

新聞稿

二零一零年二月十一日

宏利金融公布第四季及全年業績

- 二零零九年全年收入淨額為十四億零二百萬加元，而二零零八年的全年收入淨額則為五億一千七百萬加元
- 資本實力雄厚，宏利保險於年底的最低持續資本及盈餘規定比率達百分之二百四十
- 年內股市好轉，而宏利透過對沖及調整業務及產品組合，減少股市表現對公司資本的影響
- 銷售業績穩健，尤其著重拓展高回報的產品及業務地區，並著重分散風險
- 於充滿挑戰的市況中仍維持卓越的投資表現
- 於二零零九年公布三項重要收購，包括收購中國及加拿大的財富管理公司，以及加拿大的旅遊保險商
- 於年底完成美國附屬公司的重組工作，從而減低股市表現對公司的影響，並有助提升資本結構效益及分散風險

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，截至二零零九年十二月三十一日止第四季度錄得歸於股東的收入淨額八億六千八百萬加元，全面攤薄每股盈利為零點五一加元，普通股股東資金回報¹為百分之十三點一；反觀二零零八年第四季則錄得歸於股東的虧損淨額達十八億七千萬加元及每股虧損一點二四加元。二零零九年全年歸於股東的收入淨額為十四億零二百萬加元或每股盈利零點八二加元，而二零零八年全年歸於股東的收入淨額則為五億一千七百萬加元或每股盈利零點三二加元。二零零九年全年的普通股股東資金回報為百分之五點二，二零零八年則為百分之二點零。

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，而二零零九年第四季按此定義錄得的經調整經營盈利²為七億八千一百萬加元。

¹ 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」。

² 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」。

宏利金融首席執行官鄧廣能表示：「宏利於第四季表現優異，總結全年達致多項佳績。年內我們成功提升邊際利潤、平衡產品組合，並公布三項重要收購，以及在充滿挑戰的市況中仍維持卓越的投資表現。我們擁有雄厚的資本實力，並隨著股市造好及透過額外對沖及調整產品組合，大幅降低股市表現對公司資本的影響，未來我們會視乎市況繼續這方面的工作。我們的全年收入淨額由二零零八年的五億一千七百萬加元大幅飆升至二零零九年的十四億加元，而二零零九年全年股東資金回報則達百分之五點二，可見二零零九年的業績較上年有顯著增長。未來我們仍會致力提升盈利及股東資金回報，再創更驕人成績。」

財務業績

宏利金融首席財務總監裴睿高表示：「宏利於二零零九年第四季的經調整經營盈利³符合預期水平。期內錄得收入淨額八億六千八百萬加元，反映股市造好所帶來的裨益，部份受投資項目市值變動、公司就精算方法早前已落實的變動所作微調以及稅項調整的影響所抵銷。我們於季內完成對美國營運附屬公司的合併，並發行二十五億加元的普通股，進一步提升公司的資本實力。宏利人壽保險公司（下稱「宏利保險」）於二零零九年年底的最低持續資本及盈餘規定比率達百分之二百四十。」

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五及百分之三，為公司帶來四億三千五百萬加元非現金收益，而企業債券孳息上升的部份正面影響受信貸息差收窄抵銷，致錄得一億一千萬加元的非現金收益淨額。

此外，相對於我們的增長假設，房地產、林木及農業資產估值下降一億七千一百萬加元，以及因安大略省所得稅及銷售稅法例變動而錄得的額外調整一億零一百萬加元，亦令上述部份收益遭抵銷。另外，公司就精算方法早前已落實的變動進行微調，亦因此錄得一億四千七百萬加元的支出。誠如第三季度所指出，我們已於第三季完成對精算方法及精算假設的年度檢討，於第四季內並無更新任何重要假設。

相對於整體市況，公司的定息投資組合繼續表現理想。季內回撥金額高於減值金額，令公司錄得信貸回撥淨額四百萬加元以及私募股權回撥淨額五百萬加元，惟投資項目信貸評級下調令保單負債增加產生三千一百萬加元的相關支出，加上企業及其他業務部的非暫時性減值與待售股票的已變現虧損合共二千九百萬加元，均令上述回撥金額遭抵銷。

涉及變額年金業務的對沖金額於年內由五十七億加元的保證價值增加至二百四十九億加元的保證價值，截至年底百分之三十五的變額年金業務已作對沖或再保險。承擔風險淨值⁴（價內金額）於年內由二百五十三億加元下降百分之五十四至一百一十六億加元。

於二零零九年十二月三十一日，宏利金融已完成若干美國附屬公司的重組工作，現時所有於美國的營運壽險附屬公司均為宏利保險旗下的附屬公司。是次合併提升了宏利保險及其美國附屬公司監管資本結構的效益及營運效率，令資本比率更趨穩健，並有助分散風險。儘管是

³ 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」。

⁴ 承擔風險值指當保證價值超過所有保單的基金價值時，兩者之差額。

次重組令宏利保險的最低持續資本及盈餘規定比率下降約二十五個百分點，但同時亦減少了股市表現對宏利保險公司資本的影響。

宏利保險於二零零九年十二月三十一日的最低持續資本及盈餘規定比率達百分之二百四十，高於上季的百分之二百二十九。季內資本與融資活動及股市好轉均完全彌補了上述重組美國附屬公司的影響。

股市下跌對公司資本的影響大幅減少。於二零零九年十二月三十一日，股票基金市值下跌百分之十對公司資本的影響（基於宏利保險最低持續資本及盈餘規定比率所承受的預期影響）較二零零八年十二月三十一日減少約一半，主要因為美國附屬公司的重組工作有助宏利保險分散風險，而股市造好及已作對沖的獨立基金保證業務增加，均令獨立基金保證的相關承擔風險淨值下降。

銷售及業務增長

宏利金融首席營運總裁莊達培表示：「宏利大部份業務於二零零九年均錄得理想的銷售成績，惟美國經濟復甦步伐放緩，加上我們致力調整產品設計及業務風險，均令銷售表現略受影響。年內我們專注優化產品定價與提升邊際利潤而非市場佔有率，並貫徹執行此策略，推動發展更穩健及更有效益的業務組合。我們於年內對各業務地區絕大部份新造變額年金業務進行對沖，並致力提升各業務地區有效變額年金業務的對沖比重。隨著市況改善，我們會持續執行這些對沖措施以助公司達致其業務目標。另一方面，宏利於二零零九年繼續擴展龐大的分銷網絡，並於加拿大及中國增長迅速的財富及資產管理市場進行收購，進一步壯大業務。」

按固定幣值基礎計算⁵，二零零九年第四季的保險產品銷售與去年相若，而全年銷售則較二零零八年減少百分之四，主要因為美國經濟復甦步伐放緩所致，惟亞洲區於季內及全年皆錄得強勁的銷售增長，有助彌補大部份跌幅。

撇除變額年金產品，二零零九年第四季的財富管理產品銷售按固定幣值基礎計算，較二零零八年同期增加百分之七，主要受惠於亞洲及美國的業務增長。全年銷售則與去年相約。

隨著公司持續實施風險管理措施，二零零九年第四季及全年的變額年金產品銷售按固定幣值基礎計算，分別較去年同期及全年減少百分之六十及百分之四十五。

二零零九年全年及第四季保險業務的保費及存款⁶分別為二百二十九億加元及六十五億加元，按固定幣值基礎計算較去年全年及同期分別增長百分之十一及百分之二十八。恒康長期護理由二零零九年十月一日起成為美國聯邦政府長期護理保險計劃的唯一服務供應商，故季內計入一項來自原合資夥伴為數九億一千萬美元的存款。季內餘下百分之九的增幅均由有效保險業務增長所帶動。

⁵ 固定幣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」。

⁶ 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」。

撇除變額年金產品，二零零九年全年及第四季財富管理業務的保費及存款分別為三百七十一億加元及八十一億加元。按固定幣值基礎計算，全年保費及存款（撇除變額年金產品）較去年減少百分之五，而第四季保費及存款（撇除變額年金產品）則較去年第四季上升百分之一。季內各業務地區的互惠基金銷售增長強勁，惟部份升幅被美國定息產品銷售下降及機構顧問業務的新客戶數目減少所抵銷。

二零零九年全年及第四季變額年金及獨立基金的保費及存款分別為一百一十億加元及二十億加元，按固定幣值基礎計算較去年全年及同期分別減少百分之四十四及百分之五十九，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保費及存款受到一定影響。

二零零九年第四季的新造保險業務內涵價值⁷為三億九千六百萬加元，按固定幣值基礎計算較二零零八年同期增加百分之三，並與上述的銷售水平增長相若。

撇除變額年金產品，二零零九年第四季新造財富管理業務內涵價值為一億七千五百萬加元，按固定幣值基礎計算較二零零八年同期下跌百分之十九，主要因為宏利銀行貸款金額減少及恒康退休計劃服務銷售組合的變動所致。

二零零九年第四季新造變額年金業務內涵價值為三千九百萬加元，反映有關產品的銷售下降及對新造業務進行對沖的相關成本。

於二零零九年十二月三十一日，管理資產總額⁸為四千四百億加元，按固定幣值基礎計算較去年年底增長百分之二十二，主要因為保單持有人現金淨流入達二百一十億加元及投資收入達六百三十億加元，全數彌補了過去十二個月匯率變動帶來五百五十億加元的不利影響。

年內宏利繼續把握策略發展機遇。亞洲及日本業務部宣布購入富通銀行於中國基金管理公司泰達荷銀基金管理有限公司持有的百分之四十九股權。該公司於年底的管理資產達四十四億美元，故是次交易將有助宏利迅速進駐中國急速發展的資產管理市場。有關交易現正待監管當局審批。

業績概覽

保險業務

- 按固定幣值基礎計算，二零零九年全年保險產品總銷售較二零零八年下跌百分之四，而二零零九年第四季銷售則與去年同期相若。第四季銷售成績乃因亞洲市場的雙位數字升幅受北美市場銷情放緩抵銷所致。上述銷售成績反映於二零零九年公司各地區業務經歷不同步伐的經濟復甦，當中尤以亞洲的復甦步伐最快，其次為加拿大。

⁷ 新造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」。

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」。

- **美國**的經濟復甦步伐緩慢，導致二零零九年保險銷售按美元計較二零零八年下跌百分之十九，與市場的整體表現相若。第四季銷售有所改善，但相對於二零零八年同期，按美元計仍下跌百分之七。個別產品重新定價是銷售下跌的部份原因。季內公司與Edward Jones的分銷合作亦擴展至包括壽險產品。
- **加拿大**的全年保險產品銷售較二零零八年財政年度增長百分之四。團體福利業務的銷售較去年增長百分之十二，表現強勁；但由於市況波動拖累大額銷售交易，個人保險銷售較二零零八年輕微下跌。個人保險銷售在第四季回升，旅遊保險銷售更錄得歷史高位，但團體保險業務的季度波動則影響整體銷售成績，令第四季保險產品整體銷售錄得一億四千六百萬加元，較二零零八年的水平下跌百分之三。
- **亞洲區**全年及第四季保險銷售按固定幣值基礎計算，較二零零八年全年及同期分別增長百分之十五及百分之十四。季內銷情暢旺，主要由於銷售及推廣活動成績超卓以及新產品紛紛面世，帶動香港、台灣、印尼及中國市場均呈穩健增長。由於總代理銷售渠道銷情暢旺，加上二零零八年推出的增額定期保險以及企業醫療及人壽保險均廣受市場歡迎，日本的保險產品銷售按日元計，較去年上升百分之二十一。日本第四季保險產品銷售按日元計，則較二零零八年同期下降百分之九，原因是總代理銷售渠道的銷情較二零零八年推出企業醫療及人壽保險之時有所放緩。季內香港、台灣、馬來西亞及新加坡市場均有新產品推出。此外，宏利亦繼續拓展中國的保險業務，並獲發汕頭的經營牌照。截至年底，中宏保險在國內十一個省和直轄市總人口逾二億八千萬的三十九個城市均取得經營牌照。

財富管理 — 撇除變額年金產品

- 若撇除變額年金產品並按固定幣值基礎計算，二零零九年全年財富管理產品的銷售與去年相若，而第四季銷售則較二零零八年同期增長百分之七。第四季的增長乃受亞洲及美國的銷售增長所帶動，而隨著市場復甦，兩地大部份業務單位的銷售均呈穩定增長。
- 撇除變額年金產品並按美元計算，**美國**財富管理產品的銷售較二零零八年下降百分之十一，反映市場對高評級企業保證回報的需求雖可帶動固定收益產品的銷售，但由於經濟關係，互惠基金的銷售額有所下降，以致升幅被全數抵銷。第四季銷售按美元計較去年同期增長百分之十，主要受惠於互惠基金及退休計劃服務分別錄得百分之三十八及百分之十七的銷售增長，惟固定收益產品銷售下降卻令部份升幅遭抵銷。
- 撇除變額年金產品，**加拿大**財富管理業務的銷售較二零零八年增長百分之十二，主要受惠於固定收益產品的強勁銷情，以及團體儲蓄及退休方案在大型企業客戶界定供款市場方面銷售理想。二零零九年第四季的銷售較去年同期下降百分之十五，主要因為經濟下滑令宏利銀行貸款金額以及團體儲蓄及退休方案的銷情持續受壓，以致零售互惠基金及固定收益產品銷售額的強勁升幅被全數抵銷。公司在收購AIC的零售投資基金業務後，繼續整合其互惠基金平台，並於第四季推出一系列新基金產品。
- 撇除變額年金產品並按固定幣值基礎計算，**亞洲區**財富管理產品的銷售較二零零八年增長百分之四十一，主要受惠於台灣在二零零八年十月的一項收購交易中所涉及的互惠基金銷售。在印尼、香港及台灣的互惠基金銷售增長帶動下，二零零九年第四季財富管理產品的銷售，按固定幣值基礎計算較去年增長逾百分之八十。

- 宏利季內宣布購入富通銀行於泰達荷銀基金管理有限公司所持有的百分之四十九股權。該公司所管理的資產達四十四億美元，是次交易將有助宏利迅速進駐中國急速發展的資產管理市場。有關交易現正待監管當局審批。
- 宏利金融環球投資管理全年的管理資產達一千一百億加元，較第三季增長四十億加元，惟加元轉強卻令市場的暢旺表現及銷售淨增長遭部份抵銷。季內宏利金融環球投資管理獲委託為三個新客戶提供投資顧問服務，涉及的管理資產總值達二億三千四百萬加元。整體而言，儘管二零零九年的經濟環境充滿挑戰，宏利金融環球投資管理取得來自機構客戶的新增管理資產達六十億加元。

財富管理 — 變額年金產品

- 由於公司在各業務地區持續實施風險管理措施，按固定幣值基礎計算，二零零九年全年及第四季的變額年金產品銷售，分別較去年全年及同期減少百分之四十五及百分之六十。
- 公司於季內擴充其對沖計劃，並開始就日本新造變額年金業務進行對沖。公司繼續為美國及加拿大的絕大部份新造業務持續進行對沖。鑑於季內環球股市表現暢旺，公司亦繼續對其一部份有效變額年金業務進行對沖，並對額外三十七億加元的保證價值再作對沖，當中包括加拿大的六億加元、美國的二十億加元以及日本的十一億加元。
- 整體而言，年內公司在進一步對沖其變額年金業務方面取得重大進展。隨著市況改善，公司會持續執行這些對沖措施以助公司達致其業務目標。截至年底，二百四十九億加元的保證價值已作對沖，較二零零八年十二月三十一日的五十七億加元大幅飆升。總保證價值中作再保險或對沖的份額由二零零八年底的百分之二十上升至約百分之三十五。由於股市造好、對沖增加及匯率變動影響，截至二零零九年十二月三十一日扣除再保險及對沖的風險金額為一百一十六億加元，較去年年底大幅減少百分之五十四。
- 在二零零九年年結後，公司就額外七十六億加元的保證價值再作對沖，當中包括加拿大的二十七億加元以及美國的四十九億加元，令保證價值已對沖或再保險的比率上升至約百分之四十二。

企業

- 公司於季內宣布及完成一項為數二十五億加元的普通股發行，每股作價十九加元，此與公司一貫致力加強資本實力並爭取中小規模的收購機會的做法相一致。該等普通股已透過包銷形式售予包銷銀團。
- 公司已完成早前公布涉及其部份美國法定實體的重組計劃，生效日期為二零零九年十二月三十一日。該重組計劃包括將恒康人壽保險及John Hancock Variable Life Insurance Company合併為John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.)，從而將恒康旗下的主要壽險公司數目由五家減為三家。

- 公司於另一份新聞稿公布，董事會批准第四季度派發每股普通股股息零點一三加元，並將於二零一零年三月十九日或以後派發予於二零一零年二月二十四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

季內宏利金融屢獲殊榮，包括：

- **美國**方面，恒康退休計劃服務獲美國傳訊專業人員聯盟頒發十八個獎項，合計五項白金獎及七項金獎，以表揚該公司在傳訊方面的卓越表現。該公司在多媒體、印刷及互聯網三大傳訊領域內的貢獻均獲表揚。其傳訊對象包括401(k)退休計劃的參與者、計劃贊助者、理財顧問、第三方管理機構及內部人員。
- **加拿大**方面，Manulife Investments旗下Manulife Strategic Income Fund在二零零九年度加拿大投資大獎中奪得「環球定息」組的銀獎。宏利基金的主要副投資顧問Mawer Investment Management亦榮獲兩項金獎。此外，專責處理投資顧問與公司聯繫事務的Insight Services Online Transactions，亦獲得「善用科技」組的銀獎。加拿大投資大獎的宗旨在於表揚在加拿大金融服務領域內以追求卓越為目標的投資產品和企業。
- **香港**方面，宏利人壽保險（國際）有限公司（「宏利」）連續第三年於《南華早報》及香港財務策劃師學會合辦的「財務策劃師大獎」中勇奪「香港卓越財務策劃公司大獎（保險界別）」殊榮。自「財務策劃師大獎」於二零零七年創辦以來，宏利一直是保險界別的公司大獎得主。
- 宏利獲**越南**財政部頒授「傑出成就獎」，以表揚其對該國保險市場發展的卓越成就和重大貢獻。財政部另授予宏利越南總裁「傑出貢獻獎」，以表彰其管理成績及對發展越南壽險市場的卓越貢獻。

編輯通告：

宏利金融將於二零一零年二月十一日美國東岸時間下午二時（香港時間二月十二日凌晨三時）舉行第四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二月十一日美國東岸時間下午六時（香港時間二月十二日早上七時）至二零一零年二月二十五日（香港時間二月二十六日）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二月十一日美國東岸時間下午二時（香港時間二月十二日凌晨三時）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。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四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。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：

Amir Gorgi
電話：(416) 852-8311
電郵：amir_gorgi@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			全年	
	二零零九年 第四季	二零零九年 第三季	二零零八年 第四季	二零零九年	二零零八年
歸於股東的收入(虧損)淨額 (百萬加元)	868	(172)	(1,870)	1,402	517
可歸於普通股股東的收入(虧損)淨額(百萬加元)	848	(193)	(1,878)	1,338	487
每股普通股攤薄盈利(虧損) (加元)	0.51	(0.12)	(1.24)	0.82	0.32
普通股股東資金回報 ⁽¹⁾ (百分比,年度化)	13.1	(3.0)	(28.9)	5.2	2.0
保費及存款 ⁽¹⁾ (百萬加元)	16,535	16,238	19,493	71,270	75,750
管理資產 ⁽¹⁾ (十億加元)	439.6	436.6	404.5	439.6	404.5
資本 ⁽¹⁾ (十億加元)	33.2	30.7	30.9	33.2	30.9

⁽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。

收入淨額

宏利金融二零零九年第四季歸於股東的收入淨額為八億六千八百萬加元，而去年同期則錄得虧損十八億七千萬加元。股市造好及利率上升帶動季內錄得盈利，惟房地產投資市值下跌、公司就精算方法早前已落實的變動進行微調、因安大略省稅務法例變動而產生的一次性支出以及加元升值，均令部份盈利遭抵銷。下文對二零零九年及二零零八年第四季業績分別加以闡述。

二零零九年全年歸於股東的收入淨額為十四億零二百萬加元，而二零零八年則為五億一千七百萬加元。

二零零九年第四季：

北美股市於二零零九年第四季上升百分之三至百分之五，而日本東證股價指數則輕微下跌。季內整體市況向好帶來非現金收益，其中三億九千三百萬加元與獨立基金保證業務有關，而四千二百萬加元則與變額靈活壽險產品的已資本化收費收入以及用以支持保單負債的股票投資所獲收益有關。然而，企業及其他業務部的非暫時性減值與待售股票的已變現虧損合共二千九百萬加元，則令上述部份收益遭抵銷。

季內企業債券息率上升，但息差收窄，為第四季帶來非現金收益淨額約一億一千萬加元。息率(包括息差)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亦受影響。

季內信貸回撥金額高於減值金額，錄得回撥淨額四百萬加元以及私募股權回撥淨額五百萬加元。

然而，相對於我們的增長假設，房地產、林木及農業資產估值下降一億七千一百萬加元，以及投資項目信貸評級下調導致精算撥備上升的三千一百萬加元相關支出，則令上述部份收益遭抵銷。

為數六千五百萬加元的其他經驗收益涵蓋期內實際投資活動對保單負債估值的影響。我們對定息投資項目的投資比重較保單負債估值所假設者為高。有關估值方法已涵括新定息投資項目的回報，但亦已更新估值假設以反映日後非定息投資項目比重下降。定息投資項目的部份相關收益，被日後非定息投資項目比重下降的這一假設的相關支出所抵銷。

季內公司就精算方法早前已落實的變動進行微調，並因此錄得一億四千七百萬加元的撥入項。誠如第三季業績報告所述，我們已於第三季完成對精算方法及精算假設的年度檢討，於第四季內並無更新任何重要假設。

季內安大略省政府公布調低企業所得稅及統一聯邦銷售稅，令公司錄得為數一億零一百萬加元的收入撥項。公司的遞延所得稅資產淨值，以及為數七千一百萬加元的保單負債估值所受影響，均令下調所得稅後錄得為數三千萬加元的一次性盈利撥項。統一聯邦銷售稅則令獨立基金負債估值的假設回報率輕微下跌，因而亦產生小規模的盈利撥項。

季內整體實際所得稅率為百分之十四。附屬公司的適用稅率各有不同，故實際所得稅率將視乎各附屬公司的稅前收入或虧損而異。

二零零八年第四季：

宏利金融於二零零八年第四季錄得歸於股東的虧損淨額十八億七千萬加元。期內環球股市下挫逾百分之二十，令公司錄得與獨立基金保證的相關非現金支出達二十四億零七百萬加元、其他與股市相關的支出達五億一千三百萬加元、企業及其他業務部所持股份的非暫時性減值支出及虧損達一億五千八百萬加元，以及與信貸減值及評級下調有關的支出達一億二千八百萬加元，惟精算方法及精算假設的變動帶來為數三億一千三百萬加元的收入卻彌補了上述部份支出。此外，季內出現兩項重大的稅務相關項目。基於加拿大稅務法例涉及保險公司公允價值會計法的預期變動對精算負債帶來的影響，公司增加槓桿租賃投資的撥備達一億八千一百萬加元，惟有關撥備已被加拿大的銷售收入所抵銷。

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。正常化盈利屬非公認會計準則的財務衡量。於本季及第三季業績報告內，我們對二零零九年六月三十日的正常化盈利預測與第三季及第四季經調整經營盈利進行比較，而經調整經營盈利所撇除的項目，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，而預測經調整經營盈利屬非公認會計準則的財務衡量。不過，本季及第三季業績報告在計算經調整經營盈利或預測未來經調整經營盈利時所用基準，與第二季業績報告就正常化盈利作出預測時的基準相同。

與第四季實際經調整經營盈利之比較

公司就截至二零零九年十二月三十一日止財政季度的經調整經營盈利所作預測並不包括以下各項，因有關項目的淨影響實無法準確預計：股票的相關收益及虧損（實際收益及虧損有別於下文「與公認會計準則之財務衡量對帳」列表註(3)內經預測而假設的收益及虧損）；不納入待售股票組合已變現收益者；利息及其他投資項目的相關收益及虧損；信貸、非暫時性減值及投資項目評級下調；保單持有人的經驗盈虧；槓桿租賃投資項目的相關稅務撥備；稅務上訴裁決結果、稅率變動或其他稅務項目；精算方法及精算假設的變動。

二零零九年第四季經調整經營盈利為七億八千一百萬加元，介乎我們早前預期於二零零九年餘下季度及二零一零年每季經調整經營盈利應為七億五千萬加元至八億五千萬加元的水平。

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四季的收入淨額進行對帳：

百萬加元

歸於股東的收入淨額	868
不納入經調整經營盈利的項目：	
經驗收益/（虧損），因股票、利率、信貸及其他非定息產品的回報均有別於我們就保單負債假設所作的最佳預測 ⁽¹⁾	
為數六百萬加元的信貸回撥淨額以及為數三千一百萬加元的信貸評級下調支出 ⁽²⁾	(25)
私募股權回撥	12
房地產、林木及農業資產－相對於保單負債假設的公允價值變動	(171)
股市升值，主要涉及獨立基金保證的保單負債 ⁽³⁾	435
息率變動對保單負債估值的影響	110
其他 ⁽⁴⁾	65
企業及其他業務部的減值淨額 - 非暫時性減值與待售股票的已變現虧損（合共二千九百萬加元）、私募股權減值（七百萬加元）及信貸減值（二百萬加元）	(38)
保單持有人的經驗虧損淨額	(7)
就精算方法早前已落實的變動所作微調	(147)
安大略省稅法變動的淨影響，包括對保單負債的影響	(101)
匯率 ⁽⁵⁾	(46)
不納入項目總額	87
經調整經營盈利	781

⁽¹⁾ 正如我們的會計政策所示，保單負債金額指一項金額，該金額連同預計未來保費及投資收入淨額將足夠支付預計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，精算負債乃按照每項重要現金流項目及或然項目的最佳預測假設所作明確預測而釐定的。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、息率、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⁾ 債務範疇內的信貸及信貸評級下調所引致的虧損，不包括預期保單債務假設對盈利的影響，該預期款額顯示於其他市場及與投資有關的經驗收益內。

⁽³⁾ 經調整經營盈利並不包含與我們最佳預測假設回報率有別的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。

⁽⁴⁾ 為數六千五百萬加元的其他經驗收益包含期內實際投資活動對保單負債估值的影響。我們對定息投資項目的投資比重較保單負債估值所假設者為高。有關估值方法已包含新定息投資項目的回報，但亦已更新估值假設以反映

日後非定息投資項目比重下降。定息投資項目的部份相關收益，被日後非定息投資項目比重下降的假設的相關支出所抵銷。

(5) 經調整經營盈利並不包含由二零零九年六月三十日起出現的匯率變動影響，我們當日已對其金額作出預測。加元自當日起轉強，一美元的等值加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十二月三十一日的一點零四六六加元。季內，美元兌加元的每日平均匯價為一點零五六二加元。美元下滑令本季收入淨額減少四千六百萬加元。

二零一零年的預測經調整經營盈利

鑑於目前股市波動及利率走勢，以及現時經濟環境對信貸及其他因素的影響，公司就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。根據二零零九年六月三十日的當天匯率，我們預計二零一零年每一季度的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之間。正如上文「與公認會計準則之財務衡量對帳」所述，相對於二零零九年六月三十日所作假設，加元業已轉強，影響所及，令歸於股東的收入淨額相對於經調整經營盈利，減少四千六百萬加元。我們不能可靠預測二零一零年的匯率水平，因此我們將繼續按照二零零九年六月三十日的匯率來預測二零一零年每一季度的經調整經營盈利。假若我們採用二零零九年十二月三十一日的當天匯率，我們預計二零一零年每一季度的經調整經營盈利應介乎七億加元至八億加元之間。信貸虧損超出我們的長遠預期水平，而非定息資產公允價值的變動亦低於保單負債的投資假設。我們不能可靠預測二零一零年信貸或非定息回報的影響，因此我們將繼續按照我們的長遠假設來預測二零一零年的經調整經營盈利。預測經調整經營盈利意味普通股股東資金回報約為百分之十一。此為二零零九年第二季所預測的百分之十二的更新數字，旨在反映二零零九年第四季普通股發行。

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(3)所述的幅度上升、與二零零九年六月三十日水平相若的匯率、其他投資回報以及與我們目前最佳精算假設相符的保單持有人經驗。因此，預測經調整經營盈利並不包括以下項目：因股票、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（有關股市投資項目的最佳預測已載列於上文「與公認會計準則之財務衡量對帳」列表註(3)內）的經驗收益/（虧損）；信貸與企業及其他業務部所持資產虧損的非暫時性減值；保單持有人的經驗盈虧；槓桿租賃投資項目的稅務相關撥備；獲妥善安排或因課稅年度終結而得到解決的稅務問題；稅率變動；會計政策的變動；以及精算方法及精算假設的變動。不過，待售資產的已變現收益則計算在內，惟並不包括虧損淨額或其他減值。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。

如上述因素有變，實際之季度業績將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。

每股盈利及普通股股東資金回報⁹

二零零九年第四季的每股普通股全面攤薄盈利為零點五一加元，而去年同期則錄得每股虧損一點二四加元。截至二零零九年十二月三十一日止三個月的普通股股東資金回報為百分之十三點一，而截至二零零八年十二月三十一日止三個月的普通股股東資金回報則為負百分之二十八點九。

二零零九年全年每股全面攤薄盈利為零點八二，而二零零八年全年則錄得零點三二的每股全面攤薄盈利。二零零九年全年普通股股東資金回報為百分之五點二，相對於去年的百分之二。

保費及存款¹⁰

按固定幣值基礎計算，二零零九年第四季的整體保費及存款為六十五億加元，較去年同期的五十六億加元增長百分之二十八。恒康長期護理成為美國聯邦政府長期護理保險計劃的唯一服務供應商，故季內計入一項來自原合資夥伴為數九億一千萬美元的存款，加上有效保險業務錄得增長，均有助上述升幅。

撇除變額年金產品，二零零九年第四季財富管理產品存款為八十一億加元，而去年同期則為九十億加元。由於匯率變動，上述以加元為單位的跌幅，按固定幣值基礎計算，相當於百分之一的升幅。恒康退休計劃服務、包括加拿大互惠基金銷售在內的恒康互惠基金及個人財富管理的存款雖有所增長，惟機構顧問業務的新客戶存款減少，加上恒康定息產品銷售下降，卻令大部份升幅均遭抵銷。

按固定幣值基礎計算，二零零九年第四季變額年金產品的保費及存款為十九億加元，相對於去年同期的四十九億加元，下降百分之五十九。

管理資產¹¹

於二零零九年十二月三十一日，管理資產總額達四千三百九十六億加元，較二零零八年十二月三十一日的四千零四十五億加元，錄得三百五十一億加元的升幅。為數二百一十億加元的保單持有人現金流量淨額，加上如下文所述管理資產錄得六百三十二億加元的投資收益及市場收益，以及總值四十三億加元的資本發行額，均有助帶動管理資產總額上升。期內我們已發行十六億加元的中期票據並已償還二十億加元的信貸債項。於二零零九年九月完成收購AIC Limited的零售投資基金業務，互惠基金管理資產增長三十八億加元，均有助管理資產上升，惟加元轉強帶來的五百五十四億加元的負面影響，卻抵銷了部份升幅。

資本¹²

⁹ 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」。

¹⁰ 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」。

¹¹ 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」。

¹² 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」。

資本總額於二零零九年十二月三十一日為三百三十二億加元，與二零零八年十二月三十一日的三百零九億加元相比，增長二十三億加元。資本發行額累計四十三億加元，包括二十五億加元普通股、八億加元優先股以及十億加元創新一級票據。待售資產錄得十一億加元的未變現淨收益，以及期內錄得十四億加元的淨收益，均有助資本增長。然而，加元轉強帶來的三十四億加元的負面影響，以及公司派發十一億加元現金股息，卻令部份升幅被抵銷。

於二零零九年十二月三十一日，宏利金融已完成若干美國附屬公司的重組工作，現時所有於美國的營運壽險附屬公司均為宏利保險旗下的附屬公司。是次合併提升了宏利保險及其美國附屬公司資本結構的效益及營運效率，令資本比率更趨穩健，並有助分散風險。儘管是次重組令宏利保險的最低持續資本及盈餘規定比率下降約二十五個百分點，但同時亦減少了股市表現對宏利保險公司資本的影響。

宏利保險於二零零九年十二月三十一日的最低持續資本及盈餘規定比率為百分之二百四十，較二零零八年十二月三十一日的百分之二百三十四，增長六個百分點，主要受惠於宏利金融對宏利保險的注資，惟公司業務發展及上文所述美國附屬公司的重組工作，卻令這方面的增長遭部份抵銷。

各業務部的業績概況

美國保險業務部

加元	季度業績			全年	
	<u>二零零九年</u> <u>第四季</u>	<u>二零零九年</u> <u>第三季</u>	<u>二零零八年</u> <u>第四季</u>	<u>二零零九年</u>	<u>二零零八年</u>
歸於股東的收入（虧損）淨額 （百萬加元）	(117)	(601)	36	(1,441)	779
保費及存款（百萬加元）	3,034	2,020	2,106	8,909	7,149
管理資產（十億加元）	66.6	66.3	70.3		

美元	季度業績			全年	
	<u>二零零九年</u> <u>第四季</u>	<u>二零零九年</u> <u>第三季</u>	<u>二零零八年</u> <u>第四季</u>	<u>二零零九年</u>	<u>二零零八年</u>
歸於股東的收入（虧損）淨額 （百萬美元）	(111)	(547)	30	(1,273)	757
保費及存款（百萬美元）	2,874	1,838	1,739	7,914	6,686
管理資產（十億美元）	63.6	61.8	57.4		

美國保險業務部於二零零九年第四季錄得歸於股東的虧損淨額一億一千一百萬美元，而去年同期則錄得收入淨額三千萬美元。二零零九年第四季計入經驗虧損淨額一億五千一百萬美元（二零零八年為九千三百萬美元），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。撇除上述項目，收入減少八千三百萬元，主要因恒康人壽保險的新造業務開銷上升，以及恒康長期護理的理賠表現欠佳所致。

全年歸於股東的虧損淨額為十二億七千三百萬美元，而去年則錄得收入淨額七億五千七百萬美元。本年歸於股東的虧損淨額中，包括上述二零零九年的經驗虧損淨額十四億八千三百萬美元（二零零八年錄得收益二億五千八百萬美元）。

第四季的保費及存款為二十九億美元，較二零零八年第四季增加十一億美元或百分之六十五，主要是由於恒康長期護理由二零零九年十月一日起成為美國聯邦政府長期護理保險計劃的唯一服務供應商而收取的九億一千萬美元存款所致，反觀以往該計劃只有一半是由恒康管理。撇除是項轉移，保費及存款增加百分之十三，主要受惠於靈活壽險的保費增長。

二零零九年十二月三十一日的管理資產為六百三十六億美元，較去年上升百分之十一，主要由於業務增長、獨立基金淨資產的市值增長，以及上述美國聯邦政府長期護理保險計劃的資產轉移所致。

美國財富管理業務部

加元	季度業績			全年	
	二零零九年 第四季	二零零九年 第三季	二零零八年 第四季	二零零九年	二零零八年
歸於股東的收入（虧損）淨額（百 萬加元）	671	593	(1,314)	2,186	(921)
保費及存款（百萬加元）	6,727	7,169	9,217	30,513	35,412
管理資產（十億加元）	177.4	176.5	163.9		

美元	季度業績			全年	
	二零零九年 第四季	二零零九年 第三季	二零零八年 第四季	二零零九年	二零零八年
歸於股東的收入（虧損）淨額（百 萬美元）	635	541	(1,085)	2,000	(694)
保費及存款（百萬美元）	6,370	6,531	7,606	26,670	33,346
管理資產（十億美元）	169.5	164.6	133.9		

美國財富管理業務部於二零零九年第四季錄得歸於股東的收入淨額達六億三千五百萬美元，而去年同期則錄得虧損淨額十億八千五百萬美元。二零零九年第四季計入經驗收益淨額四億九千萬美元（二零零八年錄得虧損十三億零七百萬美元），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。撇除上述項目後盈利減少七千七百萬美元，乃因對沖二零零九年所有新造以及過去數年部份有效變額年金業務涉及的費用，加上永久性稅務差異較二零零八年有所減少等多個非重大項目所致。

全年歸於股東的收入淨額為二十億美元，二零零八年則錄得虧損淨額六億九千四百萬美元。二零零九年全年業績包括上述經驗收益淨額十三億三千九百萬美元（二零零八年錄得虧損十五億一千三百萬美元）。

若撇除變額年金產品，季內的保費及存款為五十六億美元，較二零零八年第四季的五十三億美元上升百分之七。由於股市暢旺及經濟環境改善，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年金產品銷售下跌抵銷了部份的升幅。變額年金產品的保費及存款為七億美元，遠低於二零零八年第四季錄得的二十三億美元，主要因公司持續實行嚴謹的風險管理措施所致。

受惠於強勁的保單持有人現金流量淨額，加上錄得可觀的投資回報，二零零九年十二月三十一日的管理資產為一千六百九十五億美元，較去年的一千三百三十九億美元上升百分之二十七，惟部份升幅被過去十二個月因恒康固定收益產品到期而須繳付的二十五億美元所抵銷。

加拿大業務部

加元	季度業績			全年	
	二零零九年 第四季	二零零九年 第三季	二零零八年 第四季	二零零九年	二零零八年
歸於股東的收入（虧損）淨額（百萬加元）	384	113	(13)	745	656
保費及存款（百萬加元）	4,096	4,075	4,505	16,917	16,379
管理資產（十億加元）	102.7	101.1	82.3		

加拿大業務部於二零零九年第四季歸於股東的收入淨額為三億八千四百萬加元，而去年同期則錄得虧損淨額一千三百萬加元。二零零九年第四季計入經驗收益淨額五千三百萬加元（二零零八年錄得虧損淨額四億九千三百萬加元），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。二零零九年及二零零八年均錄得稅務法例變動帶來的收益。撇除加拿大若干省份的銷售稅與聯邦商品及服務稅合併對獨立基金保證儲備的預期影響，安大略省企業所得稅法的變動導致二零零九年的盈利增加三千萬加元。二零零八年的收入淨額已計入確認加拿大稅務法例就保險公司公允價值會計法預期出現的變動對保單負債帶來的影響收益達一億八千一百萬加元。

若撇除上述因素，二零零九年第四季歸於股東的收入淨額與二零零八年相若，主要因為財富管理業務及宏利銀行帶來的業務增長，受個人保險業務的保單失效情況、就新造及部份有效變額年金保證業務的股票風險安排對沖而產生的費用，以及就盈餘資產而獲得的利息減少等因素所影響。由於部份上述收益的稅率低於經驗虧損的稅率，故加拿大業務部於季內錄得稅務回撥淨額。

全年歸於股東的收入淨額為七億四千五百萬加元，而二零零八年則為六億五千六百萬加元。有關收入淨額中包括上述二零零九年的經驗虧損淨額三億二千七百萬加元及二零零八年的虧損淨額五億四千九百萬加元。

若撇除變額年金產品，季內的保費及存款為三十二億加元，較去年同期上升百分之五。保費及存款增加主要由於互惠基金存款較去年上升一倍，反映消費者信心隨著基金表現改善而有所增強，零售定息產品銷售持續強勁，以及團體保險業務增長。季內變額年金產品的保費及存款為九億加元，而去年同期則為十四億加元。

二零零九年十二月三十一日的管理資產為一千零二十七億加元，較去年增長百分之二十五或二百零四億加元。定息產品銷售強勁而獨立基金銷售錄得淨增長，加上市況好轉的正面影響，均為帶動管理資產按年上升的主因。「Manulife One」資產持續增長，推動宏利銀行的投資資產上升百分之二十一。此外，於二零零九年九月收購 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			全年	
	二零零九年 第四季	二零零九年 第三季	二零零八年 第四季	二零零九年	二零零八年
歸於股東的收入（虧損）淨額（百萬加元）	291	417	(440)	1,739	177
保費及存款（百萬加元）	2,036	1,949	2,320	9,308	9,749
管理資產（十億加元）	57.2	58.4	50.0		

美元	季度業績			全年	
	二零零九年 第四季	二零零九年 第三季	二零零八年 第四季	二零零九年	二零零八年
歸於股東的收入（虧損）淨額（百萬美元）	274	380	(363)	1,530	243
保費及存款（百萬美元）	1,926	1,775	1,913	8,109	9,220
管理資產（十億美元）	54.7	54.5	40.8		

亞洲及日本業務部於二零零九年第四季錄得歸於股東的收入淨額為二億七千四百萬美元，而去年同期則錄得虧損三億六千三百萬美元。季內計入經驗虧損淨額九百萬美元（二零零八年為五億六千八百萬美元），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，季內的收入增加七千九百萬美元，主要受日本的有效變額年金業務預期盈利增加，以及亞洲區內有效保險及財富管理業務的增長所帶動。

二零零九年全年歸於股東的收入淨額為十五億三千萬美元，而去年則為二億四千三百萬美元。有關金額已計入上述於二零零九年錄得的三億五千五百萬美元經驗收益淨額（二零零八年錄得虧損五億三千九百萬美元）。

若撇除變額年金產品，季內的保費及存款為十七億美元，較二零零八年第四季的十四億美元增加百分之二十五，主要因為區內大部份地區的有效保單業務錄得增長帶動保費上升，而經濟改善亦令印尼的互惠基金銷售及香港的財富管理業務銷售有所增長。季內變額年金產品的保費及存款為二億美元，較二零零八年同期的六億美元減少百分之六十。

二零零九年十二月三十一日的管理資產為五百四十七億美元，較去年增加百分之三十四或一百三十九億美元，主要因為過去十二個月區內股市表現改善，以及錄得保單持有人現金流入淨額三十七億美元帶來的正面影響所致。

再保險業務部

加元(百萬)	季度業績			全年	
	二零零九年 第四季	二零零九年 第三季	二零零八年 第四季	二零零九年	二零零八年
歸於股東的收入(虧損)淨額	92	65	(14)	261	154
保費	279	267	273	1,123	1,091

美元(百萬)	季度業績			全年	
	二零零九年 第四季	二零零九年 第三季	二零零八年 第四季	二零零九年	二零零八年
歸於股東的收入(虧損)淨額	87	59	(11)	232	154
保費	265	243	225	987	1,028

再保險業務部於二零零九年第四季錄得歸於股東的收入淨額八千七百萬美元，而去年同期則錄得虧損淨額一千一百萬美元。季內計入經驗收益淨額三百萬美元（二零零八年錄得虧損七千萬美元），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，季內的收入增加二千五百萬美元，主要受惠於人壽再保險業務的理賠表現理想，以及財產及意外保險業務保費增加。

二零零九年全年歸於股東的收入淨額為二億三千二百萬美元，而去年則為一億五千四百萬美元。有關金額計入上述於二零零九年錄得的經驗虧損淨額五千一百萬美元（二零零八年為八千六百萬美元）。

季內的保費為二億六千五百萬美元，較二零零八年同期的二億二千五百萬美元增加百分之十八。人壽再保險業務的保費增加，是由於計劃成員年齡日漸增長，加上國際團體保險計劃的成員數目增加令保費隨之而上升所致。

企業及其他業務部

加元	季度業績			全年	
	二零零九年 第四季	二零零九年 第三季	二零零八年 第四季	二零零九年	二零零八年
歸於股東的虧損淨額(百萬加元)	(453)	(759)	(125)	(2,088)	(328)
管理資產(十億加元)	33.0	31.5	35.0		

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）、精算方法及精算假設的變動、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二零零九年第四季歸於股東的虧損淨額為四億五千三百萬加元，而去年同期的虧損淨額則為一億二千五百萬加元。本季已計入微調精算方法所產生的一億四千七百萬加元支出，以及因安大略省稅率變動而導致的一億三千一百萬加元支出。二零零八年的業績計入精算方法及精算假設變動帶來的三億一千三百萬加元收益，惟有關收益被槓桿租賃投資的一億八千一百萬加元相關稅務支出所抵銷。

撇除上述項目，本季的虧損為一億七千五百萬加元，而二零零八年同期則為二億五千七百萬加元。兩者相差八千二百萬加元，主要由於恒康的意外及醫療保險業務未有如二零零八年般錄得理想的理賠表現，令非暫時性減值支出下降的部份有利影響被抵銷。

全年歸於股東的虧損淨額為二十億八千八百萬加元，而去年的虧損淨額則為三億二千八百萬加元。

二零零九年十二月三十一日的管理資產為三百三十億加元，較去年減少百分之六或二十億加元。管理資產包括由宏利金融環球投資管理為機構客戶管理的資產，於二零零九年十二月三十一日有關資產為二百三十三億加元，而於二零零八年十二月三十一日則為二百四十億加元。市況改善帶動管理資產上升，惟加元升值令有關升幅遭全數抵銷。

報告期後事項及關於稅務的或然事項

公司作為槓桿租賃的投資者，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。公司已於截至二零零九年十二月三十一日止年度內增撥一億八千七百萬美元的稅後撥備。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。假若槓桿租賃的減稅優惠最終全遭駁回，於二零零九年十二月三十一日的稅後最高稅務風險連利息估計將增加二億八千四百萬美元。

公司預期將於二零一一年就此事出席稅務法庭的聆訊。雖然我們認為我們具備令人信服的事實及環境證據確保我們的個案與其他稅務個案有所不同，但卻不能保證我們定必勝訴。我們將繼續審視及評估本個案中的事實和環境證據。二零零九年年終後，法庭就一宗稅務個案作出不利於繳稅方的裁決，因此公司正就新近的事態發展評估其部署，包括研究是否有需要在二零一零年首季作出撥備。

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。風險管理旨在加強風險承擔能力，強化風險管理，以達致長遠的收益、盈利及資本增長。為此，我們必須善用與本公司風險承擔理念、能力和預期回報相符的商機，致力識別、衡量及密切監察與業務相關的各類主要風險，並落實風險控制及紓緩措施。

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。

風險管治

鑑於風險環境時有變動，董事會已加大風險監察力度，並將繼續致力於此。董事會已透過轄下另行設立的風險委員會，分隔核數及風險管理委員會的核數及風險監察職能。預期風險委員會首次會議將於二零一零年四月七日召開，而新近成立的核數委員會首次會議亦將於二零一零年五月五日召開。現時披露委員會由出任執行委員會成員的高級管理人員組成，並視情況所需分別向風險委員會及核數委員會作出匯報。二零一零年一月，公司成立風險披露委員會，由公司的高級管理人員組成，負責就風險披露事宜向披露委員會提交建議。

市場價格及利率風險

基於本公司保險業務的性質，投資資產、保險負債與收入開支均受市況及利率變動的影響。因此，公司在致力管理其資產及負債狀況的風險時，會全面考慮有關風險。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。

市場價格波動及利率變動，包括信貸息差，加上本公司產品提供的保證以及保單持有人的提取選項，可能導致資產回報不足以支持產品的負債，因而可能影響本公司股東權益帳戶內的資產價值。市場表現、利率、通脹及一般經濟情況均會影響本公司一般基金投資、獨立基金及互惠基金的表現，進而影響公司的銷售活動及保單自留情況。

我們用以評估市場價格及利率風險的方法及準則，均以資產及負債現金流預測為基礎，而有關預測已計入不同的未來利率及市價情境。此等衡量準則包括存續期、關鍵利率存續期、債券彎曲率、現金流差距、股東經濟值影響、歸於股東的收入淨額、監管資本比率，亦包括本公司的涉險盈利及經濟資本衡量。

於企業層面，公司就各類上市股票及其他非定息資產所須承擔的市場價格總風險，以及公司須承擔包括信貸息差在內的利率總風險，乃因應於二零零九年新訂立的經濟資本、監管資本及涉險盈利目標進行管控。二零零九年期間，本公司亦制訂新政策要求管理層訂立計劃，在股市好轉或利率回升至能實現本公司業務目標的情況下，將上市股票風險及利率風險減至指定的經濟資本、監管資本及涉險盈利的目標範圍內。就上市股票而言，該等目標範圍能對未有納入資產負債表的產品、身故及在世利益保證、來自管理資產的收費及一般基金所持投資項目所產生的綜合風險提供保障。就其他非定息資產而言，該等目標範圍能對一般基金因投資於房地產、林木及農業資產、石油及天然氣與私募股權所致的綜合風險提供保障。就利率風險而言，該等目標範圍能對一般基金所持定息投資項目及其支持負債所產生涉及一般利率變動及信貸息差的風險提供保障。

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的預估具體變動所引致的敏感度。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。可造成實際結果與預計情形有重大出入的原因為數眾多，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。

一般基金 — 主要風險因素

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。若投資回報一般轉至保單持有人的產品，其最低回報率保證及提取選項亦會帶來市場價格及利率風險。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：

- 若利率普遍下降，而企業債券息率及利率掉期息率之間的息差不變，則會減少保單負債估值內有關未來投資項目的假設收益，導致保單負債上升並撥入收入項處理。
- 若利率普遍上升，而企業債券息率及利率掉期息率之間的息差不變，則會令保單負債減少及盈利增加。
- 此外，企業債券息率及利率掉期息率之間的息差收窄，可導致保單負債增加並撥入收入項處理。企業債券息率及利率掉期息率之間的息差擴闊，則有相反效果。
- 投資回報可轉至保單持有人的產品在繳入率方面的變動，可抵銷利率及息差變動的部份影響。

本公司一般基金產生的市場價格風險 — 因投資於上市股票、私募股權、房地產、林木及農業資產、石油及天然氣與其他非定息資產所致。倘有關資產用以支持保單負債，保單估值會計入該等資產的預測投資回報。倘實際回報低於預期回報，我們的保單負債會增加，收入淨額及監管資本比率則會下降。倘有關資產支持本公司股東權益帳戶，引致的非暫時性減值會令收入減少。

再者，若干長期負債的保單估值中採用的未來現金流投資策略，包括把未來保單現金流之特定部份投資於非定息資產，並以資產組合中為該等負債作抵押的現行非定息部份作為投資上限。若因市場上並無合適資產，或基於資本、風險承受能力或其他考慮之緣故，或由於非定息資產比重減少，以致本公司未能或選擇不會對非定息資產作假設程度的投資，本公司或需增加保單負債，而收入淨額及監管資本比率會因而減少。

一般基金 — 風險管理策略

本公司把投資資產及其支持的保單負債分為三大類別，各有不同的整體投資資產：（一）由配對資產支持的負債；（二）由目標回報資產支持的負債；及（三）由變額年金及獨立基金保證產生的負債。在既定風險承受能力的範圍內，我們會於股東權益帳戶內把資產獨立管理，以長期達致目標回報。

第一類由配對資產支持的負債，一般包括保險及財富管理產品提供的保證利益責任，而有關責任預計會在市場上一般定息資產的年期內履行，並由年期相若而且由上市債券、貸款及商業抵押組成的定息資產所支持。

第二類由目標回報資產支持的負債，包括保險及財富管理產品提供的保證利益責任（而有關責任預計會在超出市場上一般定息資產的年期履行），以及投資回報一般會轉至保單持有人的產品的責任。對於保險及財富管理產品提供的保證利益責任（有關責任預計會在超出市場上一般定息資產的年期履行），我們會對支持該等長期利益的資產加以管理，將部份資金投資於多元化的非定息資產，其餘則投資於定息組合，旨在於既定風險承受能力的範圍內，達致足以於生效年期內支持保證責任的目標回報。本公司設計附有保證利益的保險及財富管理

產品，並釐定保費及繳入率的方式，均旨在將不能達致盈利目標的風險減低。此計劃或未能發揮預期效用。

二零零九年期間，本公司制訂計劃以減低按目標回報策略管理的有效保證產品所產生的利率風險。該計劃內容包括在可實現本公司業務目標的情況下，對本公司的利率風險作更大範圍的對沖。與此同時，因應市場環境轉變，繼續檢討及修訂產品設計及定價，務求把新造業務產生的風險控制在可承受的範圍內，並使新造業務的盈利率達致可接受水平。

此外，投資回報一般會轉至保單持有人之產品亦屬上述第二類別，我們會對支持該等保單負債的資產加以管理，並投資於多元化的定息及非定息資產，旨在於既定風險承受能力的範圍內，達致可提高股息或繳入率的目標回報。

第三類由變額年金及獨立基金保證產生的負債包括與本公司已納入資產負債表的保單負債有關的一般基金投資風險，設立該等保單負債旨在支付未納入資產負債表的變額年金及獨立基金產品可能引致的保證索償。此等已納入資產負債表的負債由年期相若的上市債券及貸款支持，並以市場上債券及貸款的年期為限。

一般基金 — 風險程度衡量準則

甲) 一般基金利率風險對股東經濟價值的影響¹³

一般基金資產及負債的利率變動對股東經濟價值的影響，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、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)	於二零零九年十二月三十一日		於二零零八年十二月三十一日	
	上升	下跌	上升	下跌
配對資產				
保險	\$ 140	\$ (200)	\$ 30	\$ (90)
財富管理	10	(10)	(10)	10
配對資產總計	\$ 150	\$ (210)	\$ 20	\$ (80)
目標回報資產				
保險	\$ 1,160	\$ (1,870)	\$ 690	\$ (1,130)
財富管理	100	(200)	10	(110)
股東權益帳戶	(400)	540	(370)	470
目標回報資產總計	\$ 860	\$ (1,530)	\$ 330	\$ (770)
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	\$ 90	\$ (130)	\$ 210	\$ (250)
總計	\$ 1,100	\$ (1,870)	\$ 560	\$ (1,100)

⁽¹⁾ 請參閱上文「風險相關提示」一節。

乙) 利率變動對歸於股東收入淨額的影響

¹³ 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」。

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二零零九年十二月三十一日歸於股東的收入淨額增加約十六億加元（二零零八年約為十一億加元）。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二零零九年十二月三十一日歸於股東的收入淨額減少約二十二億加元（二零零八年約為十三億加元）。

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。

丙) 一般基金市場風險對股東經濟價值的影響

下表列出上市股票及其他非定息資產市值下跌百分之十、二十及三十，對股東經濟價值可能造成的影響。

市值下跌百分之十 ⁽¹⁾ (以百萬加元計)	於二零零九年十二月三十一日		於二零零八年十二月三十一日	
	上市股票	其他 非定息資產 ⁽²⁾	上市股票	其他 非定息資產 ⁽²⁾
目標回報資產				
保險	\$ (84)	\$ (464)	\$ (65)	\$ (492)
財富管理	(8)	(117)	(10)	(135)
股東權益帳戶	(171)	(76)	(174)	(72)
總計	\$ (263)	\$ (657)	\$ (249)	\$ (699)

⁽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。

市值下跌百分之二十 ⁽¹⁾ (以百萬加元計)	於二零零九年十二月三十一日		於二零零八年十二月三十一日	
	上市股票	其他 非定息資產 ⁽²⁾	上市股票	其他 非定息資產 ⁽²⁾
目標回報資產				
保險	\$ (168)	\$ (928)	\$ (130)	\$ (984)
財富管理	(16)	(234)	(20)	(270)
股東權益帳戶	(342)	(152)	(348)	(144)
總計	\$ (526)	\$ (1,314)	\$ (498)	\$ (1,398)

⁽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。

市值下跌百分之三十 ⁽¹⁾ (以百萬加元計)	於二零零九年十二月三十一日		於二零零八年十二月三十一日	
	上市股票	其他 非定息資產 ⁽²⁾	上市股票	其他 非定息資產 ⁽²⁾
目標回報資產				
保險	\$ (252)	\$ (1,392)	\$ (195)	\$ (1,476)
財富管理	(24)	(351)	(30)	(405)
股東權益帳戶	(513)	(228)	(522)	(216)
總計	\$ (789)	\$ (1,971)	\$ (747)	\$ (2,097)

⁽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。

丁) 一般基金市場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下跌百分之十，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：(甲)對非定息資產比重的潛在影響；(乙)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(丙)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⁾ (以百萬加元計)	於二零零九年十二月三十一日		於二零零八年十二月三十一日	
	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	\$ (84)	\$ (647)	\$ (74)	\$ (710)
市值上升百分之十	81	639	74	703

⁽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。

其他非定息資產市值下跌百分之二十及百分之三十對歸於股東的收入淨額之影響暫付闕如，但將於本公司的年報內公布。

未有納入資產負債表的產品 — 主要風險因素

未有納入本公司資產負債表的產品之市場價格風險及利率風險，主要來自為變額年金及保險產品提供的保證，以及來自管理資產但不能確定的未來收費水平。有關保證包括變額產品就死亡、期滿、入息及提取所提供的保證。倘股市或債券價值持續下跌，本公司變額產品的相關保證成本可能上升，而來自管理資產的收費收入亦可能減少。倘股市或債券基金的波動性持續上升或利率下降，就所提供的利益保證進行對沖的成本可能上升。下文將詳述本公司的變額年金及變額壽險合同。

未有納入資產負債表的產品 — 風險管理策略

公司致力透過權益保證的規劃、基金選擇限制、再保險及資本市場對沖等方法，減低未有納入資產負債表的變額年金及保險產品的市場價格及利率風險。本公司根據經濟資本及監管資本水平，已著手規劃權益保證以及本公司目前發售的基金產品，藉以符合事故風險準則，並在現市況下達致預期的盈利目標。公司定期檢討及改良產品保證的特點、基金發售安排及費用，目的在於提高對沖成效，並在不斷變化的市況下獲得合理利潤。公司已針對大部份在二零零四年前簽發的美國變額年金業務，就其權益保證風險進行再保險。此外，本公司運用資本市場工具，就二零零九年簽發的保單及二零零九年前部份未作再保險的有效保單，對其大部份變額年金及獨立基金保證的風險作出對沖。就變額年金及獨立基金投資的相關保證而言，於二零零九年十二月三十一日共有百分之三十五的保證價值已作對沖或再保險，而二零零八年十二月三十一日的比率則為百分之二十。

本公司已於二零零九年制定計劃減少新變額年金銷售所引致的市場價格及利率風險。有關計劃包括：將對沖計劃延伸至大部份新變額年金銷售業務；就本公司的變額年金產品重新定價及設計，藉以減低風險；改善預期利潤及提升預期對沖成效，並重新平衡變額年金銷售業務相對於其他各線業務的比重。對沖計劃採用下文「資本市場對沖計劃」一節所述的對沖方

法。計劃亦包括在股市好轉或利率回升至能實現本公司業務目標的情況下，為比重日增且尚未對沖的有效變額年金保證業務進行對沖。

公司已於二零零九年採取主要措施減低風險，包括為加拿大及美國的變額年金產品重新定價及設計，推出提供較低保證的新產品，並在亞洲市場暫停銷售若干產品。二零零九年四月至十二月期間，我們擴展對沖計劃以涵蓋所有於加拿大及亞洲簽發的零售業務。年內公司亦對新造業務對沖計劃實施前簽發的變額業務，就一百三十億加元保證價值進行對沖。

公司就股票及債券基金表現及利率變動所承受的風險，無法保證可減至目標範圍以內。公司亦可能無法按照其風險消滅計劃，為現時尚未對沖的業務進行對沖；倘或可付諸實行，我們在對沖時或須撥入收益項目處理。視乎市況變化，例如股市及債券基金波動性持續上升或利率下降，就變額年金提供的權益保證進行對沖的成本可能上升或不再合乎經濟效益，屆時公司或會減少或終止對沖或銷售若干有關產品。另亦無法保證本公司的資本市場對沖策略可全面減低已作對沖的保證產品的相關風險。詳見下文「資本市場對沖計劃」。

資本市場對沖計劃 本公司於二零零九年擴充變額年金產品保證的資本市場對沖計劃，已作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十二月三十一日的二百四十八億八千萬加元。公司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，藉此對沖變額年金及獨立基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）將無法完全抵銷已作對沖的保證負債的相關收益或虧損，蓋因：已對沖基金的表現或有別於相應對沖工具的表現；由於缺乏具備成效的交易所買賣對沖工具，無法為小部份有關基金的表現進行對沖；小部份利率風險並無對沖；保單負債內為不利偏差作出的若干撥備並無對沖；並非其他所有風險均作對沖。下文將詳述本對沖計劃的相關風險。

由於變額年金保證的保單負債乃按照針對波動情況（而非當前隱含的市場波動情況）的長期前瞻性預測而釐定，因此，保證保單負債及可用監管資本並不會受到隱含的市場波動影響。就保單負債假設的長期前瞻性波動情況，已獲加拿大金融機構監理處批核，並符合加拿大精算學會的衡量標準。如實際的股市及債券基金波幅超過假設的長期波幅，則有機會出現較大幅度及更頻密的調整風險，因而令對沖成本增加。如長期前瞻性波幅的假設有所改變，則須增加保單負債，而財務業績可能會受到重大影響。

保單持有人的壽命及行為（包括提取、保單失效及轉換基金的時間及相關金額）會影響最終支付的保證賠償金額。由於與保單持有人壽命及行為相關的風險無法利用資本市場工具進行對沖，故公司的對沖計劃會就保單持有人的壽命及行為作出長期假設。本公司每月會重新調整對沖，以反映保單持有人的實際情況與長期假設水平之間的差異。

本公司的資本市場對沖策略並非旨在完全或全面消除該等產品所含保證的相關風險，此等策略或會令公司面對額外風險。對沖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，對沖成本及對沖計劃的成效或會受到不利影響。公司亦受衍生工具所引致的交易對手風險影響，而市場造好及利率上調導致集資及擔保需求日趨殷切，亦是影響之一。資本市場對沖計劃高度依賴複雜系統及精確的計算模式，由於該等系統及模式乃

建基於可能有誤的假設，或有賴精密系統及熟練人員的配合，而該等系統及人員或會於關鍵情況下出錯或未能履責，故該等複雜系統及計算模式可能有誤。鑑於對沖計劃的複雜性，或可能會出現對本公司業務及未來業績造成不利影響的其他不明風險。

未有納入資產負債表的產品 — 風險衡量準則

甲) 變額年金及獨立基金投資相關保證

就變額年金及獨立基金投資相關保證而言，於二零零九年十二月三十一日百分之三十五的保證價值已作對沖或再保險，而二零零八年十二月三十一日則有百分之二十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及獨立基金投資的相關保證之部份資料：

(以百萬加元計)	於二零零九年十二月三十一日			於二零零八年十二月三十一日		
	保證價值	基金價值	承擔風險值 ⁽⁴⁾	保證價值	基金價值	承擔風險值 ⁽⁴⁾
在世利益總額 ⁽¹⁾	\$ 92,183	\$ 83,693	\$ 12,710	\$ 95,297	\$ 71,391	\$ 25,086
身故賠償總額 ⁽²⁾	18,455	13,282	4,414	22,937	14,099	8,975
賠償總額	\$ 110,638	\$ 96,975	\$ 17,124	\$ 118,234	\$ 85,490	\$ 34,061
再保險在世利益	\$ 8,012	\$ 5,818	\$ 2,200	\$ 10,049	\$ 5,934	\$ 4,115
再保險身故賠償	5,985	4,639	1,577	7,960	5,134	3,137
再保險總額	\$ 13,997	\$ 10,457	\$ 3,777	\$ 18,009	\$ 11,068	\$ 7,252
總計 (已扣除再保險)	\$ 96,641	\$ 86,518	\$ 13,347	\$ 100,225	\$ 74,422	\$ 26,809
已對沖在世利益	\$ 24,399	\$ 24,137	\$ 1,782	\$ 5,731	\$ 4,237	\$ 1,494
已對沖身故賠償	481	317	10	-	-	-
已對沖總額 ⁽³⁾	\$ 24,880	\$ 24,454	\$ 1,792	\$ 5,731	\$ 4,237	\$ 1,494
保留在世利益	\$ 59,772	\$ 53,738	\$ 8,728	\$ 79,517	\$ 61,220	\$ 19,477
保留身故賠償	11,989	8,326	2,827	14,977	8,965	5,838
總計 (已扣除再保險及對沖)	\$ 71,761	\$ 62,064	\$ 11,555	\$ 94,494	\$ 70,185	\$ 25,315

⁽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。就身故賠償總計，保證價值為一千零三十八億二千一百萬加元 (二零零八年：一千一百三十八億六千萬加元)，基金價值為九百六十五億三千萬加元 (二零零八年：八百五十四億九千萬加元) 及風險金額為一百二十一億九千六百萬加元 (二零零八年：二百九十六億三千一百萬加元)。

⁽³⁾ 有關部份對沖風險的詳情，請參閱上文「資本市場對沖計劃」。

⁽⁴⁾ 承擔風險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，變額年金及獨立基金的保證只須於身故、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。就該等利益準備的保單負債於二零零九年十二月三十一日為十六億七千一百萬加元 (二零零八年：五十七億八千三百萬加元)。按年減少主要是受股票市場好轉因而減低目前及預期貨幣風險承擔所影響。

乙) 變額產品及其他管理資產上市股本的市場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

預期稅後現金流量淨現值是預期未來保證賠償付款現值的平均值，扣除撥作支持保證的再保險及收費收入。

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。

以百萬加元計	於二零零九年十二月三十一日			於二零零八年十二月三十一日		
	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	(\$470)	(\$960)	(\$1,480)	(\$380)	(\$800)	(\$1,250)
變額產品保證	(450)	(1,080)	(1,930)	(710)	(1,630)	(2,820)
總計	(\$920)	(\$2,040)	(\$3,410)	(\$1,090)	(\$2,430)	\$ (4,070)

以百萬加元計	於二零零九年十二月三十一日			於二零零八年十二月三十一日		
	10%	20%	30%	10%	20%	30%
股票基金市值上升 ⁽¹⁾						
取決於市場表現的收費	\$490	\$1,000	\$1,520	\$350	\$770	\$1,210
變額產品保證	290	490	600	550	960	1,270
總計	\$780	\$1,490	\$2,120	\$900	\$1,730	\$ 2,480

⁽¹⁾ 請參閱上文「風險相關提示」一節。

丙) 變額產品上市股本的市場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。

股票基金市值變動⁽¹⁾

(以百萬加元計)

截至十二月三十一日止年度

	二零零九年		二零零八年	
下跌百分之十	\$	(1,100)	\$	(1,400)
下跌百分之二十	\$	(2,600)		不適用
下跌百分之三十	\$	(4,400)		不適用
上升百分之十		900		不適用

⁽¹⁾ 請參閱上文「風險相關提示」一節。

下表列出變額產品及一般基金上市股本的市場風險對歸於股東的收入淨額的影響。有關數據為上表與變額產品相關的數字及以上有關一般基金市場價格風險的上市股本一欄數字之總和。

股票基金市值變動⁽¹⁾

(以百萬加元計)

截至十二月三十一日止年度

	二零零九年		二零零八年	
下跌百分之十	\$	(1,200)	\$	(1,500)
下跌百分之二十	\$	(2,800)		不適用
下跌百分之三十	\$	(4,600)		不適用
上升百分之十	\$	1,000		不適用

⁽¹⁾ 請參閱上文「風險相關提示」一節。

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

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份。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⁾

(基點)

	於二零零九年十二月三十一日	於二零零八年十二月三十一日
下跌百分之十	(11)	(21)
下跌百分之二十	(25)	不適用
下跌百分之三十	(42)	不適用
上升百分之十	13	不適用

⁽¹⁾ 請參閱上文「風險相關提示」一節。**外匯風險**

本公司的財務業績以加元呈報，而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。於最近數季，加元兌上述貨幣匯價上升，以致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或加元繼續升值，該等以非加元貨幣結算的業務之呈報收益將會受壓。同樣地，本公司的呈報股東權益亦將受壓，而倘現有資本的變動並未有為所需資本變動所彌補，本公司的資本比率或會下降。

理賠風險

相對於保單負債的假設預期水平，恒康長期護理業務的病發率並不理想。有關表現可能受到目前經濟情況的影響，亦可能預示著未來的情況。本公司正分析有關資料，以評估其對未來保單負債及產品定價的影響。

資本

儘管本公司現時的資本比率非常穩健，但加拿大及其他本公司擁有業務的司法管轄區的保險監管機構正檢討其資本監管規定，有關行動的結果目前尚未確定，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。

重要會計及精算政策**商譽及無形資產**

商譽及不定年期的無形資產最少每年作減值測試。商譽按呈報單位作測試。在二零零九年進行的測試證明商譽或不定年期的無形資產均無出現減值。然而，基於受到經濟情況及產品組合變動的影響，本公司對美國保險及美國財富管理業務的商譽測試結果表明，公平值超出帳面值的邊際利潤較往年低。二零一零年的商譽測試會根據二零一零年存在的情況進行更新，可能導致出現重大減值支出。

根據國際財務匯報準則，該測試一旦被採用，將會按較呈報單位更精細的現金產生單位作測試。根據目前的資料，本公司預期，按此更精細水平進行的測試可能會導致出現可能重大的減值支出，並將反映於採納國際財務匯報準則後二零一一年期初的保留盈利。請參閱下文「會計政策之未來變動——過渡至國際財務匯報準則」。

會計調整

本公司於二零零九年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二億六千六百萬加元，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一千七百萬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，但在二零零九年修正有關誤差會對該年業績構成重大影響，因此本公司扣減於二零零七年一月一日的期初保留盈利二億八千三百萬加元以修正有關誤差。

季度股息

宏利金融董事會宣布公司第四季度派發的每股普通股股息為零點一三加元，並將於二零一零年三月十九日或以後派發予於二零一零年二月二十四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，並將於二零一零年三月十九日或以後派發予於二零一零年二月二十四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、銷售、新造業務內涵價值及對股東經濟價值的影響。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，於第二季業績報告「正常化盈利」一節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四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。

股本回報

百萬加元

	季度業績			全年	
	二零零九年 第四季	二零零九年 第三季	二零零八年 第四季	二零零九年	二零零八年
據綜合營業報表所列可歸於普通股股東的收入（虧損）淨額	848	(193)	(1,878)	1,338	487
可歸於普通股股東的期初權益總額	24,812	26,173	24,236	26,496	23,370
可歸於普通股股東的期末權益總額	27,405	24,812	26,496	27,405	26,496
可歸於普通股股東的加權平均權益總額	26,108	25,493	25,366	25,845	24,364
據綜合資產負債表所列待售證券及現金流量對沖的期初累計其他綜合收入（虧損）	442	111	(87)	(846)	1,291
據綜合資產負債表所列待售證券及現金流量對沖的期末累計其他綜合收入（虧損）	564	442	(846)	564	(846)
平均累計其他綜合收入調整	(503)	(277)	466	126	(352)
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）	25,605	25,216	25,833	25,971	24,012
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）	12.9%	(3.0)%	(29.4)%	5.2%	2.0%
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）（年度化）	13.1%	(3.0)%	(28.9)%	5.2%	2.0%

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四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份再保險協議下的保費。

保費及存款

百萬加元

	季度業績			全年	
	二零零九年 第四季	二零零九年 第三季	二零零八年 第四季	二零零九年	二零零八年
據營業報表所列保費收入	4,731	5,523	7,022	22,946	23,252
據綜合獨立基金報表所列保單持有人存款	7,343	6,091	8,847	29,084	34,205
據財務報表所列保費及存款	12,074	11,614	15,869	52,030	57,457
互惠基金存款	2,378	2,118	1,824	8,733	9,473
機構顧問帳戶存款	363	758	1,025	4,492	5,798
ASO 保費對照額	663	635	633	2,629	2,488
分出團體福利保費	919	909	-	2,760	-
其他基金存款	138	204	142	626	534
保費及存款總額	16,535	16,238	19,493	71,270	75,750
貨幣匯兌的影響	1,699	1,183	-	(3,567)	-
按固定幣值計算的保費及存款	18,234	17,421	19,493	67,703	75,750

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			全年	
	二零零九年 第四季	二零零九年 第三季	二零零八年 第四季	二零零九年	二零零八年
據綜合資產負債表所列投資資產總額	187,470	188,465	187,501	187,470	187,501
據綜合獨立基金報表所列總獨立基金資產淨值	191,741	188,148	165,380	191,741	165,380
減：據綜合獨立基金報表所列本公司持有的獨立基金	(118)	(193)	(220)	(118)	(220)
據財務報表所列管理資產	379,093	376,420	352,661	379,093	352,661
互惠基金	33,370	32,310	25,629	33,370	25,629
機構顧問帳戶（不包括獨立基金）	20,906	21,235	20,633	20,906	20,633
其他基金（不包括獨立基金）	6,248	6,612	5,584	6,248	5,584
管理資產總額	439,617	436,577	404,507	439,617	404,507
貨幣匯兌的影響	55,405	45,501	-	55,405	-
按固定幣值計算的管理資產	495,022	482,078	404,507	495,022	404,507

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。

資本總額

百萬加元

	季度業績			全年	
	二零零九年 第四季	二零零九年 第三季	二零零八年 第四季	二零零九年	二零零八年
據綜合資產負債表所列權益總額	28,907	26,334	27,197	28,907	27,197
減：據綜合資產負債表所列現金流量對沖的累計其他綜合虧損	48	126	325	48	325
加：優先股及認可資本工具負債	4,037	4,049	3,121	4,037	3,121
加：附屬公司的非控制性權益	202	216	217	202	217
資本總額	33,194	30,725	30,860	33,194	30,860

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。

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。二零零九年計算新造業務內涵價值採用的主要經濟假設乃基於二零零九年一月一日的市況，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	6.75%	6.25%	7.00%	6.25%
所得稅率	31%	35%	16.5%	24%
匯率	不適用	1.2246	0.1581	0.0135

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，而該部份亦已披露有關影響。

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」、「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、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。於二零零九年十二月三十一日，宏利金融及其附屬公司的管理資產達四千三百九十六億加元（約三萬二千五百六十八億港元）。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。

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)

於十二月三十一日及截至該日止三個月

	2009	2008	變動百分比
收入(虧損)淨額	\$ 845	\$ (1,869)	-
歸於分紅保單持有人之收入(虧損)淨額	(23)	1	-
歸於股東的收入(虧損)淨額	\$ 868	\$ (1,870)	-
優先股股息	(20)	(8)	150
可歸於普通股股東的收入(虧損)淨額	\$ 848	\$ (1,878)	-

保費及存款：

人壽及醫療保險保費 ¹	\$ 3,582	\$ 4,460	-20
年金及退休金保費(撇除變額年金產品)	1,062	1,577	-33
獨立基金存款(撇除變額年金產品)	5,564	4,913	13
互惠基金存款	2,378	1,824	30
機構顧問帳戶存款	363	1,025	-65
ASO 保費對照額	663	633	5
分出團體福利 ¹	919	-	-
其他基金存款	138	142	-3
保費及存款(撇除變額年金產品)	\$ 14,669	\$ 14,574	1
變額年金保費及存款	1,866	4,919	-62
保費及存款總額	\$ 16,535	\$ 19,493	(15)

管理資產：

一般基金	\$ 187,470	\$ 187,501	-
獨立基金(撇除機構顧問帳戶)	188,229	161,424	17
互惠基金	33,370	25,629	30
機構顧問帳戶	23,342	24,016	-3
其他基金	7,206	5,937	21
管理資產總額	\$ 439,617	\$ 404,507	9

資本來源：

優先股及認可資本工具負債	\$ 4,037	\$ 3,121	29
附屬公司的非控制性權益	202	217	(7)
權益			
分紅保單持有人權益	80	62	29
股東權益			
優先股	1,422	638	123
普通股	18,937	16,157	17
供款盈餘	182	160	14
保留盈利 ²	12,870	12,796	1
待售證券及外國業務換算淨額的累計其他綜合收入(虧損)	(4,536)	(2,291)	98
資本總額	\$ 33,194	\$ 30,860	8

重要業績指標：

每股普通股基本盈利(虧損)	\$ 0.51	\$ -1.24
經攤薄的每股普通股盈利(虧損)	\$ 0.51	\$ -1.24
普通股股東資金回報(年度化) ³	13.1%	(28.9)%
每股普通股帳面值	\$ 15.59	\$ 16.46
發行在外普通股數目(以百萬計)		
期終	1,758	1,610
加權平均數 - 基本	1,669	1,519
加權平均數 - 經攤薄	1,673	1,519

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。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。

² 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二億八千三百萬加元。

³ 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	
	十二月三十一日止三個月	
	2009	2008
收入		
保費收入 ¹	\$ 4,731	\$ 7,022
投資收入		
投資收入	2,061	1,786
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)	(1,441)	1,519
其他收入	1,620	1,323
收入總額	\$ 6,971	\$ 11,650
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	\$ 1,029	\$ 1,760
期滿及退保利益 ²	1,396	3,179
年金付款	778	809
保單持有人紅利及經驗費率法退款	324	431
轉撥至(自)獨立基金的淨額	(1)	385
精算負債的變動 ²	(48)	4,957
一般支出	954	907
投資支出	242	248
佣金	987	1,096
利息支出	261	372
保費稅	78	78
附屬公司的非控制性權益	(10)	24
保單賠償及支出總額	\$ 5,990	\$ 14,246
繳付所得稅前收入(虧損)	\$ 981	\$ (2,596)
所得稅回撥(支出)	(136)	727
收入(虧損)淨額	\$ 845	\$ (1,869)
歸於分紅保單持有人的收入(虧損)淨額	(23)	1
歸於股東的收入(虧損)淨額	\$ 868	\$ (1,870)
優先股股息	(20)	(8)
可歸於普通股股東的收入(虧損)淨額	\$ 848	\$ (1,878)
每股普通股基本盈利(虧損)	\$ 0.51	\$ -1.24
經攤薄的每股普通股盈利(虧損)	\$ 0.51	\$ -1.24

¹ 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。

² 精算負債的變動已計入二零零九年第四季三億加元及二零零八年第四季十五億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)

資產	於十二月三十一日	
	2009 ¹	2008 ¹
投資資產		
現金及短期證券	\$ 18,780	\$ 17,269
證券		
債券	85,107	83,148
股票	9,688	8,240
貸款		
按揭	30,699	30,963
私人配售	22,912	25,705
保單貸款	6,609	7,533
銀行貸款	2,457	2,384
物業	5,897	6,345
其他投資	5,321	5,914
投資資產總額	\$ 187,470	\$ 187,501
其他資產		
應計投資收入	\$ 1,540	\$ 1,760
未付保費	812	799
商譽	7,122	7,929
無形資產	2,005	2,115
衍生工具	2,680	7,883
雜項	3,511	3,038
其他資產總額	\$ 17,670	\$ 23,524
資產總額	\$ 205,140	\$ 211,025
獨立基金資產淨額	\$ 191,741	\$ 165,380
負債及權益		
保單負債	\$ 141,687	\$ 146,344
遞延已變現收益淨額	108	127
銀行存款	14,735	12,210
消費者票據	1,291	1,876
長期債務	3,308	3,689
未來所得稅負債	1,178	1,794
衍生工具	2,656	6,389
其他負債	6,487	7,508
	\$ 171,450	\$ 179,937
優先股及資本工具負債	4,581	3,674
附屬公司的非控制性權益	202	217
權益		
分紅保單持有人權益	80	62
股東權益		
優先股	1,422	638
普通股	18,937	16,157
供款盈餘	182	160
保留盈利	12,870	12,796
累計其他綜合虧損	(4,584)	(2,616)
權益總額	\$ 28,907	\$ 27,197
負債及權益總額	\$ 205,140	\$ 211,025
獨立基金負債淨額	\$ 191,741	\$ 165,380

¹ 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二億八千三百萬加元。

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

	截至二零零九年十二月三十一日止季度						
	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	\$ 1,709	\$ 698	\$ 967	\$ 991	\$ 279	\$ -	\$ 4,644
獨立基金存款（撇除變額年金產品）	1,325	3,214	498	527	-	-	5,564
互惠基金存款	-	1,907	189	282	-	-	2,378
機構顧問帳戶存款	-	-	-	-	-	363	363
ASO保費對照額	-	-	663	-	-	-	663
分出團體福利 ¹	-	-	919	-	-	-	919
其他基金存款	-	138	-	-	-	-	138
變額年金保費及存款	-	770	860	236	-	-	1,866
總額	\$ 3,034	\$ 6,727	\$ 4,096	\$ 2,036	\$ 279	\$ 363	\$ 16,535
收入（虧損）淨額	\$ (117)	\$ 671	\$ 383	\$ 269	\$ 92	\$ (453)	\$ 845
管理資產	於二零零九年十二月三十一日						
一般基金	\$ 55,119	\$ 35,482	\$ 59,898	\$ 24,469	\$ 2,687	\$ 9,815	\$ 187,470
獨立基金（撇除機構顧問帳戶）	11,431	113,440	36,258	27,218	-	(118)	188,229
互惠基金	-	25,044	6,508	1,818	-	-	33,370
機構顧問帳戶	-	-	-	-	-	23,342	23,342
其他基金	-	3,477	-	3,729	-	-	7,206
總額	\$ 66,550	\$ 177,443	\$ 102,664	\$ 57,234	\$ 2,687	\$ 33,039	\$ 439,617
	截至二零零八年十二月三十一日止季度						
	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）	\$ 1,670	\$ 1,259	\$ 1,817	\$ 1,018	\$ 273	\$ -	\$ 6,037
獨立基金存款（撇除變額年金產品）	436	3,447	524	459	-	47	4,913
互惠基金存款	-	1,560	95	169	-	-	1,824
機構顧問帳戶存款	-	-	-	-	-	1,025	1,025
ASO保費對照額	-	-	633	-	-	-	633
其他基金存款	-	142	-	-	-	-	142
變額年金保費及存款	-	2,809	1,436	674	-	-	4,919
總額	\$ 2,106	\$ 9,217	\$ 4,505	\$ 2,320	\$ 273	\$ 1,072	\$ 19,493
收入（虧損）淨額	\$ 36	\$ (1,314)	\$ (11)	\$ (441)	\$ (14)	\$ (125)	\$ (1,869)
管理資產	於二零零八年十二月三十一日						
一般基金	\$ 59,967	\$ 39,581	\$ 52,314	\$ 21,406	\$ 2,935	\$ 11,298	\$ 187,501
獨立基金（撇除機構顧問帳戶）	10,342	99,133	27,628	24,541	-	(220)	161,424
互惠基金	-	21,943	2,320	1,366	-	-	25,629
機構顧問帳戶	-	-	-	-	-	24,016	24,016
其他基金	-	3,279	-	2,658	-	-	5,937
總額	\$ 70,309	\$ 163,936	\$ 82,262	\$ 49,971	\$ 2,935	\$ 35,094	\$ 404,507

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。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。

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。