內。

保費及存款為量度公司收入增長的準則。本公司計算保費及存款時將下列各項計算在內：(i) 保費及保費對照額（見下文）、(ii) 獨立基金存款（不包括種子資金）、(iii) 互惠基金存款、(iv) 機構顧問帳戶的存款，以及(v) 於其他管理基金的其他存款。

保費及保費對照額為保費及存款的一部份。本公司計算保費及保費對照額時將下列各項計算在內：(i) 扣除再保險後的一般基金保費（即呈列於營業報表的保費）、(ii) 僅提供行政服務的團體福利合約之保費對照額，以及(iii) 於加拿大團體福利業務部分出再保險協議下的保費。

管理資產反映公司及其客戶的投資資產總額，為量度公司規模的準則。

管理資產反映公司及其客戶的投資資產總額，為量度公司規模的準則。

我們所界定的資本反映在宏利金融層面的資本管理活動。為符合法定呈報規定，有關數據已按照加拿大金融機構監理處頒布的指引作出增添或減少資本的進一步調整。資本為以下各項的總額：權益總額（並無將現金流對沖的累計其他綜合收入（虧損）計算在內）、附屬公司的非控制性權益及優先股及資本工具負債，扣除向 Manulife Finance (Delaware) LLC 發行的五億五千萬加元後償債券。

銷售乃根據產品類型計算。

- (i) 個人保險銷售總額包括全數新年度化保費及百分之十的超額及整付保費。個人保險方面，新年度化保費反映可從供款期為一年以上的保單收取的首年年度化保費。銷售以總額呈報，並未計入再保險的影響。整付保費為銷售整付保費產品（如旅遊保險）所得的一筆過保費。
- (ii) 團體保險的銷售包括新造業務的新年度化保費及僅提供行政服務所得的保費對照額，以及新增保障及對保單合約的修訂（利率修訂除外）。
- (iii) 個人財富管理的所有新存款均呈報為銷售，包括定額及變額個人年金、獨立基金產品、互惠基金、529 教育儲蓄計劃及指定銀行貸款及按揭。
- (iv) 團體退休金／退休儲蓄方面，新定期保費及存款銷售反映預測於首年由有關計劃存入本公司的預期存款。整付保費銷售反映由前計劃提供者轉移至本公司的資產。銷售包括為現有客戶新增業務或新增產品的影響。銷售總額包括新定期及整付保費及存款。

本公司亦運用按固定幣值基礎計算的財務表現衡量，該計算準則撇除匯率波動的影響。本報告中按固定幣值基礎得出的季度業績數字乃根據二零零八年第三季的收入報表及資產負債表匯率計算得出（如適用）。

### 前瞻聲明提示

本新聞稿載有依據加拿大省級證券法例及美國一九九五年私人有價證券訴訟改革法案「安全港」條文所界定的前瞻聲明。該等前瞻聲明與包括但不限於有關上述「財務業績概覽－正常化盈利與經調整經營盈利」下預測經調整經營盈利的聲明，並與本公司的目的、目標、策略、意向、計劃、信念、期望及估計有關，而且一般而言，可憑句中的前瞻字眼如「可」、「將」、「可能」、「應」、「該」、「很可能」、「懷疑」、「展望」、「預期」、「有意」、「估計」、「預計」、「相信」、「計劃」、「預測」、「目的」、「持續」、「推行」及「致力」（或有關反義詞），以及具有類似含意的字眼及詞句加以判別。該等前瞻聲明亦包括有關未來業績的可能性或假設性聲明。雖然本公司相信該等前瞻聲明所預期者實屬合理，惟聲明亦涉及風險與不可預料事項，故不應被過度依賴，亦不應被視為認同市場及分析員的預期。由於該等前瞻聲明涉及若干重大因素或假設，因此實際業績可能與前瞻聲明所明示與暗示者大相逕庭。此外，可能令公司實際業績大為不同於預期之重大因素，包括但不限於：一般業務與經濟環境（包括但不限於股市表現、利率波動、信貸息差變動、匯率、投資虧損及違約事件、市場的資金流動性，以及擔保人、再保險商及交易對手的信譽）；本公司之資金流動性（包括是否獲得足夠的融資在預計到期日應付現時的財務負債）；法律及法規之變動；從交易對手獲取的資訊的準確性及交易對手履行責任之能力；本公司就採用之會計準則及精算方法所作預測之準確性；實行有效對沖策略之能力；本公司維持聲譽之能力；法律或規管之程序；業務競爭及併購；本公司的產品和服務對市場轉變之適應能力；吸引及挽留主要行政人員之能

力；收購及完成收購（包括為此進行的股本及債務融資）之能力；實行策略性計劃之能力及策略性計劃的改變；對本公司重要部份或公共基建系統之破壞或改變；以及環境因素。此外，可能令公司實際業績大為不同於預期之重大因素的其他資料，以及有關該等前瞻聲明涉及的重大因素或假設，已載於本新聞稿的內文、本公司最近的年度資料表格「風險因素」一節、本公司最近的年報及中期報告內管理層討論及分析中「風險管理」及「重要會計及精算政策」兩節、本公司最近的年報及中期報告內綜合財務報表附註中「風險管理」一節，以及本公司於加拿大及美國證券監管機構存檔的檔案內。除法例規定外，本公司並不承諾更新任何前瞻聲明。

### 宏利金融概覽

宏利金融為加拿大主要的財經服務機構，業務遍布全球二十二個國家及地區。透過旗下龐大的僱員、保險代理及銷售夥伴網絡，宏利金融於加拿大、亞洲及美國（主要透過恒康）為客戶提供全面的財務保障及理財服務。於二零零九年九月三十日，宏利金融及其附屬公司的管理資產達四千三百六十五億加元（約三萬一千五百五十四億港元）。宏利金融有限公司在多倫多、紐約及菲律賓股票交易所的股份代號為 MFC，在香港聯交所的股份代號則為 945，其網址為 [www.manulife.com](http://www.manulife.com)。

附件：業績一覽、綜合營業報表、綜合資產負債表及業務部資料。

本業績報告之中、英文本如有歧義，概以英文本為準。

## 業績一覽

(以百萬加元為單位，另有註明者及按每股計算的資料除外；未經審核)

	於九月三十日及截至該日止三個月		
	2009	2008	變動百分比
收入(虧損)淨額	\$ (138)	\$ 507	-
歸於分紅保單持有人之收入(虧損)淨額	34	(3)	-
<b>歸於股東的收入(虧損)淨額</b>	<b>\$ (172)</b>	<b>\$ 510</b>	<b>-</b>
優先股股息	(21)	(7)	200
<b>可歸於普通股股東的收入(虧損)淨額</b>	<b>\$ (193)</b>	<b>\$ 503</b>	<b>-</b>
<b>保費及存款：</b>			
人壽及醫療保險保費 <sup>1</sup>	\$ 3,601	\$ 4,017	-10
年金及退休金保費(撇除變額年金產品)	1,758	1,157	52
獨立基金存款(撇除變額年金產品)	4,370	4,367	-
互惠基金存款	2,118	2,173	-3
機構顧問帳戶存款	758	1,646	-54
ASO 保費對照額	635	601	6
分出團體福利 <sup>1</sup>	909	-	-
其他基金存款	204	123	66
<b>保費及存款(撇除變額年金產品)</b>	<b>\$ 14,353</b>	<b>\$ 14,084</b>	<b>2</b>
變額年金保費及存款	1,885	4,006	-53
<b>保費及存款總額</b>	<b>\$ 16,238</b>	<b>\$ 18,090</b>	<b>(10)</b>
<b>管理資產：</b>			
一般基金	\$ 188,465	\$ 165,163	14
獨立基金	187,582	165,488	13
互惠基金	32,310	28,213	15
機構顧問帳戶	21,235	20,304	5
其他基金	6,952	6,112	14
<b>管理資產總額</b>	<b>\$ 436,544</b>	<b>\$ 385,280</b>	<b>13</b>
<b>資本來源：</b>			
優先股及認可資本工具負債	\$ 4,043	\$ 3,043	33
附屬公司的非控制性權益	216	167	29
權益			
分紅保單持有人權益	103	61	69
股東權益			
優先股	1,419	638	122
普通股	16,444	13,943	18
供款盈餘	176	156	13
保留盈利 <sup>2</sup>	12,289	15,116	-19
待售證券及外國業務換算淨額的累計其他綜合收入(虧損)	(3,950)	(4,868)	-19
<b>資本總額</b>	<b>\$ 30,740</b>	<b>\$ 28,256</b>	<b>9</b>
<b>重要業績指標：</b>			
每股普通股基本盈利(虧損)	\$ -0.12	\$ 0.34	
經攤薄的每股普通股盈利(虧損)	\$ -0.12	\$ 0.33	
	(3.0)%	8.2%	
普通股股東資金回報(年度化) <sup>3</sup>	\$ 15.30	\$ 16.26	
每股普通股帳面值			
發行在外普通股數目(以百萬計)	1,623	1,492	
期終	1,615	1,492	
加權平均數 - 基本	1,615	1,503	
加權平均數 - 經攤薄			

<sup>1</sup> 加拿大團體福利業務部於二零零九年第一季末簽訂一份對外再保險協議，令收入報表呈報的淨保費收入大幅減少。公司將繼續保留該業務的若干利益與風險，故我們於計算整體保費及存款時，將繼續把相關的直接保費包括在「分出團體福利」一項內。

<sup>2</sup> 於二零零八年一月一日的期初保留盈利已減去主要於二零零四年四月與恒康金融服務有限公司合併前期間少報的保單負債及未來所得稅負債二億二千九百萬加元。

<sup>3</sup> 普通股股東資金回報為可歸於普通股股東的收入(虧損)淨額除以平均普通股股東權益，並無計入待售證券及現金流量對沖所得的累計其他綜合收入(虧損)。

## 綜合業績報表摘要

### 綜合營業報表

(以百萬加元為單位，按每股計算的資料除外；未經審核)

截至  
九月三十日止三個月  
2009 2008

	2009	2008
<b>收入</b>		
保費收入 <sup>1</sup>	\$ 5,523	\$ 5,858
投資收入		
投資收入	2,082	1,750
支持保單負債及消費者票據的資產已變現/未變現收益(虧損)	4,661	(3,150)
其他收入	1,486	1,369
<b>收入總額</b>	<b>\$ 13,752</b>	<b>\$ 5,827</b>
<b>保單賠償及支出</b>		
支付予保單持有人及受益人		
死亡、傷殘及其他賠償 <sup>1</sup>	\$ 1,026	\$ 1,653
期滿及退保利益	1,339	1,841
年金付款	749	744
保單持有人紅利及經驗費率法退款	344	392
轉撥至獨立基金的淨額	449	377
精算負債的變動 <sup>2</sup>	8,094	(2,303)
一般支出	883	899
投資支出	236	231
佣金	999	1,008
利息支出	279	237
保費稅	71	68
附屬公司的非控制性權益	(16)	3
<b>保單賠償及支出總額</b>	<b>\$ 14,453</b>	<b>\$ 5,150</b>
繳付所得稅前收入(虧損)	\$ (701)	\$ 677
所得稅回撥(支出)	563	(170)
<b>收入(虧損)淨額</b>	<b>\$ (138)</b>	<b>\$ 507</b>
歸於分紅保單持有人的收入(虧損)淨額	34	(3)
<b>歸於股東的收入(虧損)淨額</b>	<b>\$ (172)</b>	<b>\$ 510</b>
優先股股息	(21)	(7)
<b>可歸於普通股股東的收入(虧損)淨額</b>	<b>\$ (193)</b>	<b>\$ 503</b>
<b>每股普通股基本盈利(虧損)</b>	<b>\$ -0.12</b>	<b>\$ 0.34</b>
<b>經攤薄的每股普通股盈利(虧損)</b>	<b>\$ -0.12</b>	<b>\$ 0.33</b>

<sup>1</sup> 加拿大團體福利業務部於二零零九年第一季季末簽訂一份對外再保險協議，令收入報表呈報的淨保費收入大幅減少。公司將繼續保留該業務的若干利益與風險。

<sup>2</sup> 已計入二零零九年第三季二億加元及二零零八年第三季六億加元的恒康固定收益機構年金合約到期贖回淨額所帶來的影響。

## 綜合資產負債表

(以百萬加元為單位；未經審核)

資產	於九月三十日	
	2009 <sup>1</sup>	2008 <sup>1</sup>
<b>投資資產</b>		
現金及短期證券	\$ 19,462	\$ 11,626
證券		
債券	84,053	72,101
股票	10,437	9,431
貸款		
按揭	30,718	28,948
私人配售	23,149	23,489
保單貸款	6,666	6,408
銀行貸款	2,470	2,285
物業	5,989	5,628
其他投資	5,521	5,247
<b>投資資產總額</b>	<b>\$ 188,465</b>	<b>\$ 165,163</b>
<b>其他資產</b>		
應計投資收入	\$ 1,628	\$ 1,590
未付保費	753	763
商譽	7,252	7,078
無形資產	2,036	1,869
衍生工具	4,388	2,379
雜項	3,553	3,072
<b>其他資產總額</b>	<b>\$ 19,610</b>	<b>\$ 16,751</b>
<b>資產總額</b>	<b>\$ 208,075</b>	<b>\$ 181,914</b>
<b>獨立基金資產淨額</b>	<b>\$ 188,148</b>	<b>\$ 166,098</b>
<b>負債及權益</b>		
保單負債	\$ 144,201	\$ 126,653
遞延已變現收益淨額	108	106
銀行存款	15,295	11,030
消費者票據	1,345	1,690
長期債務	4,303	2,247
未來所得稅負債	989	2,527
衍生工具	3,274	2,264
其他負債	7,396	6,696
	<b>\$ 176,911</b>	<b>\$ 153,213</b>
<b>優先股及資本工具負債</b>	<b>4,593</b>	<b>3,578</b>
<b>附屬公司的非控制性權益</b>	<b>216</b>	<b>167</b>
<b>權益</b>		
分紅保單持有人權益	103	61
股東權益		
優先股	1,419	638
普通股	16,444	13,943
供款盈餘	176	156
保留盈利	12,289	15,116
累計其他綜合虧損	(4,076)	(4,958)
<b>權益總額</b>	<b>\$ 26,355</b>	<b>\$ 24,956</b>
<b>負債及權益總額</b>	<b>\$ 208,075</b>	<b>\$ 181,914</b>
<b>獨立基金負債淨額</b>	<b>\$ 188,148</b>	<b>\$ 166,098</b>

<sup>1</sup> 於二零零八年一月一日的期初保留盈利已減去主要於二零零四年四月與恒康金融服務有限公司

合併前期間少報的保單負債及未來所得稅負債二億二千九百萬加元。

