

新聞稿

二零一零年八月五日

宏利金融公布第二季業績

- 二零一零年第二季錄得二十四億加元虧損淨額，主要反映季內股市下跌及利率下調對按市值入帳的影響；預期當利率回升以及股市復甦速度高於保單負債估值所採用的長遠增長率時，該等非現金虧損撥備可被大幅回撥
- 核心業務表現良好：
 - 繼續調整業務組合，旗下高回報業務錄得強勁增長
 - 亞洲區保險銷售錄得百分之三十的增長，加拿大及美國的互惠基金銷售分別錄得百分之一百七十五及百分之五十一的增長
- 保險產品的新造保單內涵價值增長百分之十，而財富管理產品（撇除變額年金產品）及美國按面值計價之定額遞延年金產品的新造保單內涵價值亦增長百分之六
- 信貸表現繼續保持佳績
- 資本實力雄厚 — 旗下宏利人壽保險公司截至季末的最低持續資本及盈餘規定比率高達百分之二百二十一
- 將於未來數月制訂計劃進一步降低風險和提升盈利，重新調整並拓展業務，並提升股東的長遠利益

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，截至二零一零年六月三十日止第二季度錄得歸於股東的虧損淨額二十四億加元，相當於全面攤薄每股虧損一點三六加元，而二零零九年同期則錄得收入淨額十八億加元，相當於每股盈利一點零九加元。

季內公司的業績淨額受環球尤其是美國股市下跌及利率大幅下調影響。季內因應股市下跌的非現金撥備為十七億加元，而因應利率偏低非現金撥備則為十五億加元。

宏利金融首席執行官鄧廣能表示：「公司第二季度業績未能稱意。鑑於股市回落及利率處於歷史低位，基於加拿大公認會計準則，保單持有人負債需按規定按市值入帳，令非現金撥備大幅增加。我們期望當利率回升及股市增長速度高於保單負債估值所採用的長遠增長率時，該等撥備大部分可於日後回撥作盈利。事實上，單是七月份的股市回升若可持續，應可令相當部分的虧損撥備得以回撥。若以美國公認會計準則作比較，第二季度業績應可錄得輕微利潤，而基於美國公認會計準則的股東資金回報，亦預期較基於加拿大公認會計準則的股東資金回報多出七十億加元。」

鄧氏說：「我們正重新配置業務。過去數季我們一直致力重新調整業務組合，重訂個別產品的價格和設計以降低風險水平，致力加速發展其他產品，並取得良好進展。我們擁有良好的銷售勢頭，尤以亞洲和加拿大市場以及美國的退休計劃服務及互惠基金業務最為顯著。」

鄧氏續稱：「本年度我們正採取多項審慎措施以配合公司的未來發展。即使現行利率持續偏低及股市回報不佳，我相信我們正採取適當措施以將公司的未來盈利提升至令人滿意的水平。我們期望可於本年秋季就上述工作進度及相關計劃公布進一步詳情。」

宏利金融首席財務總監裴睿高表示：「自去年推行多項資本強化措施，我們已作好充分準備以應付第二季經濟環境轉變下按市值入帳之影響。儘管持續低息是業界所面對的問題，但按照加拿大會計及精算準則，我們的財務業績及資本水平已反映現行利率對公司旗下有效業務的大部分潛在長遠影響。」

裴氏說：「季內新造業務及有效變額年金對沖計劃帶來十二億加元的稅前對沖收益，抵銷了約百分之七十五的十六億加元已對沖負債變動。季內股市回報不佳及利率偏低，令我們無法繼續為有效業務進行對沖，而我們已作對沖或再保險的保證價值仍然維持在百分之五十一的水平。股市若回升至可讓我們按適當幅度對沖更多有效業務的水平，我們會作出相應行動，而我們的目標是於二零一二年底對至少百分之七十的變額年金保證價值進行對沖或再保險。」

裴氏續說：「我們正採取進一步措施重新調整產品價格和設計，以控制未來長期保證產品在銷售方面所面對的利率風險，而當市況好轉時，我們會考慮對有關風險作出適度對沖。」

裴氏補充說：「宏利資本實力雄厚，旗下宏利人壽保險公司截至本年六月三十日止的最低持續資本及盈餘規定比率高達百分之二百二十一，而季內信貸表現相對於市況亦繼續保持佳績。我們的業務重點仍將繼續著眼於高回報業務的銷售，致力把握亞洲區及其他主要業務範疇的利好發展勢頭。」

財務業績

正如上文所述，第二季的虧損淨額涉及因應股市下跌而按市值入帳的十七億加元非現金撥備，以及因應利率下降而按市值入帳的十五億加元非現金撥備。當利率回升及股市回報復甦速度高於保單負債估值所採用的長遠增長率時，當中大部分撥備應可予回撥。

在本公司的二零零九年度年報內，鑑於股市大幅波動及當時利率環境對公司盈利的影響，我們引入「經調整經營盈利」¹作為非公認會計準則之財務衡量，並預計每季經調整經營盈利應介乎七億至八億加元。第二季度的經調整經營盈利為六億五千八百萬加元，其差額主要因為在前所未有的低息環境下，長期保證產品（恒康人壽保險所售者為主）的新造業務所錄虧損有所增加，待售股票組合缺乏已變現收益，而且過去十二個月額外有效變額年金保證價值亦涉及對沖成本。

¹ 「經調整經營盈利」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「第二季實際經調整經營盈利及與公認會計準則財務衡量之對帳」。

股市表現的影響以及變額年金對沖計劃的成效

因應股市下跌及變額年金對沖計劃的成效而作出的十七億加元撥備，由三筆撥備組成，分別是涉及變額年金業務未對沖部分的十三億加元非現金撥備，涉及變額年金業務已對沖部分的三億加元撥備（當中一部分被視作非現金撥備），以及關於其他股票相關項目的一億加元非現金撥備。

在計算涉及變額年金業務未對沖部分的十三億加元撥備時，已衡量過季內實際股市回報對本公司業績的影響，以及股市回報若符合每季約百分之二的假設市場長遠增長率（保單負債估值所採用者）時本公司的應有業績。季內標準普爾五百指數下跌百分之十二，多倫多證券交易所指數下跌百分之六，東京股價指數亦下跌百分之十四。我們早前曾表示，於二零一零年首季末，若股市下跌百分之十，公司的收入淨額則相應減少十一億加元。鑑於第二季度的市場跌幅，收入淨額的相應減幅增加至十三億加元。按股市指數而言，標準普爾五百指數的跌幅對本公司的收入淨額影響最大，其次為東京股價指數，復次為多倫多證券交易所指數。

第二季度因應已作對沖的保證負債的稅前撥備為十六億加元，高於涉及對沖工具的稅前收益十二億加元，導致已對沖業務錄得三億加元的稅後虧損，當中有一億加元與利率下降有關。

為貫徹執行我們的對沖政策，我們於季內繼續對沖新造業務，但鑑於季內股市回落，我們並未進一步對沖任何有效業務。過去十二個月，公司已致力降低新造變額年金業務在銷售方面所面對的股市風險及利率風險。我們亦將已作對沖或再保險的有效業務份額，從二零零九年六月三十日的百分之二十六提升至二零一零年六月三十日的百分之五十一，其中再保險部分佔百分之十二，利用資本市場工具進行對沖者佔百分之三十九。有關業務被對沖後，股市下降對公司盈利的影響之下降幅度，與未對沖業務份額的下降幅度並非成正比，因為已對沖業務的盈利敏感度之貢獻比重，較未對沖變額年金保證業務的盈利敏感度之貢獻比重為低，而我們的敏感度分析亦假設已對沖業務的保單負債之任何變動，不會被對沖工具的變更全面抵銷。

利率下降的影響

由於現行利率偏低，保單負債估值中所假設的再投資利率亦同告下跌，因應這一情況而按市值入帳的非現金撥備為十五億加元。根據加拿大公認會計準則，計算保單負債時須假設預期未來投資的回報率是以季末的實際市場利率作為計算基礎，並就下述項目作出調整。預期未來投資建基於保費的現金流，而保費則專指預期可就有效業務及到期流動資產收取的保費。利率日後倘回升至二零一零年三月三十一日的水平或以上，本季因應利率變動而按市值入帳的大部分撥備應可被回撥。

本公司早前公布，倘若各項到期時間不同的官方、掉期及企業債券的債券息率下跌百分之一而息差維持不變，對歸於股東的收入淨額之影響相當於二十二億加元的撥項，其中一億加元涉及變額年金業務的已對沖部分。

國庫債券利率及企業債券利率均於第二季度跌至歷史低位。美國方面的跌幅最大，對我們的影響亦最大。十年期和三十年期的美國國庫債券利率分別下跌約九十點子及八十二點子，而

十年期和三十年期美國 A 級企業債券的公布基準利率亦分別下跌六十三點子及五十四點子。由於下述原因，美國國庫債券與美國 A 級企業債券之間的約二十八點子差距影響有限。

我們根據以下多項因素釐訂保單負債估值所採用的利率：

- (a) 我們分別對未來定息投資的種類、年期和信貸質素作出假設；
- (b) 為反映我們的預期投資領域，我們對公布基準利率作出調整，以便將息差過闊或過窄的債券（即所謂「異數」債券）排除在外；
- (c) 我們假設將再投資利率下調至無風險長期固定利率（二十年期）的平均水平；及
- (d) 按照新興的作業典範，對超出長期歷史平均值的息差影響作出規限。

我們早前曾公布截至二零零九年十二月三十一日受利率影響的幅度，而本年首季有關幅度並無重大改變。惟自二零一零年三月三十一日起，由於利率下降的直接影響，倘若各項到期時間不同的官方、掉期及企業債券的債券息率下跌百分之一而息差維持不變，截至二零一零年六月三十日止我們所承受的影響已增至相當於二十七億加元的水平。相反，倘若利率上升百分之一則令盈利增加二十三億加元。該等金額包括已對沖變額年金業務所承受的預計影響（倘利率下跌百分之一則相當於三億加元，倘利率上升百分之一則相當於一億加元）。惟需注意，我們在呈報實際業績時，須對變額年金對沖計劃內的所有成分加以歸納。

信貸影響及定息投資組合的評級變動

相對於整體市況，本公司的定息投資組合繼續保持佳績。信貸減值淨額下降至三千五百萬加元，因應信貸評級下調的精算撥項為二百萬加元。此等金額僅略高於保單負債估值所假設的預期信貸虧損。

經調整經營盈利

本季經調整經營盈利總額較以往季度有所下降，但相對於二零一零年首季及二零零九年第二季，亞洲、加拿大及再保險業務部的經調整經營盈利卻有所上升。美國業務部的經調整經營盈利則較上述兩個季度為低，主要由於利率偏低及對沖成本較高所致。與首季不同，企業及其他業務部於季內並無就待售股票組合錄得任何收益。

資本更新

宏利仍維持強穩的財務業績和資本實力。過去十二個月我們採取了多項措施以強化資本實力並減低股市表現對公司的影響，讓公司維持雄厚的財政實力以靈活處理當前經濟環境下的種種事務。

宏利人壽保險公司截至二零一零年六月三十日的最低持續資本及盈餘規定比率達百分之二百二十一，低於二零一零年三月三十一日的百分之二百五十，主要由於季內錄得虧損及所需資本增加所致。

加拿大金融機構監理處（「金融機構監理處」）一直對獨立基金／變額年金的資本規定進行全面檢討。據金融機構監理處於二零一零年七月二十八日所公布，於二零一一年起生效的新

造（不包括有效）獨立基金／變額年金業務（即如二零一零年後生效之合約）的資本規定預期將有所變更。我們開發新產品時將會顧及這方面的新規例。

預期金融機構監理處將就擴大此等資本規定的應用範圍（有可能於二零一三年實施）繼續其諮詢檢討工作。該處認為，現時就檢討工作的累積影響作出總結尚屬言之過早，並指出資本提升或可透過對沖確認等措施予以抵銷。本公司將繼續密切注視有關發展。

二零一零年第三季 — 涉及所有精算方法及精算假設的年度檢討

本公司預期可於第三季完成對所有精算方法及精算假設的年度檢討。我們期望可按照一項有關長期護理發病率經驗的全面研究的成果，對涉及本公司長期護理業務的精算方法及精算假設作出修訂，包括日後有效業務保費的上調時間和幅度。該項研究尚未定稿，但可望於第三季度完成。雖然我們不能對研究結果作出任何常理預期，而儘管計算經調整經營盈利時不會考慮可能出現的撥項，此等撥項卻有可能超過第三季度的經調整經營盈利。因應該研究結果而可能出現的撥項，可能無法按照會計呈報目的予以充分的稅務影響評估。此外，第二季與利率有關的非現金撥項，已令我們旗下一家美國附屬公司出現一筆未來稅項資產價值，而第三季度該稅項資產價值的增加則需接受進一步的評估，以便按照會計呈報目的對其進行回收性測試。

鑑於因應變額年金保證波動性增加所作之假設，以及現行低息環境可能導致再投資利率偏低，資本更新實在預期之中。此等更新尚未定案，但有可能為第三季度業績帶來重大撥項。

銷售及業務增長

鄧廣能表示：「儘管本季盈利受股市表現及利率影響，我們仍然維持強勁的核心業務表現和銷售。我們正採取措施上調價格和降低風險，減少銷售風險較高的高資本型消費產品，並加強銷售利潤及回報較佳的產品。」

鄧氏續說：「季內亞洲區的保險產品銷售錄得百分之三十的增長，美國及加拿大的互惠基金銷售亦分別比去年同期²增長百分之五十一及百分之一百七十以上，而恒康退休計劃服務亦錄得百分之二十四的銷售增長，創下歷史新高。保險產品的新造保單內涵價值增長百分之十，而財富管理產品（撇除變額年金產品）及美國按面值計價之定額遞延年金產品的新造保單內涵價值亦增長百分之六。」

亞洲業務部

亞洲區高級行政副總裁兼總經理雷柏剛表示：「宏利在亞洲各個市場均呈現強勁的增長動力，並可受惠於區內經濟持續增長的良機。宏利在亞洲十個國家和地區均擁有實力雄厚及全方位的分銷網絡。季內我們繼續致力開發重要特色產品，從而帶動保險產品、互惠基金及其他財富管理產品均錄得銷售佳績。」

² 「去年同期」指二零零九年第二季，下同。

按固定幣值基礎³計算，亞洲業務部的第二季整體保險產品銷售⁴為二億二千八百萬美元，較去年同期增長百分之三十。

- 季內日本的保險銷售創下新高，較去年同期增長百分之四十一，主要受惠於新產品推出並以多渠道分銷及「保付總代理」渠道的持續拓展。
- 季內香港的代理人數目持續增長，帶動保險銷售較去年同期增長百分之三十六。
- 中國及台灣市場的保險銷售總額較去年同期增長百分之四十一。季內由於終身壽險保障計劃錄得強勁的銷售升幅，台灣市場的保險銷售較去年同期增長百分之三十九。季內中國市場推出多項推廣及業務拓展活動，帶動當地保險銷售錄得百分之四十二的增長。
- 季內印尼、越南及菲律賓市場的保險銷售均創下新高，各類業務的代理人數目均較去年同期有雙位數字的增長。季內新加坡市場由於與某分銷夥伴的合作關係結束，保險銷售較去年同期大幅下降，抵銷了其他東盟國家的銷售升幅。
- 中宏保險於五月獲准籌建廈門分公司，並於七月獲准在福建泉州籌建營銷服務部。至此，中宏保險於中國十一個省份及直轄市的四十三個城市建立了分支機構，成為擁有最多分支機構的中外合資壽險公司之一。

撇除變額年金產品並按固定幣值基礎計算，亞洲業務部第二季財富管理產品的整體銷售較去年同期增長百分之三十八至七億三千四百萬美元，而新造業務的內涵價值亦有所增加。

- 在中國市場方面，泰達宏利（宏利金融持有百分之四十九股權的新合資公司）的財富管理產品銷售額達二億二千五百萬美元。
- 季內泰達宏利宣布獲中國國家外匯管理局（「外管局」）批予五億美元的「合格境內機構投資者境外證券投資額度」（「境外證券投資額度」）。境外證券投資額度容許中國境內合資格機構運用境內資金於包括加拿大在內的指定海外市場進行投資。
- 季內宏利金融環球投資管理宣布獲外管局批予二億美元的「合格境外機構投資者境內證券投資額度」（「境內證券投資額度」），並計劃透過該額度分別推出 A 股基金和人民幣債券基金，以供環球機構投資者認購。
- 受年初面世的新產品所帶動，季內日本市場錄得銷售增長。季內印尼市場推出以股票為主的單位化相連基金，並與一銀行建立銷售合作關係，亦令當地市場錄得銷售增長。台灣市場亦在新面世基金的帶動下錄得銷售增長。
- 香港退休金業務較去年同期增長百分之三十一至一億一千四百萬美元。

³ 「固定幣值基礎」屬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」。

⁴ 「銷售」屬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」。

亞洲區代理人數目較二零零九年六月三十日的數目增長百分之十五。越南、中國、菲律賓、印尼及馬來西亞市場的代理人數目均錄得雙位數字的升幅。

加拿大業務部

宏利加拿大總裁兼首席執行官 Paul Rooney 表示：「季內宏利加拿大旗下均衡而持續增長的業務繼續維持強勁的銷售表現。現時每五位加拿大居民當中便有一位是宏利客戶。我相信憑藉我們的雄厚實力以及旗下各類卓越理財方案，結合當前的人口發展趨勢，將可為宏利的未來發展提供持續的增長動力。季內宏利互惠基金及宏利銀行均有優越表現，宏利互惠基金的銷售較去年同期增長近三倍，而宏利銀行的貸款額亦突破十億加元，並繼續透過 Manulife One 帳戶及其他特色產品成功吸納大量新客戶。」

加拿大第二季的個人保險產品銷售額達七千三百萬加元，較去年同期增長百分之十二。

- 期繳保費產品的銷售較首季及去年同期增長百分之十一，當中壽險產品銷售錄得百分之十七的升幅，主要受終身壽險產品銷情暢旺所帶動，而季內重新出現規模較大的遺產安排個案，亦顯示消費者對經濟的持續改善信心日增。
- 整付保費產品的銷售較去年同期增長百分之十六，主要受旅遊業務銷售錄得百分之三十二的升幅所帶動。

撇除變額年金產品，加拿大業務部的個人財富管理產品銷售較去年同期增長百分之七至十六億加元。

- 季內互惠基金存款達二億九千七百萬加元，約為去年同期水平的三倍，著重回報與保障的互惠基金尤受歡迎。一如預期，定息產品銷售較去年同期下降百分之三十七。產品組合的變更，反映消費者對投資市場的信心有所改善，以及公司就發展互惠基金業務所採取的重點策略已初見成效。
- 宏利銀行貸款金額超逾十一億加元，較首季回升百分之二十五，並較去年同期增長百分之六，反映新一輪客戶廣告活動以及與 Edward Jones 的分銷夥伴關係漸見成效，亦反映出加拿大住宅市道的一般季節性因素。

與去年同期團體業務銷售因大型企業客戶數目增加而大幅上漲不同，加拿大第二季的團體業務銷售較去年同期有所下降。

- 去年同期團體福利業務的銷售增長主要受惠於來自某新分銷夥伴的特定業務。二零一零年第二季團體福利業務的銷售額為七千萬加元，較去年同期下降百分之二十七。隨著我們繼續重點發展以小型個案為主但利潤較高的銷售組合，這方面的銷售表現較首季已有所增長。
- 第二季團體退休方案的銷售額為一億七千五百萬加元，較去年同期下降百分之五十一，主要因去年同期有競爭對手退出市場而錄得較高銷售所致。

美國業務部

恒康總裁 Jim Boyle 表示：「儘管經濟持續偏軟，美國業務部依然表現理想，符合我們的計劃與策略。季內恒康互惠基金錄得按年百分之五十一的超卓增幅，而退休計劃服務的銷售亦較去年增長百分之二十四。憑藉恒康的卓越品牌、優秀團隊與豐富的投資經驗，我們定必能在調整業務組合，著重拓展高回報收費產品及服務之際盡享優勢。」

美國第二季的保險產品銷售為二億一千六百萬美元，較去年同期上升百分之四。

- 恒康人壽保險的價格較去年有所提升，有助改善邊際利潤，但卻令市場佔有率有所下降。恒康人壽保險季內的銷售較去年減少百分之九，不過今年上半年的保費及存款⁵維持強勁，並與去年同期相若。
- 恒康長期護理保險第二季的銷售較去年同期增加百分之七十二，反映團體產品有新成員及新團體客戶加入推動銷售上升、提升價格前零售產品銷售有所增加，以及產品重新定位有助改善邊際利潤。美國聯邦政府長期護理保險計劃（恒康現為該計劃的唯一服務供應商）亦帶動銷售增加。隨著恒康長期護理保險提升價格，預計零售產品銷售將於下半年減慢。

若撇除變額年金產品及按面值計價之定額遞延年金產品，美國第二季的財富管理產品銷售為三十八億美元，較去年同期上升百分之三十四。

- 恒康互惠基金第二季的銷售為二十四億美元，較去年同期增加百分之五十一，主要因為市況改善以及推出一系列具競爭力的基金所致。截至二零一零年六月三十日止，恒康互惠基金共有十八隻晨星四星級至五星級⁶的互惠基金，多隻基金的銷售均表現強勁，當中三隻最暢銷基金於今年第二季的銷售佔銷售總額的百分之三十，而去年同期所佔份額為百分之三十八。今年第二季為連續第五季錄得正銷售淨額。截至二零一零年六月三十日止，恒康年初至今按新資金流入計算於非坐盤市場之排名上升至第六位⁷，去年同期則排行第四十六位。截至二零一零年六月三十日止，恒康互惠基金的管理資產⁸上升至二百八十四億美元，較去年增加百分之三十。
- 恒康退休計劃服務第二季的銷售刷新紀錄，較去年同期增加百分之二十四，主要因為分銷關係穩固、取得多項大額生意及過去十二個月市場表現改善所致。截至二零

⁵ 「保費及存款」屬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」。

⁶ 對於具有三年或以上收益數據的基金，晨星會基於其晨星調整風險後收益釐定評級。該準則會考慮到基金每月表現的變化（包括銷售費、手續費及贖回費的影響），特別強調下跌表現的變幅及持續的回報表現。每個基金組別內得分最高的首百分之十基金會評獲五星級；之後的百分之二十二點五、百分之三十五、百分之二十二點五及餘下的百分之十將分別評獲四星級、三星級、兩星級及一星級。基金的綜合晨星評級以其三年、五年及十年（如適用）晨星評級制的加權平均表現得出。基金的過往表現並不保證其未來表現。綜合評級會將銷售費、手續費及贖回費的影響納入考量，但免佣評級則不會計入該等因素。A 類股份的免佣評級僅適合無須繳付首次銷售費的投資者。

⁷ 資料來源：Strategic Insight Simfund。新資金流入淨額的計量僅包括恒康的零售長期開放式基金（貨幣市場基金除外），並僅涵蓋 A 類、B 類、C 類及 I 類股份。

⁸ 「管理資產」屬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」。

二零一零年六月三十日止，恒康退休計劃服務的管理資產上升至五百三十六億美元，較去年同期增加百分之十九。本公司最近與 Edward Jones、Ameriprise 及摩根士丹利建立分銷夥伴關係。年初至今透過上述新分銷夥伴進行的銷售總額為二億零五百萬美元，較去年同期上升百分之二百五十五，期內新計劃銷售增加百分之一百二十七。

- 截至二零一零年六月三十日止年度，透過公司的互惠基金及 401(k)計劃提供的恒康人生階段組合分別於晨星的均衡、中度、增長、保守及進取類別基金排行第十一、第二十一、第二十五、第二十九及第三十七位⁹。人生階段基金帶動恒康互惠基金今年上半年的銷售超逾六億六千九百萬美元，較去年增加百分之九十二。透過 401(k)計劃提供的人生階段及人生周期組合繼續表現卓越，佔今年上半年存款總額的百分之五十八。
- 若撇除按面值計價之定額遞延年金產品，恒康定息產品的銷售較去年減少百分之十三，反映目前正面對低息環境。

宏利金融環球投資管理

宏利金融環球投資管理於第二季末為客戶管理的資產為一千一百六十六億加元，較首季末增加十六億加元，主要因為期內錄得正銷售淨額，於香港、澳洲、美國及加拿大市場取得多項新委託合約，以及美元轉強所致，惟股市表現欠佳抵銷了部分升幅。

企業銷售總額

按固定幣值基礎計算，公司第二季的保險銷售總額為六億加元，較去年同期增加百分之九。新造保險業務內涵價值¹⁰較去年第二季上升約百分之十，主要因為保險產品銷售增加，以及本公司採取行動提升產品的邊際利潤所致，惟部分升幅被銷售組合的影響所抵銷。

若撇除變額年金產品，公司第二季的財富管理產品銷售為六十五億加元，按固定幣值基礎計算較去年同期上升百分之十二。若同時撇除按面值計價之定額遞延年金產品於去年第二季的銷售（有關產品現已不再出售），財富管理產品的銷售較去年增加百分之二十二。若撇除變額年金產品及美國按面值計價之定額遞延年金產品，財富管理業務的新造業務內涵價值較去年第二季上升百分之六。

隨著公司持續實施風險管理措施以平衡各地的風險狀況，變額年金產品第二季的銷售為十六億加元，按固定幣值基礎計算較去年減少百分之四十九。截至二零一零年六月三十日止，保證價值內已作對沖或再保險的份額約為百分之五十一。面對目前的市況，公司並無於季內進一步對沖有效保證價值。公司繼續為美國、加拿大及日本絕大部分新造變額年金業務進行對沖。變額年金業務的內涵價值較去年第二季下降約百分之五十五，與有關產品銷售減少及公司為新造業務進行對沖時長期息率下降的情況相符。公司亦為部分團體退休產品提供獨立基

⁹ 晨星百分比排名將基金的晨星風險及回報評分與所有同類基金作比較，1 = 最佳而 100 = 最差。上述排名以恒康人生階段組合 A 類免佣股份於二零零九年七月一日至二零一零年六月三十日期間的表現為基準。在二千零六十二隻大型混合類別基金中，人生階段進取基金及人生階段增長基金分別排名第七百六十八及第五百一十二。人生階段均衡基金在一千一百七十五隻中度配置類別基金中排名第一百二十九，而人生階段中度基金及人生階段保守基金於六百四十九隻保守配置類別基金中分別排名第一百三十八及一百八十七。

¹⁰ 「新造保險業務內涵價值」屬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」。

金保證。第二季銷售的財富管理產品中（不包括變額年金產品），價值一億加元的有關產品包含獨立基金保證價值。

保費及存款

二零一零年第二季保險業務的保費及存款為五十三億加元，按固定幣值基礎計算較去年同期增加百分之三，主要由有效保險業務增長所帶動。

撇除變額年金產品，二零一零年第二季財富管理業務的保費及存款為九十三億加元，按固定幣值基礎計算較去年同期增加百分之二。互惠基金及退休金儲蓄產品的存款增加，惟美國及加拿大業務部的固定收益產品銷售下降，令上述升幅遭抵銷。

二零一零年第二季變額年金的保費及存款為十六億加元，按固定幣值基礎計算較去年同期減少百分之四十九，反映公司持續實施風險管理措施，令有關產品的銷售下降。

管理資產

截至二零一零年六月三十日，管理資產總額為四千五百三十九億加元，較二零一零年三月三十一日及二零零九年六月三十日分別增加七十五億加元及三百三十億加元。管理資產於過去十二個月增加三百三十億加元，主要因為錄得一百七十億加元保單持有人現金淨流入、投資收入四百四十億加元、收購 AIC Limited 旗下零售投資基金業務所帶來的相關收入三十八億加元、泰達宏利為數十八億加元或佔百分之四十九的管理資產，以及三十五億加元的資本發行額。不過，加元轉強令管理資產減少約三百億加元，而償還信貸債項亦導致管理資產減少十億加元。

企業

公司於另一份新聞稿公布，董事會批准第二季度派發每股普通股股息零點一三加元，並將於二零一零年九月二十日或以後派發予於二零一零年八月十七日營業時間結束時名列宏利金融名冊之註冊股東。

獎項及殊榮

中宏保險於七月獲中國信息協會及中國服務貿易協會頒發二零零九至二零一零年度「中國最佳服務特色獎」。該獎項為中國評估客戶服務的基準，廣獲業界認同，而中宏保險更是唯一榮膺此殊榮的中外合資壽險公司。

香港方面，宏利第七度蟬聯雅虎香港「Yahoo!感情品牌大獎（保險組別）」。宏利金融環球投資管理及宏利獲頒二零一零年度 Asian Investor 投資表現獎。宏利金融環球投資管理旗下的美國小型公司股票機會基金贏得該獎項小型公司股票基金組別的大獎，宏利亦獲頒 Marquee Award 的最佳保險公司基金／產品分銷商大獎。

美國方面，恒康退休計劃服務於一項由 Chatham Partners 進行的調查中，憑藉優質服務獲選為最佳計劃服務商。根據該項調查結果，恒康退休計劃服務從多個行業及界別中脫穎而出，於四十三個項目中贏得客戶的最高評分。該四十三個項目涵蓋退休計劃服務的各個範疇，包括客戶對公司的整體印象、客戶服務代表的服務質素，以及電話支援與行政服務等。

多隻恒康基金的投資表現獲《華爾街日報》七月份每月互惠基金評論予以表揚。五隻恒康基金（均由宏利金融環球投資管理專責管理）憑藉出色的年初至今表現，名列 Category Kings 組別。此外，五隻恒康基金亦晉身 Leaders and Laggards 最佳表現基金之列。

編輯通告：

宏利金融將於二零一零年八月五日美國東岸時間下午二時（香港時間八月六日凌晨二時）舉行第二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。閣下可於二零一零年八月五日美國東岸時間下午六時（香港時間八月六日早上六時）至二零一零年八月二十二日（香港時間八月二十三日）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#）。

是次電話會議於二零一零年八月五日美國東岸時間下午二時（香港時間八月六日凌晨二時）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。網上轉播的檔案版本將於美國東岸時間下午四時三十分（香港時間凌晨四時三十分）於上述網站的同一 URL 備閱。

本公司二零一零年第二季度業務報表及統計資料，亦可於宏利網站查閱，網址為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

投資者關係部：

Shad Ansari
電話：(416) 852-8927
電郵：shad_ansari@manulife.com

Laurie Lupton
電話：(416) 852-7792
電郵：laurie_lupton@manulife.com

香港

宏利人壽保險（國際）有限公司
李錦雯 / 陳惠君
電話：(852) 2202 1050 / 2202 1284
傳真：(852) 2234 6875
電郵：helena_lee@manulife.com
或 lily_wk_chan@manulife.com

管理層討論及分析

財務業績概覽 (未經審核)

	季度業績		
	二零一零年 第二季	二零一零年 第一季	二零零九年 第二季
歸於股東的收入(虧損)淨額(百萬加元)	(2,378)	1,140	1,774
可歸於普通股股東的收入(虧損)淨額(百萬加元)	(2,398)	1,120	1,758
每股普通股攤薄盈利(虧損)(加元)	(1.36)	0.64	1.09
普通股股東資金回報 ⁽¹⁾ (百分比,年度化)	(36.4)	16.8	26.9
保費及存款 ⁽¹⁾ —保險業務(百萬加元)	5,314	5,175	5,530
保費及存款 ⁽¹⁾ —財富管理業務,撇除變額年金產品 (百萬加元)	9,348	9,776	10,225
保費及存款 ⁽¹⁾ —變額年金產品(百萬加元)	1,612	2,187	3,441
管理資產 ⁽¹⁾ (十億加元)	453.9	446.5	420.9
資本 ⁽¹⁾ (十億加元)	32.3	33.6	31.1

⁽¹⁾ 此項目屬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

宏利金融二零一零年第二季歸於股東的虧損淨額為二十三億七千八百萬加元,而去年同期則錄得收入淨額十七億七千四百萬加元。

二零一零年第二季:

第二季的虧損淨額涉及因應股市下跌而按市值入帳的十七億加元非現金撥備,以及因應利率下降而按市值入帳的十五億加元非現金撥備。當利率回升及股市回報復甦速度高於保單負債估值所採用的長遠增長率時,當中大部分撥備應可予回撥。

股市表現的影響以及變額年金對沖計劃的成效

因應股市下跌及變額年金對沖計劃的成效而作出的十七億加元撥備,由三筆撥備組成,分別是涉及變額年金業務未對沖部分的十三億加元非現金撥備,涉及變額年金業務已對沖部分的三億加元撥備(當中一部分被視作非現金撥備),以及關於其他股票相關項目的一億加元非現金撥備。

在計算涉及變額年金業務未對沖部分的十三億加元撥備時,已衡量過季內實際股市回報對本公司業績的影響,以及股市回報若符合每季約百分之二的假設市場長遠增長率(保單負債估值所採用者)時本公司的應有業績。季內標準普爾五百指數下跌百分之十二,多倫多證券交易所指數下跌百分之六,東京股價指數亦下跌百分之十四。我們早前曾表示,於二零一零年首季末,若股市下跌百分之十,公司的收入淨額則相應減少十一億加元。鑑於第二季度的市場跌幅,收入淨額的相應減幅增加至十三億加元。按股市指數而言,標準普爾五百指數的跌幅對本公司的收入淨額影響最大,其次為東京股價指數,復次為多倫多證券交易所指數。

第二季度因應已作對沖的保證負債的稅前撥備為十六億加元，高於涉及對沖工具的稅前收益十二億加元，導致已對沖業務錄得三億加元的稅後虧損，當中有一億加元與利率下降有關。

為貫徹執行我們的對沖政策，我們於季內繼續對沖新造業務，但鑑於季內股市回落，我們並未進一步對沖任何有效業務。過去十二個月，公司已致力降低新造變額年金業務在銷售方面所面對的股市風險及利率風險。我們亦將已作對沖或再保險的有效業務份額，從二零零九年六月三十日的百分之二十六提升至二零一零年六月三十日的百分之五十一，其中再保險部分佔百分之十二，利用資本市場工具進行對沖者佔百分之三十九。有關業務被對沖後，股市下降對公司盈利的影響之下降幅度，與未對沖業務份額的下降幅度並非成正比，因為已對沖業務的盈利敏感度之貢獻比重，較未對沖變額年金保證業務的盈利敏感度之貢獻比重為低，而我們的敏感度分析亦假設已對沖業務的保單負債之任何變動，不會被對沖工具的變更全面抵銷。

利率下降的影響

由於現行利率偏低，保單負債估值中所假設的再投資利率亦同告下跌，因應這一情況而按市值入帳的非現金撥備為十五億加元。根據加拿大公認會計準則，計算保單負債時須假設預期未來投資的回報率是以季末的實際市場利率作為計算基礎，並就下述項目作出調整。預期未來投資建基於保費的現金流，而保費則專指預期可就有效業務及到期流動資產收取的保費。利率日後倘回升至二零一零年三月三十一日的水平或以上，本季因應利率變動而按市值入帳的大部分撥備應可被回撥。

本公司早前公布，倘若各項到期時間不同的官方、掉期及企業債券的債券息率下跌百分之一而息差維持不變，對歸於股東的收入淨額之影響相當於二十二億加元的撥項，其中一億加元涉及變額年金業務的已對沖部分。

國庫債券利率及企業債券利率均於第二季度跌至歷史低位。美國方面的跌幅最大，對我們的影響亦最大。十年期和三十年期的美國國庫債券利率分別下跌約九十點子及八十二點子，而十年期和三十年期美國 A 級企業債券的公布基準利率亦分別下跌六十三點子及五十四點子。由於下述原因，美國國庫債券與美國 A 級企業債券之間的約二十八點子差距影響有限。

我們根據以下多項因素釐訂保單負債估值所採用的利率：

- (a) 我們分別對未來定息投資的種類、年期和信貸質素作出假設；
- (b) 為反映我們的預期投資領域，我們對公布基準利率作出調整，以便將息差過闊或過窄的債券（即所謂「異數」債券）排除在外；
- (c) 我們假設將再投資利率下調至無風險長期固定利率（二十年期）的平均水平；及
- (d) 按照新興的作業典範，對超出長期歷史平均值的息差影響作出規限。

我們早前曾公布截至二零零九年十二月三十一日受利率影響的幅度，而本年首季有關幅度並無重大改變。惟自二零一零年三月三十一日起，由於利率下降的直接影響，倘若各項到期時間不同的官方、掉期及企業債券的債券息率下跌百分之一而息差維持不變，截至二零一零年六月三十日止我們所承受的影響已增至相當於二十七億加元的水平。相反，倘若利率上升百分之一則令盈利增加二十三億加元。該等金額包括已對沖變額年金業務所承受的預計影響

(倘利率下跌百分之一則相當於三億加元，倘利率上升百分之一則相當於一億加元)。惟需注意，我們在呈報實際業績時，須對變額年金對沖計劃內的所有成分加以歸納。

信貸影響及定息投資組合的評級變動

相對於整體市況，本公司的定息投資組合繼續保持佳績。信貸減值淨額下降至三千五百萬加元，因應信貸評級下調的精算撥項為二百萬加元。此等金額僅略高於保單負債估值所假設的預期信貸虧損。

經調整經營盈利

第二季實際經調整經營盈利與公認會計準則財務衡量之對帳

二零一零年第二季經調整經營盈利為六億五千八百萬加元，低於公司於二零零九年年報的預期：二零一零年每一季度經調整經營盈利將介乎七億加元至八億加元之間。經調整經營盈利遜於預期，因為利率處於歷史低位，導致長期保證產品（主要為恒康人壽保險的保證產品）的新造業務開支（虧損）增加；本公司的待售股票組合並無錄得已變現收益；以及過去十二個月進一步對沖有效變額年金保證價值的相關成本所致。

經調整經營盈利屬非公認會計準則之財務衡量。由於經調整經營盈利並無計入市場狀況的影響，故並非本公司實際業績的指標。本公司的實際業績持續受到股市、利率及目前經濟環境波動的重大影響。

下表就經調整經營盈利與第二季的虧損淨額進行對帳：

(百萬加元)

歸於股東的虧損淨額	\$ (2,378)
不納入經調整經營盈利的項目：	
經驗虧損，乃因股票、利率、信貸及其他非定息產品的回報均有別於公司有關保單負債假設的最佳預測所致 ⁽¹⁾	
股市下跌，主要涉及變額年金保證保單負債 ⁽²⁾	(1,686)
利率下降	(1,479)
實際信貸表現。為數二千九百萬加元的信貸支出淨額以及為數二百萬加元的信貸評級下調支出 ⁽³⁾	(31)
保單負債估值中假設的預期信貸表現	27
其他 ⁽⁴⁾	132
保單持有人的經驗收益淨額	11
企業及其他業務部的減值淨額 — 非暫時性減值（六百萬加元）及信貸減值（六百萬加元）	(12)
已完稅年度的稅務項目	37
精算方法及假設變動	13
匯率 ⁽⁵⁾	(48)
不納入項目總額	\$ (3,036)
經調整經營盈利	\$ 658

⁽¹⁾ 正如我們的會計政策所示，保單負債所代表我們的預測金額，連同預計未來保費及投資收入淨額，將足夠支付預期的未來保單持有人利益、保單持有人紅利及退款、稅款（所得稅除外）及有效保單的行政開支等金額。根據加拿大公認會計準則所規定，保單負債的釐定，乃基於每項重大現金流項目及或然項目的最佳預測假設而對現金流所作的明確預測。投資回報的預測乃按照現有資產組合及預計採用的再投資策略而釐定。每項假設均設

差額以為不利偏差作調整。按照這一方法，當股市、利率、信貸及其他非定息產品的回報均有別於我們就保單債務假設所作的最佳預測，經驗收益（虧損）便會出現。

- (2) 經調整經營盈利並不包括與我們的最佳預測假設回報率有別之市況變動對盈利的影響。我們對加拿大、美國、日本及香港的最佳預測假設回報率分別為每年百分之七點二五、百分之八、百分之五及百分之九點五。為作精算估值用途，有關回報已扣除就不利偏差所作的額外準備，藉此得出於估值時所使用的收益淨額。此項目亦計入變額年金對沖計劃之成效。
- (3) 債務範疇內的實際信貸及信貸評級下調所引致的支出，不包括預期表現之保單負債減少對盈利的影響。預期信貸表現已載列於「保單負債估值中假設的預期信貸表現」一項。
- (4) 為數一億三千二百萬加元的其他收益，包括季內以上述假設再投資率進行定息投資帶來的正面影響，以及令投資與反映於保單負債估值的保單負債現金流量更為接近的活動。
- (5) 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的匯率變動影響，我們當日已對有關數額作出預測。加元自當日起轉強，一美元的等值加拿大元由二零零九年六月三十日的一點一六二五加元下跌至二零一零年六月三十日的一點零六零六加元。季內，美元兌加元的每日平均匯價為一點零二七六零六加元。美元下跌令本季虧損淨額增加四千八百萬加元。

二零一零年第三季 — 涉及所有精算方法及精算假設的年度檢討

本公司預期可於第三季完成對所有精算方法及精算假設的年度檢討。我們期望可按照一項有關長期護理發病率經驗的全面研究的成果，對涉及本公司長期護理業務的精算方法及精算假設作出修訂，包括日後有效業務保費的上調時間和幅度。該項研究尚未定稿，但可望於第三季度完成。雖然我們不能對研究結果作出任何常理預期，而儘管計算經調整經營盈利時不會考慮可能出現的撥項，此等撥項卻有可能超過第三季度的經調整經營盈利。因應該研究結果而可能出現的撥項，可能無法按照會計呈報目的予以充分的稅務影響評估。此外，第二季與利率有關的非現金撥項，已令我們旗下一家美國附屬公司出現一筆未來稅項資產價值，而第三季度該稅項資產價值的增加則需接受進一步的評估，以便按照會計呈報目的對其進行回收性測試。

鑑於因應變額年金保證波動性增加所作之假設，以及現行低息環境可能導致再投資利率偏低，資本更新實在預期之中。此等更新尚未定案，但有可能為第三季度業績帶來重大撥項。

二零零九年第二季：

本公司二零零九年第二季度的股東收入淨額為十七億七千四百萬加元，包括環球股市顯著造好帶來的二十六億九千一百萬加元非現金收益（二十四億四千九百萬加元與變額年金保證有關），惟部分升幅則因息率下降及信貸持續受壓而遭抵銷。利率下降及其他與固定收益有關的項目於季內導致其他投資相關虧損十一億三千萬加元。此外，信貸減值金額為一億零九百萬加元，股票投資的非暫時性減值為五千三百萬加元，而因投資項目評級下調錄得的精算相關支出則為一億零六百萬加元。公司於二零零九年第二季就槓桿租賃投資增加一億三千九百萬加元的稅務相關撥備，並因精算方法及假設的變動而錄得八千七百萬加元淨支出。撇除上述項目，季內的盈利應為七億零七百萬加元。

每股盈利（虧損）及普通股股東資金回報¹¹

二零一零年第二季的每股普通股虧損為一點三六加元，而去年同期則錄得每股全面攤薄盈利一點零九加元。二零一零年第二季的普通股股東資金回報為負百分之三十六點四，而二零零九年第二季的普通股股東資金回報則為百分之二十六點九。

保費及存款¹²

¹¹ 「普通股股東資金回報」屬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」。

二零一零年第二季保險業務的保費及存款為五十三億加元，按固定幣值基礎計算較去年同期增加百分之三，主要由有效保險業務增長所帶動，包括美國聯邦政府長期護理保險計劃的存款增加（恒康現為該計劃的唯一服務供應商）。

撇除變額年金產品，二零一零年第二季財富管理業務的保費及存款為九十三億加元，按固定幣值基礎計算較去年同期增長百分之二。互惠基金及退休金儲蓄產品的存款增加，惟美國及加拿大業務部的固定收益產品銷售下降，令大部分升幅遭抵銷。

二零一零年第二季變額年金產品的保費及存款為十六億加元，按固定幣值基礎計算較去年同期減少百分之四十九，反映有關產品的銷售下降。

管理資產¹³

截至二零一零年六月三十日止，管理資產總額為四千五百三十九億加元，較去年增加三百三十億加元，主要因為錄得一百七十億加元保單持有人現金淨流入、四百四十億加元投資收入、收購 AIC Limited 旗下零售投資基金業務所帶來的相關收入三十八億加元、泰達荷銀基金管理有限公司（「泰達宏利」）為數十八億加元或佔百分之四十九的管理資產，以及三十五億加元的資本發行額。不過，加元轉強卻令管理資產減少約三百億加元，而償還信貸債項亦導致管理資產減少十億加元。

資本¹⁴

截至二零一零年六月三十日止，資本總額為三百二十三億加元，與二零零九年六月三十日的三百一十一億加元相比，增長十二億加元。截至二零一零年六月三十日止十二個月的資本發行額累計三十五億加元，包括二十五億加元的普通股及十億加元的創新一級票據。待售資產錄得六億加元的未變現淨收益有助資本增長。然而，因加元轉強而產生的十八億加元負面影響、五億加元虧損淨額，以及公司派發七億加元現金股息，卻令部分升幅被抵銷。

宏利保險截至二零一零年六月三十日的最低持續資本及盈餘規定比率達百分之二百二十一，較截至二零一零年三月三十一日的百分之二百五十下降二十九個百分點，主要因季內錄得虧損及所需資本增加所致。

¹² 「保費及存款」屬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」。

¹³ 「管理資產」屬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」。

¹⁴ 「資本」屬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」。

各業務部的業績概況

美國保險業務部

加元	季度業績		
	二零一零年 第二季	二零一零年 第一季	二零零九年 第二季
歸於股東的收入（虧損）淨額（百萬加元）	(720)	131	(631)
保費及存款（百萬加元）	1,774	1,702	1,962
管理資產（十億加元）	75.3	70.0	67.7
<hr/>			
美元			
歸於股東的收入（虧損）淨額（百萬美元）	(701)	126	(541)
保費及存款（百萬美元）	1,727	1,636	1,682
管理資產（十億美元）	71.0	68.9	58.2

美國保險業務部於二零一零年第二季錄得歸於股東的虧損淨額七億零一百萬美元，而去年同期則錄得虧損淨額五億四千一百萬美元。二零一零年第二季計入經驗虧損淨額七億五千六百萬美元（二零零九年為虧損六億四千四百萬美元），主要因為股票、利率、信貸及其他非定息產品的回報與我們對保單負債假設的最佳預測有所不同。若撇除上述項目，歸於股東的收入淨額將減少四千八百萬美元，主要因新造業務開支增加，不過恒康人壽保險的理賠表現理想有助彌補部分影響。於二零一零年及二零零九年第二季度，恒康的長期護理業務病發率欠佳，有關病發率的全面研究將於二零一零年第三季完成，倘研究結果顯示近期的水平將會持續，公司或需提高定價及保單負債。年初至今歸於股東的虧損淨額為五億七千五百萬美元，而去年上半年則錄得虧損淨額六億一千五百萬美元。按加元計算，二零一零年第二季歸於股東的虧損淨額為七億二千萬元，而去年同期的虧損淨額為六億三千一百萬元。

季內保費及存款為十七億美元，較去年同期增加百分之三，主要因為美國聯邦政府長期護理保險計劃的存款增加所致（恒康由二零零九年底起為該計劃的唯一服務供應商）。

截至二零一零年六月三十日止，管理資產為七百一十億美元，較去年上升百分之二十二，主要由於過去十二個月的業務增長、管理資產市值上升，以及二零零九年第四季有關美國聯邦政府長期護理保險計劃的所得存款所致。

美國財富管理業務部

加元	季度業績		
	二零一零年 第二季	二零一零年 第一季	二零零九年 第二季
歸於股東的收入（虧損）淨額（百萬加元）	(504)	350	1,551
保費及存款（百萬加元）	6,857	7,440	7,956
管理資產（十億加元）	178.2	178.3	170.6
美元			
歸於股東的收入（虧損）淨額（百萬美元）	(490)	336	1,329
保費及存款（百萬美元）	6,674	7,153	6,817
管理資產（十億美元）	168.0	175.6	146.7

美國財富管理業務部於二零一零年第二季錄得歸於股東的虧損淨額四億九千萬美元，而去年同期則錄得收入淨額十三億二千九百萬美元。二零一零年第二季計入經驗虧損淨額六億三千一百萬美元（二零零九年錄得收益十一億七千二百萬美元），主要因為股票、利率、信貸及其他非定息產品的回報與我們對保單負債假設的最佳預測有所不同。若兩個季度均撇除上述項目，歸於股東的收入淨額將減少一千六百萬美元。恒康資產財富管理（恒康退休計劃服務及恒康互惠基金）的平均管理資產增加帶動收費收入上升，惟過去十二個月進一步對沖有效變額年金保證價值的相關成本及恒康固定收益產品的盈利下降，令上述升幅遭全數抵銷。年初至今歸於股東的虧損淨額為一億五千四百萬美元，而去年上半年歸於股東的收入淨額為八億二千四百萬美元。按加元計算，二零一零年第二季歸於股東的虧損淨額為五億零四百萬加元，而去年同期則錄得收入淨額十五億五千一百萬加元。

若撇除變額年金產品，季內的保費及存款為五十九億美元，較二零零九年第二季的五十一億美元上升百分之十七。由於年初股市回升，恒康財富資產管理的銷售增長令保費及存款上升，惟恒康固定收益產品的銷售下跌令上述部分升幅遭抵銷。變額年金產品的保費及存款為七億美元，較二零零九年第二季的十七億美元顯著減少，主要由於公司持續實行嚴謹的風險管理措施所致。

受惠於過去十二個月的投資回報及保單持有人現金流量淨額，二零一零年六月三十日的管理資產為一千六百八十億美元，較去年上升百分之十五。

加拿大業務部

加元	季度業績		
	二零一零年 第二季	二零一零年 第一季	二零零九年 第二季
歸於股東的收入（虧損）淨額（百萬加元）	(344)	301	336
保費及存款（百萬加元）	3,991	4,480	4,316
管理資產（十億加元）	104.1	104.4	91.2

加拿大業務部於二零一零年第二季歸於股東的虧損淨額為三億四千四百萬加元，而去年同期則錄得收入淨額三億三千六百萬加元。二零一零年第二季計入經驗虧損淨額五億八千三百萬加元（二零零九年錄得收益一億零八百萬加元），主要因為股票、利率、信貸及其他非定息產品的回報與我們對保單負債假設的最佳預測有所不同。

若兩個季度均撇除上述因素，歸於股東的收入淨額將增加一千一百萬加元，主要因為財富管理業務及宏利銀行的資產有所增長，惟部分增幅被對沖變額年金保證產生的成本及理賠表現較去年欠佳所抵銷。此外，個人保險產品及互惠基金銷售增長強勁、變額年金產品銷售減少，以及市場收益率下降，令新造業務開支增加，抵銷了季內的部分盈利。收入淨額亦包括因解決稅務事項而撥回的二千六百萬加元稅務撥備。年初至今歸於股東的虧損淨額為四千三百萬加元，而去年上半年則錄得歸於股東的收入淨額二億四千八百萬加元。

若撇除變額年金產品，季內的保費及存款為三十五億加元，與去年同期相若。零售互惠基金存款接近去年同期的三倍，消費者均偏好著重收益與低風險的基金。面對市況持續波動，消費者皆傾向低風險的固定收益產品，定息財富管理產品銷售較去年有所下降，加上團體退休計劃銷售減少，致使互惠基金的增長被抵銷。二零零九年第二季的團體退休計劃銷售受惠於一家競爭對手退出加拿大市場。季內變額年金產品的存款為五億加元，而去年同期則為八億加元。

截至二零一零年六月三十日止，管理資產為一千零四十一億加元，較去年增長百分之十四。財富管理產品銷售淨額上升、過去十二個月市場回升的正面影響，以及二零零九年收購 AIC Limited 旗下零售投資基金業務，均為表現按年提升的原因。此外，Manulife One 銷售持續增長，推動宏利銀行的投資資產增加百分之九。

亞洲及日本業務部

加元	季度業績		
	二零一零年 第二季	二零一零年 第一季	二零零九年 第二季
歸於股東的收入（虧損）淨額（百萬加元）	(710)	427	885
保費及存款（百萬加元）	2,351	2,423	2,477
管理資產（十億加元）	61.8	58.8	56.5
美元			
歸於股東的收入（虧損）淨額（百萬美元）	(693)	412	758
保費及存款（百萬美元）	2,285	2,330	2,122
管理資產（十億美元）	58.2	57.9	48.6

亞洲及日本業務部於二零一零年第二季錄得虧損淨額六億九千三百萬美元，而去年同期則錄得收入淨額七億五千八百萬美元。季內計入經驗虧損淨額九億五千萬美元（二零零九年為收益五億八千五百萬美元），主要因為股票、利率、信貸及其他非定息產品的回報與我們對保單假設的最佳預測有所不同。若兩個季度均撇除上述因素，歸於股東的收入淨額將增加八千四百萬美元或百分之四十九，主要因為銷售上升，以及日本、香港及印尼等地的管理資產增加帶動收費收入上升所致。年初至今歸於股東的虧損淨額為二億八千一百萬美元，而去年上半年則錄得收入淨額八億七千六百萬加元。

若撇除變額年金產品，季內的保費及存款為二十億美元，較二零零九年第二季的十六億美元增加百分之二十三。日本市場帶動保險業務保費增長強勁，主要受惠於分銷渠道擴闊及有效保險業務上升。新收購中國資產管理合資公司泰達宏利令互惠基金銷售增加，香港退休金業務銷售亦表現強勁，惟部分增幅被台灣的貨幣市場互惠基金銷售減少所抵銷。季內變額年金產品的保費及存款為三億美元，較去年同期的五億美元有所減少。

截至二零一零年六月三十日止，管理資產為五百八十二億美元，較去年增加百分之二十，主要因為過去十二個月區內錄得投資回報、保單持有人現金流入淨額三十四億美元，以及計入泰達宏利十六億美元管理資產或其百分之四十九的管理資產帶來的正面影響所致。

再保險業務部

加元	季度業績		
	二零一零年 第二季	二零一零年 第一季	二零零九年 第二季
歸於股東的收入淨額（百萬加元）	4	54	45
保費（百萬加元）	241	246	292
<hr/>			
美元	季度業績		
歸於股東的收入淨額（百萬美元）	4	51	38
保費（百萬美元）	234	237	250

再保險業務部於二零一零年第二季錄得歸於股東的收入淨額四百萬美元，而去年同期則錄得收入淨額三千八百萬美元。季內計入經驗虧損淨額五千三百萬美元（二零零九年為虧損一千五百萬美元），主要因為股票、利率、信貸及其他非定息產品的回報與我們對保單假設的最佳預測有所不同。若兩個季度均撇除上述因素，歸於股東的收入淨額將增加四百萬美元，主要因為理賠表現理想所致。年初至今歸於股東的收入淨額為五千五百萬美元，而去年首兩季的收入淨額則為八千六百萬美元。

季內的保費為二億三千四百萬美元，較二零零九年同期的二億五千萬美元減少百分之六。歐元兌美元下跌令國際團體保險計劃保費減少，而經驗退款上升亦令人壽再保費業務保費減少。

企業及其他業務部

加元	季度業績		
	二零一零年 第二季	二零一零年 第一季	二零零九年 第二季
歸於股東的虧損淨額（百萬加元）	(104)	(123)	(412)
管理資產（十億加元）	32.0	32.6	32.3

企業及其他業務部包括支持公司資本的資產盈利（已扣除分配予經營業務部的份額）、精算假設的變動及改進模式、投資業務部的對外資產管理業務，以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二零一零年第二季錄得歸於股東的虧損淨額一億零四百萬加元，而去年同期的虧損淨額為四億一千二百萬加元。二零零九年第二季的虧損已反映精算假設變動及改進模式引致的相關支出八千七百萬加元、槓桿租賃投資的一次性稅務相關撥備一億三千九百萬加元及信貸虧損八千二百萬加元。若撇除上述項目，二零零九年第二季歸於股東的虧損淨額為一億零四百萬加元。二零一零年或二零零九年第二季的待售股票組合均無錄得收益。年初至今歸於股東的虧損淨額為二億二千七百萬加元，而去年上半年的虧損為八億七千六百萬加元。

截至二零一零年六月三十日止，管理資產為三百二十億加元，包括宏利金融環球投資管理為機構客戶管理的資產二百三十九億加元，截至二零零九年六月三十日有關資產為二百四十九億加元。此外，宏利金融環球投資管理亦管理營運業務部內的獨立基金、互惠基金及其他管理基金旗下的九百二十六億加元的資產，較去年的七百六十八億加元增加一百五十八億加元。為數三百二十億加元的管理資產包括本公司的自有資產八十二億加元，截至二零零九年六月三十日本公司的自有資產為七十六億加元。過去十二個月發行股本帶動管理資產增加，惟加元升值令部分升幅遭抵銷。

風險管理

概覽

宏利金融作為一家提供保險、財富及資產管理產品及服務的金融機構，必須面對各類風險。我們透過適用於集團各部門的風險管理架構進行風險管理。

有關本公司的風險管理措施及影響本公司的風險因素的進一步資料，請參閱本公司最近的年度資料表格中「風險因素」一節、本公司二零零九年年報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。

風險相關提示

下文所述的風險衡量準則主要包括股東經濟價值及歸於股東的收入淨額對於風險的敏感度。此等風險衡量準則包括市場價格及利率水平的預估具體變動所引致的影響。該等預測乃於特定日期利用內部模型進行，並利用本公司於該日的資產及負債狀況作為起始點，以及根據假設的未來精算因素、投資回報及投資活動計算得出。此等風險衡量準則旨在衡量某一因素在某一時間出現變動之影響，並假設其他因素維持不變。因此，此等影響應僅被視為基於下述假設各個因素的相關影響之定向估計。可造成實際結果與預計情形有重大差異的原因為數眾多，包括多於一個變動因素造成各因素之間的互為影響、精算及投資回報及未來投資活動的假設有所變動、實際情況有別於假設、業務組合或實際稅率或其他市場因素有變以及本公司內部模型的一般限制等。就此，本公司不能保證對股東經濟價值或歸於股東的收入淨額之影響將如所述者同樣。

一般基金－風險程度衡量準則

i) 一般基金利率風險對股東經濟價值的影響

一般基金資產及負債的利率變動對股東經濟價值的影響¹⁵，是指按具有特定質素評級債券的市場收益貼現、並就稅項作出調整的資產，包括衍生工具、保單保費及產品權益與支出的未來稅後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官方利率、掉期合約利率及企業利率即時變動百分之一，而相關官方利率、掉期合約利率及企業利率之間的息差不變及利率底線為零的情況下，對股東經濟價值可能造成的影響。

利率變動百分之一 ⁽¹⁾ (以百萬加元計)	於二零一零年六月三十日		於二零零九年十二月三十一日	
	下跌	上升	下跌	上升
配對資產				
保險	\$ (270)	\$ 240	\$ (200)	\$ 140
財富管理	20	-	(10)	10
配對資產總計	\$ (250)	\$ 240	\$ (210)	\$ 150
目標回報資產				
保險	\$ (2,130)	\$ 1,310	\$ (1,870)	\$ 1,160
財富管理	(220)	120	(200)	100
股東權益帳戶	730	(580)	540	(400)
目標回報資產總計	\$ (1,620)	\$ 850	\$ (1,530)	\$ 860
已納入資產負債表的變額年金 及獨立基金保證負債的資產	\$ (580)	\$ 280	\$ (130)	\$ 90
總計	\$ (2,450)	\$ 1,370	\$ (1,870)	\$ 1,100

⁽¹⁾ 請參閱上文「風險相關提示」一節。

⁽²⁾ 上述影響由二零零九年十二月三十一日至二零一零年六月三十日有所增加，蓋因：(a)變額年金保證的保單負債上升及(b)於二零一零年六月三十日納入一項新的影響因素。有別於二零零九年十二月三十一日的影響，二零一零年六月三十日的影響計入一項有關已作對沖變額年金業務的因素。截至二零一零年六月三十日止，於為數負五億八千萬加元的影響中，負三億加元與該已作對沖的業務有關；而於為數二億八千萬加元的影響中，五千萬加元與該已作對沖的業務有關。

ii) 利率變動對歸於股東收入淨額的影響

倘若所有市場上不同到期日資產的相關官方利率、掉期合約利率及企業利率即時上升百分之一，而相關官方利率、掉期合約利率及企業利率之間的息差不變，所引致的一般基金保單負債變動估計可令二零一零年六月三十日歸於股東的收入淨額增加約二十三億加元（二零零九年十二月三十一日約為十六億加元）。倘若所有市場上不同到期日資產的相關官方利率、掉期合約利率及企業利率即時下跌百分之一，而相關官方利率、掉期合約利率及企業利率之間的息差不變及利率底線為零，所引致的一般基金保單負債變動估計可令二零一零年六月三十日歸於股東的收入淨額減少約二十七億加元（二零零九年十二月三十一日約為二十二億加元）。上述影響包括與已作對沖的變額年金業務相關的三加元（二零零九年十二月三十一日約為一億加元）。

收入淨額影響衡量現行利率變動的影響，然而為與保單負債方法一致，不會計入於未來二十年或以上作出的新投資及售出的資產。為首二十年內作出的新投資及售出的資產計算保單負

¹⁵ 「對股東經濟價值的影響」屬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」。

債時，我們假設未來利率處於現行利率及二十年後的假設利率之間。收入淨額影響亦假設待售定息投資並無變現收益或虧損。

iii) 一般基金市場價格風險對歸於股東收入淨額的影響

下表列出倘若上市股票及其他非定息資產市值即時變動百分之十，投資於上市股票及其他非定息資產並支持保單負債的一般基金對歸於股東的收入淨額之潛在影響。該影響乃基於時點影響，而且不包括：(a)對非定息資產比重的潛在影響；(b)企業及其他業務部持有的非定息投資項目出現的任何虧損；或(c)宏利銀行持有的非定息投資項目出現的任何虧損。正如上文所述，倘支持保單負債之資產的相關非定息資產比重減少，本公司或需增加保單負債，而收入淨額會因而減少。

市值變動 ⁽¹⁾ 於十二月三十一日 (以百萬加元計)	二零一零年六月三十日		二零零九年十二月三十一日	
	上市股票	其他 非定息資產 ⁽²⁾	上市股票	其他 非定息資產 ⁽²⁾
市值下跌百分之十	\$ (110)	\$ (763)	\$ (84)	\$ (647)
市值上升百分之十	\$ 105	\$ 798	\$ 81	\$ 639

(1) 請參閱上文「風險相關提示」一節。

(2) 其他非定息資產包括房地產、林木及農業資產、石油及天然氣和私募股權。

未有納入資產負債表的產品及一般基金股票市場風險衡量準則

i) 變額年金投資相關保證

就變額年金投資相關保證而言，截至二零一零年六月三十日止百分之五十一的保證價值已作對沖或再保險，而截至二零零九年十二月三十一日止則有百分之三十五的保證價值已作對沖或再保險。

下表列出有關本公司變額年金的投資相關保證之部分資料：

(百萬加元)	於二零一零年六月三十日			於二零零九年十二月三十一日		
	保證價值	基金價值	承擔 風險值 ⁽³⁾	保證價值	基金價值	承擔 風險值 ⁽³⁾
在世利益總額 ⁽¹⁾	\$ 96,308	\$ 82,591	\$ 16,359	\$ 92,183	\$ 83,693	\$ 12,710
身故賠償總額 ⁽²⁾	18,005	12,486	4,910	18,455	13,282	4,414
賠償總額	\$ 114,313	\$ 95,077	\$ 21,269	\$ 110,638	\$ 96,975	\$ 17,124
再保險在世利益	\$ 7,858	\$ 5,344	\$ 2,516	\$ 8,012	\$ 5,818	\$ 2,200
再保險身故賠償	5,695	4,174	1,745	5,985	4,639	1,577
再保險總額	\$ 13,553	\$ 9,518	\$ 4,261	\$ 13,997	\$ 10,457	\$ 3,777
總計(已扣除再保險)	\$ 100,760	\$ 85,559	\$ 17,008	\$ 96,641	\$ 86,518	\$ 13,347
已對沖在世利益	\$ 41,223	\$ 37,658	\$ 4,940	\$ 24,399	\$ 24,137	\$ 1,782
已對沖身故賠償	3,661	2,098	670	481	317	10
已對沖總額	\$ 44,884	\$ 39,756	\$ 5,610	\$ 24,880	\$ 24,454	\$ 1,792
保留在世利益	\$ 47,227	\$ 39,589	\$ 8,903	\$ 59,772	\$ 53,738	\$ 8,728
保留身故賠償	8,649	6,214	2,495	11,989	8,326	2,827
總計(已扣除再保險及對沖)	\$ 55,876	\$ 45,803	\$ 11,398	\$ 71,761	\$ 62,064	\$ 11,555

(1) 在世利益包括到期/入息/提取/長期護理賠償。如保單亦包括身故賠償，則超出在世利益的保證價值按註腳(2)所載歸類於身故賠償。

(2) 身故賠償包括獨立提供的保證及超出在世利益保證的保證，而保單同時提供身故賠償及在世利益。

(3) 承擔風險(貨幣金額)值指當保證價值超過所有保單的基金價值時，兩者之差額。

如基金價值低於保證價值，變額年金保證只須於身故、到期、提取時或以年金方式支付。如市場並未復甦，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。截至二零一零年六月三十日止就該等利益準備的保單負債為四十六億九千四百萬加元（截至二零零九年十二月三十一日止為十六億七千一百萬加元）。保單負債包括已作對沖及未作對沖的業務，並由二零零九年十二月三十一日的水平有所上升，主要因為二零一零年股市下跌令目前及預期貨幣風險承擔上升所致。

ii) 變額產品及其他管理資產上市股本的市場價格風險對股東經濟價值的影響

變額產品、互惠基金及機構性資產管理業務獨立基金內的股票市值變動對股東經濟價值的影響，是指按市場收益貼現與管理此等資產及／或提供保證（包括收費收入、支出及賠償付款）相關的預期未來稅後現金流量淨現值變動。在一切投資回報的假設情況下，變額產品保證相關的預期未來稅後現金流量淨現值，是預期未來保證賠償付款淨現值、撥作支持保證的再保險賠償及收費收入，以及用以對沖保證的資產組合（包括衍生工具）之平均值。

用以對沖保證的資產組合包含現金及衍生工具。我們透過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，藉此管理變額年金保證所引致的基金表現及利率變動對保單負債的影響，同時積極按照市況變動重新調整此等對沖工具，以便將對沖持倉水平維持在內部設定的範圍內。對沖工具的盈利（虧損）可能無法完全抵銷已作對沖的保證負債之相關虧損（收益），蓋因：

- (a) 已對沖基金的表現或有別於對沖組合所持衍生工具的表現；
- (b) 由於缺乏具備對沖成效的交易所買賣衍生工具，無法為小部分有關基金的表現進行對沖；
- (c) 部分利率風險並無對沖；
- (d) 保單負債內為不利偏差作出的若干撥備並無對沖；
- (e) 並非所有其他風險已作對沖（請參閱二零零九年年報的「管理層討論及分析」）。

釐定有關股票基金市值變動的風險衡量時，我們採用了以下有關對沖計劃成效之假設。若變額年金的獨立基金內之股票市值下跌百分之十、百分之二十及百分之三十，對沖組合的盈利假設可分別抵銷百分之八十、百分之七十五及百分之七十由對沖保證的保單負債最佳預測變動引致之虧損。若變額年金的獨立基金內之股票市值上升百分之十、百分之二十及百分之三十，對沖組合引致之虧損假設將較對沖保證的保單負債最佳預測變動帶來之盈利分別高出百分之二十、百分之二十五及百分之三十。有關假設已應用於本部分及第 iii)、第 iv) 及第 v) 部分的列表。實際情況或有別於上述假設。

下表列出變額產品及其他管理資產內之股票市值即時變動百分之十、百分之二十及百分之三十對股東經濟價值可能造成的影響。

(百萬加元)	於二零一零年六月三十日			於二零零九年十二月三十一日		
	10%	20%	30%	10%	20%	30%
股票基金市值下跌⁽¹⁾						
取決於市場表現的收費	\$ (490)	\$ (1,010)	\$ (1,570)	\$ (470)	\$ (960)	\$ (1,480)
變額產品保證	(530)	(1,290)	(2,270)	(450)	(1,080)	(1,930)
總計	\$ (1,020)	\$ (2,300)	\$ (3,840)	\$ (920)	\$ (2,040)	\$ (3,410)
股票基金市值上升⁽¹⁾						
取決於市場表現的收費	\$ 470	\$ 950	\$ 1,440	\$ 490	\$ 1,000	\$ 1,520
變額產品保證	260	430	520	290	490	600
總計	\$ 730	\$ 1,380	\$ 1,960	\$ 780	\$ 1,490	\$ 2,120

⁽¹⁾ 請參閱上文「風險相關提示」一節。

iii) 變額產品上市股本的市場價格風險對歸於股東的收入淨額的影響

下表列出獨立基金內的股票市值即時下跌百分之十、百分之二十和百分之三十，然後假設回復正常市場增長幅度，變額產品對歸於股東的年度收入淨額可能造成的影響，包括對獨立基金收費收入之影響。除了以保單負債的整體變更取代保單負債最佳預測部分的局部變更外，有關變額年金對沖計劃成效的假設與上述第 ii) 部分相同（「變額產品及其他管理資產上市股本的市場價格風險對股東經濟價值的影響」）。

股票基金市值變動⁽¹⁾

(百萬加元)	截至二零一零年 六月三十日	截至二零零九年 十二月三十一日
下跌百分之十	\$ (1,200)	\$ (1,100)
下跌百分之二十	(2,700)	(2,600)
下跌百分之三十	(4,400)	(4,400)
上升百分之十	900	900

⁽¹⁾ 請參閱上文「風險相關提示」一節。

iv) 變額產品及一般基金上市股本的市場價格風險對歸於股東的收入淨額的影響

下表將上市股本市場價格變動對非變額產品保單負債的影響與上述第 iii) 部分（「變額產品上市股本的市場價格風險對歸於股東的收入淨額的影響」）的列表所載之影響相加。

股票基金市值變動⁽¹⁾

(百萬加元)	截至二零一零年 六月三十日	截至二零零九年 十二月三十一日
下跌百分之十	\$ (1,300)	\$ (1,200)
下跌百分之二十	(2,900)	(2,800)
下跌百分之三十	(4,700)	(4,600)
上升百分之十	1,000	1,000

⁽¹⁾ 請參閱上文「風險相關提示」一節。

v) 一般基金及變額產品上市股本的市場價格風險對宏利保險最低持續資本及盈餘規定比率的影響

股市變動亦會影響本公司計算最低持續資本及盈餘規定比率時現有及所須的組成部分。下表列出股市市值即時下跌百分之十、百分之二十及百分之三十，以及上升百分之十對宏利保險最低持續資本及盈餘規定比率可能造成的影響。

股票基金市值變動⁽¹⁾

	截至二零一零年 六月三十日 (基點)	截至二零零九年 十二月三十一日 (基點)
下跌百分之十	(13)	(11)
下跌百分之二十	(27)	(25)
下跌百分之三十	(44)	(42)
上升百分之十	8	13

⁽¹⁾ 請參閱上文「風險相關提示」一節。

保險風險

由二零一零年六月二十九日起，公司已將個人壽險的全球自留額由二千萬美元提升至三千萬美元，而生存者人壽保險的自留額則由二千五百萬美元提升至三千五百萬美元。

稅務相關或然事項

作為槓桿租賃的投資者，公司已作出撥備以防有關減稅優惠或遭駁回，並用以支付逾期繳稅所引致的利息。公司仍然認為早前就有關安排而提出的減稅要求乃合理之舉。假如槓桿租賃的減稅優惠最終全遭駁回（雖然機會不大），截至二零一零年六月三十日連息在內的稅後最高稅務風險，估計將增加二億零五百萬美元。

會計事宜及控制**重要會計及精算政策**

本公司的主要會計政策已載於宏利金融二零零九年年報第八十一至八十五頁（此為英文本頁數）的年度綜合財務報表附註一內。上述二零零九年年報第五十六至六十三頁內（此為英文本頁數）所載釐定保單負債、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僱員福利責任及開支、釐定所得稅、估算商譽及無形資產等事項，均涉及重要的估算程序。此外，釐定金融工具的公允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。

與假設有關係的變動對保單負債的影響

當公司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。下文將論述與保單負債相關的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。實際上，每項假設會隨著各地市場及不同業務經常轉變，公司將按各業務／地區的個別情況更新有關假設。實際結果可能因多種原因與該等估計存在重大差異，包括不同因素之間的互動（若多於一項變動）、精算及投資回報與未來投資活動假設的變動、實際情況與假設不同、業務組合變化、實際稅率及其他市場因素，以及公司內部模式的一般限制。

資產相關假設的變動對保單負債的影響

(以百萬加元計)	除稅後收入的增幅(減幅)			
	二零一零年 六月三十日		二零零九年 十二月三十一日	
	增加	減少	增加	減少
估值基礎變動時定期更新的資產相關假設				
最終定息再投資率變動一百個基點 ⁽¹⁾	1,400	(1,900)	1,200	(1,700)
未來年度上市股份回報變動一百個基點 ⁽²⁾	1,000	(1,000)	1,000	(1,000)
其他非定息資產的未來年度回報變動一百個基點 ⁽³⁾	2,800	(2,800)	2,200	(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 ⁽⁴⁾	(300)	300	(300)	400

⁽¹⁾ 假設最終長期定息再投資率將會出現變動，但假設起始利率維持於目前水平不變。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。

⁽²⁾ 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。有關數額包括對獨立基金保證儲備及其他保單負債的影響。若預期增長率上升一百個基點，獨立基金保證儲備帶來的影響為八億加元（二零零九年十二月三十一日為八億加元）。若預期增長率下跌一百個基點，獨立基金保證儲備帶來的影響為負八億加元（二零零九年十二月三十一日為負九億加元）。

⁽³⁾ 其他非定息資產包括商用物業、木材、農用物業、石油及天然氣，以及私募股權。由二零零九年十二月三十一日至二零一零年六月三十日的升幅主要與利率下降的次屬影響有關。

⁽⁴⁾ 上市股份的波動假設是基於長期觀察所得的過去波幅而定，加拿大、美國大型上市股票、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。

會計及報告政策的未來變動

過渡至國際財務匯報準則：

加拿大需向公眾負責的企業均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採用國際財務匯報準則，以取代加拿大公認會計準則，並會就二零一零年提供相應的財務比較資料。

根據我們目前對加拿大會計規定與現行國際財務匯報準則之差別所作的分析，除過渡期內的潛在商譽減值外，我們並不預期該等會計差別對二零一一年財務報表有任何重大影響。相對於加拿大公認會計準則所採用的呈報單位，根據國際財務匯報準則按照較上述呈報單位更精細的現金產生單位進行商譽減值測試，可能導致重大的減值支出，而有關支出則可能反映在採納國際財務匯報準則後二零一一年之期初保留盈利內。

公司並不預期首次採用國際財務匯報準則會對公司的披露監管及程序、資訊科技系統或業務活動構成重大影響。

於二零一零年一月一日根據加拿大公認會計準則及國際財務匯報準則計算的資產、負債與股本帳面值間的差異，會列入期初保留盈利。公司目前無法合理估計該等調整之影響。

一般而言，公司採用國際財務匯報準則應進行追溯調整，然而倘若執行上並不可行，則若干項目可選擇性豁免追溯採用。本公司根據國際財務匯報準則第一號「首次採用國際財務匯報準則」規定選擇首次採用的主要項目概要如下：

項目	對綜合財務報表的預期影響
業務合併	由於取得過往估值的工作相當複雜，故公司不計劃重列過往的業務合併，但預期會就二零一零年一月一日後完成的收購提前採用國際財務匯報準則的規定。
外幣	本公司計劃在採用國際財務匯報準則時選擇一次過選項，將累積換算帳戶（「累積換算帳戶」）重設為零，以便提前進行獨立運作外國業務之換算。二零零九年十二月三十一日（採用國際財務匯報準則前）累積換算帳戶的結餘為負五十一億四千八百萬加元。
僱員福利	公司不打算於過渡至國際財務匯報準則時，在保留盈利確認未攤銷的精算收益及虧損，而由於有充足數據且執行上並無困難，本公司計劃就僱員福利進行國際財務匯報準則之追溯調整。

國際財務匯報準則第一號的其餘首次採用選項並不適用，或預期不會對公司的財務報表構成重大影響。

所識別的加拿大公認會計準則與國際財務匯報準則的主要計量差異載列如下。如上文所述，根據本公司現時對加拿大會計準則與國際財務匯報準則的差異之分析，除過渡時可能引致潛在商譽減值外，公司並不預期有關差異會對二零一零年的財務報表構成重大影響。

項目	對綜合財務報表的預期影響
商譽	國際財務匯報準則的商譽減值測試可能較加拿大公認會計準則更為精細，或會導致過渡至國際財務匯報準則時產生重大減值開支，及／或未更經常出現減值開支。本公司預期最遲將於二零一零年第四季完成過渡至國際財務匯報準則的任何潛在商譽減值分析。
投資合約	兩種會計準則對保險合約的定義有所不同。根據國際財務匯報準則，不符合保險定義的產品會歸類為投資合約，佔保單持有人負債總額不足百分之三。倘選擇採用上述準則，該類產品會列為財務負債而按攤銷成本或公平值計量。本公司就該等合約選擇的會計政策，目的在於確保資產與負債的計量一致。倘該等財務負債按攤銷成本計算，則支持該等產品的任何政府債券將按國際財務匯報準則歸類為待售類別，以減低盈利與負債計量不對應。現時該等債券乃根據加拿大公認會計準則選項按公平值計量。
內含衍生工具	保險合約的額外內含衍生工具會另行列入其他資產或其他負債，並根據國際財務匯報準則按公平值計量，其公平值變動會於盈利呈報。
物業、農業及私募股權投資	物業資產投資會按公平值計量，惟自用物業會按歷史成本減累計折舊計量。農業資產（例如木材）投資會按公平值計量，其公平值變化會於盈利呈報。私募股權投資現時根據加拿大公認會計準則按成本列帳，但根據國際財務匯報準則會按公平值計量。按下文所述，支持保險負債的投資資產帳面值的任何變動，將與保險負債的相應變動抵銷。
槓桿租賃投資	國際財務匯報準則並無計量槓桿租賃投資的具體指引。該等投資將按類近資本租賃的方式計量，而根據國際財務匯報準則按固定回報方式確認收益。

項目	對綜合財務報表的預期影響
石油及天然氣物業投資	根據國際財務匯報準則，與石油及天然氣投資相關的資產到期負債以零風險率折現計算，而加拿大公認會計準則則以調整風險折現率計算。上述差別亦影響截至現時該等物業所確認的累積損耗開支。
待售股本證券減值	倘待售股本工具帳面值的減幅重大或持續，即使預計日後會回升，一律根據國際財務匯報準則將減值支出入帳。根據加拿大公認會計準則，倘相關減值屬暫時性，則減值支出不會入帳，故根據國際財務匯報準則或會較常出現減值支出。
對沖會計	根據加拿大公認會計準則入帳的若干對沖關係可能不符合國際財務匯報準則的對沖會計規定，或需更改有效性測試及／或計量方式，因而導致額外的盈利波動。
綜合處理	未有納入資產負債表的額外資產及負債（包括若干私募股權投資及融資工具）將根據國際財務匯報準則綜合入帳，非控制性權益的金額則計入股本，而根據國際財務匯報準則入帳的收入淨額將反映根據國際財務匯報準則綜合入帳的附屬公司之全數盈利。
僱員福利	國際財務匯報準則對計算退休金開支的規定有所不同，當中包括退休計劃資產回報的相關假設、計劃的結算及減免入帳方法及過往服務成本的計量。根據國際財務匯報準則計算的二零一零年預測退休金開支預期高於根據加拿大公認會計準則所得的數額，主要由於二零零八年未確認精算虧損淨額攤銷所致。
貸款設立成本	根據國際財務匯報準則，若干內部成本不會被視為宏利銀行設立貸款及按揭而直接產生的額外成本，計算實際利息時不會考慮而列為開支扣除。根據加拿大公認會計準則，該等成本會一併作為貸款帳面值調整計算，並且在貸款或按揭的有效年期攤銷。
股份報酬	國際財務匯報準則須使用分級歸屬法在歸屬期內將分期歸屬的股份入帳，與現時根據加拿大公認會計準則按直線法確認入帳不同，根據國際財務匯報準則會加快報酬開支入帳。
證券化	公司於二零零八年將若干按揭資產出售及出讓予加拿大按揭債券計劃。按現行國際財務匯報準則的規定，該等資產將納入資產負債表，並列為「抵押借貸」。國際會計準則理事會於二零一零年七月表決修訂有關證券化及同類交易規定的生效日期，提前至採納國際財務匯報準則的日期。倘於預計為期六十日諮詢期後獲正式批准，二零一零年一月一日前進行的證券化交易在國際財務匯報準則下仍然無須納入資產負債表。
所得稅	上述已識別的差異及未確定稅項撥備計算的差異將帶來稅務影響，可導致額外的盈利波動。

現時仍在制訂有關衡量保險合約的國際財務匯報準則，預計不會早於二零一三年生效。該準則落實及生效前，將繼續採用現時加拿大公認會計準則計算保險負債（「加拿大資產負債法」）。根據加拿大資產負債法，保險負債的計量乃基於預測負債現金流，及支持該等負債所持資產的估計未來保費及所產生的投資收入淨額計算。與採納 CICA 手冊 3855 條的結果一致，當初次採納國際財務匯報準則時，支持保險負債的投資資產如出現任何帳面值變動，會由保險負債的相應變動抵銷，因此預期不會對收入淨額構成重大影響。

國際財務匯報準則與加拿大公認會計準則已識別的財務報表主要呈報分別包括：

項目	對綜合財務報表的預期影響
收入淨額	根據國際財務匯報準則，收入淨額包括歸於非控制性權益的收入。綜合營業報表的總收入淨額因此來自控制性權益（股東及分紅產品）及非控制性權益。
再保險結餘	截至二零零九年十二月三十一日止年度，現時根據加拿大公認會計準則計入保單負債，並於綜合財務報表附註 7(a)披露的分出再保險結餘，將按國際財務匯報準則同時於資產負債表及收入報表呈報。
獨立基金	根據加拿大公認會計準則，獨立基金資產及負債呈列於資產負債表，但不計入資產及負債總額。根據國際財務匯報準則，該等結餘將計入資產負債表的資產及負債總額。

本公司正評估過渡至國際財務匯報準則的過程對監管資本要求的影響。現階段，預期二零一一年初次採納國際財務匯報準則不會對資本要求構成重大影響。

國際財務匯報準則過渡進程的最新情況

本公司的國際財務匯報準則過渡計劃包括對上述會計政策轉變的教育、檢討、審批及執行工作。此外，國際財務匯報準則過渡計劃還包括確保項目資金來源恰當、就上述主要變動更改財務報告的內部監控、加強與外部核數師及董事會旗下審計委員會的溝通（包括檢討過渡進程、商討潛在過渡及持續報告轉變，以及瞭解與國際財務匯報準則相關的會計及監管指引的變更）。

為籌備過渡至國際財務匯報準則，公司一直留意國際財務匯報準則的持續變更，並相應調整公司的過渡及執行計劃。

如上文所述，公司已完成初步的首次採納國際財務匯報準則的選項，並已識別其與主要適用會計政策的差別。過渡計劃餘下的重要工作包括落實國際財務匯報準則的期初資產負債表、計算季度比較業績數據，以及根據國際財務匯報準則的附註內容。監察委員會將每月檢討計劃進度。公司現時的進度符合整體過渡計劃，可於年底前完成該等重要里程碑。

二零一一年採納國際財務匯報準則後之變更

如上文說述，現時仍在制訂有關保險合約的國際財務匯報準則，預期不會早於二零一三年生效。國際會計準則理事會現正考慮的保險合約會計政策提案下之保險負債計量與支付有關負債的資產並不對應，因此該等提案或會導致首次採納國際財務匯報準則時保險負債及所需監管資本顯著上升，公司日後的呈報業績及監管資本（特別是長期保證產品）或會出現顯著持續波動，故可能會對公司客戶、股東及資本市場構成重大不利影響。公司相信現時正在商討當中的會計及相關監管規定，可能會令加拿大保險業處於相對美國及全球同業以及加拿大銀行業相當不利的狀況。國際會計準則理事會最近已發布有關保險合約的提案之公開評論初稿，諮詢期為期四個月。公司現正審閱該提案，預期加拿大保險業將向國際會計準則理事會提出建議。

加拿大保險業現正就上述問題與加拿大金融機構監理總署及聯邦政府磋商，促請當局確保日後任何會計及資本提案能合理地考慮到壽險公司的業務型式，尤其是對長期保證產品的影響。

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、固定幣值基礎、保費及存款、保費及保費對照額、管理資產、資本、銷售、新造業務內涵價值及股東經濟價值。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。

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。

股本回報

(百萬加元)

	季度業績		
	二零一零年 第二季	二零一零年 第一季	二零零九年 第二季
可歸於普通股股東的收入（虧損）淨額	\$(2,398)	\$1,120	\$ 1,758
可歸於普通股股東的期初權益總額	\$ 27,816	\$27,405	\$25,442
可歸於普通股股東的期末權益總額	26,290	27,816	26,173
可歸於普通股股東的加權平均權益總額	\$ 27,053	\$27,610	\$25,808
待售證券及現金流量對沖的期初累計其他綜合收入（虧損）	\$633	\$564	\$(917)
待售證券及現金流量對沖的期末累計其他綜合收入（虧損）	630	633	111
平均累計其他綜合收入調整	\$(631)	\$(598)	\$403
可歸於普通股股東的加權平均權益總額（不包括平均累計其他綜合收入調整）	\$26,422	\$27,012	\$26,211
基於可歸於普通股股東的加權平均權益總額的股本回報（年度化）	(35.5)%	16.5%	27.3%
基於可歸於普通股股東的加權平均權益總額的股本回報（不包括平均累計其他綜合收入調整）（年度化）	(36.4)%	16.8%	26.9%

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，有關影響屬非公認會計準則之財務衡量。本報告中按固定幣值基礎得出的季度業績數字乃根據二零零九年第二季的收入報表及資產負債表匯率計算得出（如適用）。

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分。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（即呈列於綜合營業報表的保費）、(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再保險協議下的保費。

保費及存款

(百萬加元)

	季度業績		
	二零一零年 第二季	二零一零年 第一季	二零零九年 第二季
保費收入	\$ 4,470	\$ 4,395	\$ 5,720
保單持有人存款	5,968	7,204	7,391
據財務報表所列保費及存款	\$ 10,438	\$ 11,599	\$ 13,111
互惠基金存款	3,056	2,966	2,141
機構顧問帳戶存款	1,060	847	2,190
ASO 保費對照額	673	676	662
分出團體福利保費	916	906	932
其他基金存款	131	144	160
保費及存款總額	\$ 16,274	\$ 17,138	\$ 19,196
貨幣匯兌的影響	1,537	1,363	-
按固定幣值計算的保費及存款	\$ 17,811	\$ 18,501	\$ 19,196

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

(百萬加元)

	季度業績		
	二零一零年 第二季	二零一零年 第一季	二零零九年 第二季
投資資產總額	\$ 199,272	\$ 188,308	\$ 188,332
本公司持有的總獨立基金資產淨值	189,163	193,103	177,586
據財務報表所列管理資產	\$ 388,435	\$ 381,411	\$ 365,918
互惠基金	36,342	36,766	26,435
機構顧問帳戶（不包括獨立基金）	21,705	20,866	21,956
其他基金	7,446	7,419	6,621
管理資產總額	\$ 453,928	\$ 446,462	\$ 420,930
貨幣匯兌的影響	29,922	46,327	-
按固定幣值計算的管理資產	\$ 483,850	\$ 492,789	\$ 420,930

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（並無將現金流量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認可資本工具負債。

資本

(百萬加元)

	季度業績		
	二零一零年 第二季	二零一零年 第一季	二零零九年 第二季
權益總額	\$ 27,804	\$ 29,326	\$ 27,661
減列現金流量對沖的累計其他綜合收入（虧損）	(172)	(54)	(98)
加優先股及認可資本工具負債	4,043	4,022	3,092
加附屬公司的非控制性權益	259	246	209
資本總額	\$ 32,278	\$ 33,648	\$ 31,060

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、變額年金產品、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。

新造業務內涵價值指期內銷售對股東經濟價值帶來的改變，乃按為所銷售產品定價時採用的未來死亡率、病發率、保單持有人行為假設、支出及投資假設，計算得出的新造業務扣除資本成本後的預期未來盈利之現值。較長年期產品之投資假設乃基於一般在進行年度規劃時釐定的長線投資假設得出。變額年金產品方面，計算新造業務內涵價值時採用的利率乃基於有關業務簽發時的利率。二零一零年計算新造業務內涵價值採用的主要經濟假設乃基於二零一零年一月一日的市況，詳情如下：

	加拿大	美國	香港	日本
最低持續資本及盈餘規定比率	150%	150%	150%	150%
貼現率	7.75%	8.00%	8.50%	6.50%
通脹率	2.0%	2.0%	2.0%	0.0%
所得稅率	26%	35%	16.5%	36%
匯率	不適用	1.0466	0.1350	0.0112

對股東經濟價值的影響乃衡量股市及利率變動潛在影響的準則之一。本公司對股東經濟價值的影響的計算方法已載列於以上相關章節，而該部分亦已披露有關影響。

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》有關「安全港」條文所界定的前瞻聲明。該等前瞻聲明與本公司的目的、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」、「致力」、「旨在」、「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及波動、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）；法律及法規之變動；會計準則之變動；實行策略性計劃之能力及策略性計

劃的改變；本公司的財政實力或信貸評級被下調；本公司維持聲譽之能力；商譽或無形資產減值或就未來稅務資產設立估值撥備；對長期病發率所作預測之準確性；本公司就採用之會計準則及精算方法所作其他預測之準確性；業務競爭及併購；透過現行及未來分銷渠道推廣及分銷產品之能力；由收購或出售業務引致的無法預計之負債或資產減值；實行有效對沖策略之能力及有關策略引致的未能預見之後果；獲得合適的非定息資產以支持本公司的長期負債之能力；出售待售投資引致的變現虧損；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）；提供額外抵押品的責任；取得信用狀以為資本管理提供靈活性；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；能否獲得或支付再保險或再保險是否充足；法律或規管之程序（包括稅務審計、稅務訴訟或類似程序）；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、員工及代理人之能力；適當使用及詮釋複雜的模型或所用模型之不足；有關本公司非美國業務部的政治、法律、營運及其他風險；收購及完成收購（包括為此進行的股本及債務融資）之能力；對本公司重要部分或公共基建系統之破壞或改變；環境因素；以及本公司保護知識產權及避免因侵權被索賠之能力。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金融服務機構，業務遍布全球二十二個國家及地區。過去一百二十多年來，宏利金融為客戶的重大理財決策提供穩健可靠、深受信賴而且達遠前瞻的理財方案。透過其環球僱員、保險代理及銷售夥伴網絡，宏利金融為數以百萬計客戶提供財務保障及財富管理產品和服務，並為各地的機構客戶提供資產管理服務。宏利金融亦提供各種再保險方案，並以人壽、財產及意外保險的轉再保業務為主。截至二零一零年六月三十日止，宏利金融及其附屬公司的管理資產達四千五百四十億加元（約三萬三千三百二十七億港元）。宏利業務遍及加拿大、亞洲及美國（主要透過恆康）。宏利金融有限公司在多倫多、紐約及菲律賓證券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。

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)

	於六月三十日及截至該日止三個月		
	2010	2009	變動百分比
收入(虧損)淨額	\$ (2,375)	\$ 1,784	-
歸於分紅保單持有人之收入淨額	3	10	-70
歸於股東的收入(虧損)淨額	\$ (2,378)	\$ 1,774	-
優先股股息	(20)	(16)	25
可歸於普通股股東的收入(虧損)淨額	\$ (2,398)	\$ 1,758	-
保費及存款：			
人壽及醫療保險保費	\$ 3,356	\$ 3,573	-6
年金及退休金保費(撇除變額年金產品)	1,015	1,666	-39
獨立基金存款(撇除變額年金產品)	4,455	4,431	1
互惠基金存款	3,056	2,141	43
機構顧問帳戶存款	1,060	2,190	-52
ASO 保費對照額	673	662	2
分出團體福利	916	932	-2
其他基金存款	131	160	-18
保費及存款(撇除變額年金產品)	\$ 14,662	\$ 15,755	(7)
變額年金保費及存款	1,612	3,441	-53
保費及存款總額	\$ 16,274	\$ 19,196	(15)
管理資產：			
一般基金	\$ 199,272	\$ 188,332	6
獨立基金(撇除機構顧問帳戶)	186,945	174,628	7
互惠基金	36,342	26,435	37
機構顧問帳戶	23,923	24,914	-4
其他基金	7,446	6,621	12
管理資產總額	\$ 453,928	\$ 420,930	8
資本來源：			
優先股及認可資本工具負債	\$ 4,043	\$ 3,092	31
附屬公司的非控制性權益	259	209	24
權益			
分紅保單持有人權益	91	69	32
股東權益			
優先股	1,422	1,419	0
普通股	19,088	16,250	17
供款盈餘	195	169	15
保留盈利	11,131	12,639	-12
待售證券及獨立運作的外國業務換算之累計其他			
綜合虧損	(3,951)	(2,787)	42
資本總額	\$ 32,278	\$ 31,060	4
重要業績指標：			
每股普通股基本盈利(虧損)	\$ -1.36	\$ 1.09	
經攤薄的每股普通股盈利(虧損)	\$ -1.36	\$ 1.09	
普通股股東資金回報(年度化) ¹	(36.4)%	26.9%	
每股普通股帳面值	\$ 14.89	\$ 16.22	
發行在外普通股數目(以百萬計)			
期終	1,766	1,614	
加權平均數 - 基本	1,762	1,611	
加權平均數 - 經攤薄	1,762	1,616	

¹ 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	
	六月三十日止三個月	
	2010	2009
收入		
保費收入	\$ 4,470	\$ 5,720
投資收入		
投資收入	2,094	2,061
支持保單負債及消費者票據的資產已變現/未變現收益	3,817	2,145
其他收入	1,529	1,459
收入總額	\$ 11,910	\$ 11,385
保單賠償及支出		
支付予保單持有人及受益人		
死亡、傷殘及其他賠償	\$ 1,064	\$ 1,139
期滿及退保利益 ¹	1,314	1,921
年金付款	680	798
保單持有人紅利及經驗費率法退款	292	330
轉撥(自)至獨立基金的淨額	(78)	705
精算負債的變動 ¹	9,599	2,016
一般支出	898	921
投資支出	233	237
佣金	912	1,016
利息支出	262	543
保費稅	75	62
附屬公司的非控制性權益	5	2
保單賠償及支出總額	\$ 15,256	\$ 9,690
繳付所得稅前收入(虧損)	\$ (3,346)	\$ 1,695
所得稅回撥	971	89
收入(虧損)淨額	\$ (2,375)	\$ 1,784
歸於分紅保單持有人的收入淨額	3	10
歸於股東的收入(虧損)淨額	\$ (2,378)	\$ 1,774
優先股股息	(20)	(16)
可歸於普通股股東的收入(虧損)淨額	\$ (2,398)	\$ 1,758
每股普通股基本盈利(虧損)	\$ -1.36	\$ 1.09
經攤薄的每股普通股盈利(虧損)	\$ -1.36	\$ 1.09

¹ 精算負債的變動已計入二零一零年第二季二億四千一百萬加元及二零零九年第二季六億九千八百萬加元的恒康固定收益機構產品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)

於六月三十日

資產	2010	2009
投資資產		
現金及短期證券	\$ 17,508	\$ 17,110
證券		
債券	96,674	83,725
股票	9,585	9,688
貸款		
按揭	31,781	31,379
私人配售	22,523	24,701
保單貸款	6,857	7,090
銀行貸款	2,438	2,458
物業	6,028	6,228
其他投資	5,878	5,953
投資資產總額	\$ 199,272	\$ 188,332
其他資產		
應計投資收入	\$ 1,621	\$ 1,667
未付保費	717	771
商譽	7,206	7,608
無形資產	2,015	2,015
衍生工具	4,899	3,713
雜項	4,489	4,132
其他資產總額	\$ 20,947	\$ 19,906
資產總額	\$ 220,219	\$ 208,238
獨立基金資產淨額	\$ 190,243	\$ 178,161
負債及權益		
保單負債	\$ 155,519	\$ 143,946
遞延已變現收益淨額	106	113
銀行存款	15,669	14,483
消費者票據	1,211	1,486
長期債務	3,307	4,296
未來所得稅負債	1,092	1,811
衍生工具	3,534	3,319
其他負債	7,122	7,280
	\$ 187,560	\$ 176,734
優先股及資本工具負債	4,596	3,634
附屬公司的非控制性權益	259	209
權益		
分紅保單持有人權益	91	69
股東權益		
優先股	1,422	1,419
普通股	19,088	16,250
供款盈餘	195	169
保留盈利	11,131	12,639
累計其他綜合虧損	(4,123)	(2,885)
權益總額	\$ 27,804	\$ 27,661
負債及權益總額	\$ 220,219	\$ 208,238
獨立基金負債淨額	\$ 190,243	\$ 178,161

綜合業績報表摘要附註

(以百萬加元為單位；未經審核)

附註一：業務部資料

	截至二零一零年六月三十日止季度						
	美國 保險業務部	美國 財富管理 業務部	加拿大 業務部	亞洲及日本 業務部	再保險 業務部	企業及 其他 業務部	總額
保費及存款							
一般基金保費 (撇除變額年金產品)	\$ 1,478	\$ 581	\$ 963	\$ 1,108	\$ 241	\$ -	\$ 4,371
獨立基金存款 (撇除變額年金產品)	296	3,096	621	442	-	-	4,455
互惠基金存款	-	2,285	297	474	-	-	3,056
機構顧問帳戶存款	-	-	-	-	-	1,060	1,060
ASO保費對照額	-	-	673	-	-	-	673
分出團體福利	-	-	916	-	-	-	916
其他基金存款	-	131	-	-	-	-	131
變額年金保費及存款	-	764	521	327	-	-	1,612
總額	\$ 1,774	\$ 6,857	\$ 3,991	\$ 2,351	\$ 241	\$ 1,060	\$ 16,274
收入 (虧損) 淨額	\$ (720)	\$ (504)	\$ (342)	\$ (709)	\$ 4	\$ (104)	\$ (2,375)
管理資產							
	於二零一零年六月三十日						
一般基金	\$ 64,025	\$ 36,355	\$ 61,708	\$ 26,446	\$ 2,527	\$ 8,211	\$ 199,272
獨立基金 (撇除機構顧問帳戶)	11,309	111,706	35,994	28,065	-	(129)	186,945
互惠基金	-	26,622	6,414	3,306	-	-	36,342
機構顧問帳戶	-	-	-	-	-	23,923	23,923
其他基金	-	3,503	-	3,943	-	-	7,446
總額	\$ 75,334	\$ 178,186	\$ 104,116	\$ 61,760	\$ 2,527	\$ 32,005	\$ 453,928
	截至二零零九年六月三十日止季度						
	美國 保險業務部	美國 財富管理 業務部	加拿大 業務部	亞洲及日本 業務部	再保險 業務部	企業及 其他 業務部	總額
保費及存款							
一般基金保費 (撇除變額年金產品)	\$ 1,674	\$ 1,179	\$ 1,078	\$ 1,016	\$ 292	\$ -	\$ 5,239
獨立基金存款 (撇除變額年金產品)	288	2,934	731	475	-	3	4,431
互惠基金存款	-	1,655	108	378	-	-	2,141
機構顧問帳戶存款	-	-	-	-	-	2,190	2,190
ASO保費對照額	-	-	662	-	-	-	662
分出團體福利	-	-	932	-	-	-	932
其他基金存款	-	160	-	-	-	-	160
變額年金保費及存款	-	2,028	805	608	-	-	3,441
總額	\$ 1,962	\$ 7,956	\$ 4,316	\$ 2,477	\$ 292	\$ 2,193	\$ 19,196
收入 (虧損) 淨額	\$ (631)	\$ 1,551	\$ 336	\$ 895	\$ 45	\$ (412)	\$ 1,784
管理資產							
	於二零零九年六月三十日						
一般基金	\$ 57,408	\$ 38,488	\$ 56,834	\$ 25,336	\$ 2,704	\$ 7,562	\$ 188,332
獨立基金 (撇除機構顧問帳戶)	10,244	106,547	31,860	26,199	-	(222)	174,628
互惠基金	-	22,236	2,540	1,659	-	-	26,435
機構顧問帳戶	-	-	-	-	-	24,914	24,914
其他基金	-	3,285	-	3,336	-	-	6,621
總額	\$ 67,652	\$ 170,556	\$ 91,234	\$ 56,530	\$ 2,704	\$ 32,254	\$ 420,930

附註二：比較數字

若干比較數額已獲重新分類，以配合期內資料的列表方式。