

C\$ unless otherwise stated

TSX/NYSE/PSE: MFC

SEHK: 945

新聞稿

2015年11月12日

宏利 2015 年第三季錄得核心盈利 8.70 億加元，業務增長強勁，旗下財富與資產管理業務持續錄得正數淨流入

業績表現及業務策略重點：

- **亞洲業務部** – 第三季亞洲區保險銷售額創下新高，這由於日本、香港及亞洲其他地區的業務均錄得雙位數字的增幅；季內財富及資產管理業務的總流入較 2014 年第三季有所回落，這由於投資者信心較弱，當中以中國內地市場尤為明顯；季內宣布與渣打銀行達成協議，根據協議宏利收購渣打在香港的現行公積金業務，並成為該行的獨家強積金分銷夥伴，為期十五年；宏利在第三季於香港推出 ManulifeMOVE，這是一個透過獎賞鼓勵客戶投入健康活力生活的計劃；宏利亦在中國內地成功推出電子銷售渠道。
- **加拿大業務部** – 第三季財富及資產管理業務的總流入增長凌厲，儘管市況波動加劇，仍較去年同期水平增長近一倍；受新近面世的產品及產品改進措施所帶動，第三季個人保險銷售表現強勁；季內推出 DrugWatch 計劃，這一創新方案旨在確保團體保險業務客戶在享用貴價藥物時能物有所值；季內公司進一步提升客戶服務體驗，成為加拿大首家在英法雙語兼備的互動語音系統內採用語音印記以及自然交談識別技術的企業，讓客戶可使用自己的聲音作為帳戶密碼。
- **美國業務部** – 第三季互惠基金總流入創下歷年新高，這由於機構投資組合的配置成效以及另類資產的持續佳績；季內互惠基金業務錄得強勁的自然增長，但行業整體業務增長則有所回落¹；旗下退休計劃服務在中小企市場界別方面均錄得強勁的總流入；旗下 Vitality 方案獲 SMA 頒發「創新實踐」大獎；季內進軍「交易所買賣基金」(ETF) 市場，並推出 6 款 ETF 基金。
- **全球財富與資產管理** – 旗下財富與資產管理業務所管理和提供行政管理的資產總值達 4,770 億加元；儘管股票市場面對挑戰，季內財富與資產管理業務仍錄得 45 億加元的強勁淨流入，連續第 23 季錄得正數淨流入；季內推出 UCITS²基金平台，協助公司在歐洲市場拓展機構資產管理業務。

加拿大多倫多 – 宏利金融有限公司（「宏利金融」或「宏利」）今天宣布，截至 2015 年第三季度錄得歸於股東的收入淨額為 6.22 億加元，每股普通股全面攤薄盈利為 0.30 加元，普通股

¹ 資料來源：Strategic Insight: ICI Confidential。撇除直接銷售的互惠基金、組合型基金及交易所買賣基金。銷售自然增長率的計算方法為：新淨流入資金除以期初資產。行業數據截至 2015 年 9 月。

² 中文全稱「可轉讓證券集體投資計劃」。

股東資金回報為 6.5%，而 2014 年第三季歸於股東的收入淨額則為 11 億加元，每股普通股全面攤薄盈利為 0.57 加元，普通股股東資金回報為 14.8%。2015 年第三季歸於股東的收入淨額較 2014 年同期有所回落，主要由於 2015 年第三季石油及天然氣投資項目錄得公允價值虧損，而 2014 年同期則錄得整體強勁的投資相關經驗。2015 年第三季宏利錄得 8.70 億加元核心盈利³，每股普通股全面攤薄核心盈利³為 0.43 加元，普通股股東資金核心回報³為 9.2%，而 2014 年第三季則錄得 7.55 億加元的核心盈利，每股普通股全面攤薄核心盈利為 0.39 加元，而普通股股東資金核心回報為 10.1%。

宏利總裁兼首席執行官鄧廣能表示：「季內公司業務表現強勁，當中包括保險銷售額錄得雙位數字增幅，旗下財富及資產管理業務錄得正數淨流入。撇除投資相關影響，核心盈利較去年同期增長 31%；若計入有關影響，則核心盈利較去年同期增長 15%。季內投資經驗對收入淨額帶來負面影響，這主要由於石油及天然氣的估值出現變動，以及涉及年度精算評估的撥備所致。」

宏利首席財務總監羅德表示：「季內我們繼續推行公司的長遠增長策略。公司在第三季宣布達成協議收購渣打銀行旗下香港公積金業務，並成為該行的獨家強積金分銷夥伴。季內亞洲區保險錄得強勁銷情，帶動內涵價值增長以及邊際利潤上升。」

羅氏續說：「我們在第三季完成精算方法及假設的年度評估，從而帶來 2.85 億加元的儲備增益。公司亦大幅改善財務槓桿比率，藉以提升財務方面的靈活性，並維持謹慎而穩健的資本比率。」

2015 年第三季業績重點：

- **2015 年第三季錄得歸於股東的收入淨額為 6.22 億加元，較 2014 年第三季減少 4.78 億加元。**2015 年第三季歸於股東的收入淨額包括 8.70 億加元的核心盈利，並計入撇除於核心盈利的 2.48 億加元淨撥備。正如上文所述，歸於股東的收入淨額下降主要由於 2015 年第三季石油及天然氣投資項目錄得公允價值虧損，而 2014 年同期則錄得整體強勁的投資相關經驗。2015 年第三季，公司就精算方法及假設之變動錄得 2.85 億加元的淨撥備，並就股市及利率的直接影響錄得 2.32 億加元的淨收益。
- **2015 年第三季錄得 8.70 億加元的核心盈利，較 2014 年第三季增長 1.15 億加元或 15%。**撇除投資相關經驗，季內核心盈利較 2014 年第三季增長 31%，反映涉及最近收購項目的 4,700 萬加元，尤其在亞洲市場所錄得的強勁銷情和有利業務組合，以及美元兌加元轉強，惟北美市場保單持有人經驗欠佳卻抵銷了上述部分影響。可供銷售股份錄得高於平均水平的收益，以及稅務項目有利，均對本季的核心盈利帶來正面影響。
- **2015 年第三季錄得 2.20 億加元的投資相關經驗撥備。**投資相關經驗的撥備，乃因石油及天然氣投資項目的公允價值出現調整所致，但定息投資組合的重新配置，信貸經驗理想，以及其他所投資資產包括私募證券及房產項目所錄得的收益，則抵消了部分調整幅度。由於石油及天然氣項目錄得撥備，年初至今的投資相關經驗，由原先的利好水平轉為第三季的欠佳水平。根據公司對核心盈利的定義（請參考下文 G1 部分「表現與非公認會計準則之財務衡量」），我們已將 5,100 萬加元的投資相關經驗撥備納入核心盈利內，這亦悉數抵銷年初至第二季的核心投資收益。

³ 本項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」。

- **2015年第三季的保險銷售額³錄得8.03億加元，較2014年第三季增長12%⁴。**亞洲區保險銷售額增長19%，這由於區內分銷渠道的持續拓展和多元化，以及多款新產品的成功面世。加拿大保險銷售額與去年同期的水平相若，季內新產品的面世和改進帶動零售保險業務錄得強勁銷情，惟被大額團體保險銷售額的正常變動所抵銷。季內美國保險銷售額增長2%，並延續本年度至今的銷售動力。
- **2015年第三季財富與資產管理業務錄得45億加元的淨流入⁵，較2014年第三季增長21億加元。**財富與資產管理業務錄得連續第二十三季的正數淨流入。季內財富與資產淨流入的強勁增長，是由於總流入⁵錄得259億加元的凌厲增長，這較2014年第三季增長53%⁶（撇除最近所收購的業務則增長32%），加上資產保留率處於穩健水平。季內亞洲的財富與資產總流入較去年同期有所回落，這由於市場氣氛欠佳，以及與基金推出的時間有關，但香港公積金業務和中國內地互惠基金的銷售增長，則抵銷了部分跌幅。季內加拿大的財富與資產總流入增長近一倍，這受惠於互惠基金總流入的強勁水平，大額團體退休業務的活動，以及公司最近對標準人壽集團旗下加拿大業務的收購交易之影響。第三季美國的財富與資產總流入增長55%，這由於季內恒康投資的總流入創下季度新高，以及最近購入之退休計劃服務業務亦取得佳績。季內宏利資產管理的總流入較以往增長逾倍，這由於機構銷售渠道來自新客戶及現有客戶的銷售額均持續取得佳績。
- **2015年第三季其他財富管理業務錄得18億加元的銷售額，較去年同期增長82%（撇除最近所收購的業務則增長53%）。**亞洲方面，其他財富管理業務的銷售額增長接近一倍，這受惠於銷售渠道進一步拓展以及多款產品新近面世。加拿大的其他財富管理業務，亦因銷售勢頭持續以及納入標準人壽的獨立基金業務而受惠。⁷
- **2015年第三季新造業務價值⁵錄得2.87億加元，較2014年第三季增長65%。**三大業務部均為新造業務價值的增長作出貢獻，反映銷量上升、業務組合改善以及尤其是日本市場的產品邊際利潤有所提升。按照固定幣值基礎計算，亞洲區新造業務價值增長67%，帶動2015年第三季新造業務價值的邊際利潤⁵由去年同期的25.5%上升至34.3%。
- **截至2015年9月30日所管理和提供行政管理的管理資產總值⁵錄得8,880億加元。**所管理和提供行政管理的資產總值較去年同期水平增長19%⁶。財富與資產管理業務方面，受強勁的淨流入所帶動，所管理和提供行政管理的資產總值較去年同期增加1,790億加元至4,770億加元，當中1,090億加元涉及最近收購交易所帶來的貢獻。
- **截至2015年9月30日，宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定（「MCCSR」）比率為226%，較截至2015年6月30日的236%下跌10點，跌幅主要由於17億加元的債務到期所致。**
- **截至2015年9月30日，宏利的財務槓桿比率下降至22.7%，而截至2015年6月30日的財務槓桿比率則為26.2%，反映17億加元的債務到期以及匯率之變動。**
- **繼年度精算評估後進一步提升儲備，為收入淨額帶來2.85億加元的淨撥備。**2015年第三季的撥備主要由於恒康人壽及日本的保單失效率均已更新，而日本更新發病率假設則抵銷了上述部分影響。

⁴ 銷售額、總流入額、公司所管理及提供行政管理的管理資產總值之增幅（跌幅）均按固定幣值基礎呈列。「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」。

⁵ 本項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 銷售額、總流入額、公司所管理及提供行政管理的管理資產總值之增幅（跌幅）均按固定幣值基礎呈列。「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」。

⁷ 美國業務部並無此類產品出售。

- **宣布與渣打銀行達成一項為期十五年的分銷夥伴合作協議**，根據協議宏利可透過渣打向其香港客戶獨家銷售宏利的強積金產品。透過是次協議安排，宏利亦將收購渣打現行之強積金和職業退休計劃業務及其相關的投資管理公司。⁸

⁸ 請參閱下文「**前瞻聲明提示**」。

財務摘要

	季度業績			年初至今	
	2015年 第三季	2015年 第二季	2014年 第三季	2015年	2014年
(百萬加元，另有註明者除外，未經審計)					
歸於股東的收入淨額	\$ 622	\$ 600	\$ 1,100	\$ 1,945	\$ 2,861
優先股股息	(29)	(29)	(28)	(87)	(98)
普通股股東收入淨額	\$ 593	\$ 571	\$ 1,072	\$ 1,858	\$ 2,763
核心盈利與歸於股東的 收入淨額之對帳：					
核心盈利 ⁽¹⁾	\$ 870	\$ 902	\$ 755	\$ 2,569	\$ 2,175
核心盈利以外的 投資相關經驗 ⁽²⁾	(169)	77	320	(169)	762
核心盈利以及核心盈利以外的 投資相關經驗	\$ 701	\$ 979	\$ 1,075	\$ 2,400	\$ 2,937
可使核心盈利與歸於股東的收入淨額互相對帳的其 他項目：					
股市與利率及變額年金保證負債的 直接影響	232	(309)	70	(64)	35
精算方法及假設之變動	(285)	(47)	(69)	(354)	(139)
其他項目	(26)	(23)	24	(37)	28
歸於股東的收入淨額	\$ 622	\$ 600	\$ 1,100	\$ 1,945	\$ 2,861
每股普通股基本盈利 (加元)	\$ 0.30	\$ 0.29	\$ 0.58	\$ 0.95	\$ 1.49
每股普通股攤薄盈利 (加元)	\$ 0.30	\$ 0.29	\$ 0.57	\$ 0.94	\$ 1.48
每股普通股攤薄核心盈利 (加元) ⁽¹⁾	\$ 0.43	\$ 0.44	\$ 0.39	\$ 1.26	\$ 1.11
普通股股東資金回報	6.5%	6.4%	14.8%	7.1%	13.3%
普通股股東資金核心回報 ⁽¹⁾	9.2%	9.8%	10.1%	9.5%	10.0%
所管理及提供行政管理的資產總值 (10億加元) ⁽¹⁾	\$ 888	\$ 883	\$ 663	\$ 888	\$ 663

⁽¹⁾ 本項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⁾ 2015年第三季納入核心盈利的投資相關經驗撥備為5,100萬加元，抵銷2015年第二季所錄得的5,100萬加元核心投資收益，而2014年第三季則錄得5,000萬加元的核心投資收益。2015年第三季的投資相關經驗共錄得2.2億加元的淨撥備。

銷售及業務增長

亞洲業務部

宏利高級行政副總裁兼亞洲業務部總經理高瑞宏表示：「第三季亞洲業務部再創另一季度的強勁業績，保險銷售額⁹創下新高，核心盈利及新造業務價值均錄得大幅增長。季內表現反映一系列著重客戶需求的產品措施以及分銷渠道的持續拓展。季內影響亞洲多個市場的不明朗因素，為財富及資產管理業務的總流入帶來不利影響。季內所取得的多項佳績，包括在香港推出 ManulifeMOVE，這是一個透過獎賞鼓勵客戶投入健康活力生活的計劃；中國內地市場方面，我們透過內地最受歡迎的即時通訊工具之一『微信』開展保險銷售；宣布與渣打銀行達成協議，收購渣打旗下香港公積金業務，並與渣打簽訂一項為期十五年的強積金產品獨家分銷協議，藉此進一步加強宏利作為香港退休專家的地位。」

2015年第三季亞洲業務部的保險銷售額為3.79億美元，較2014年同期增長19%，大部分地區均錄得雙位數字的增長，亞洲其他地區更創下銷售新高。年初至今的保險銷售額達10.91億美元，較2014年同期增長31%。（以下有關保險銷售額的變動數據，除另有註明外，均為2015年第三季相對於2014年第三季之比較。）

- 2015年第三季日本的保險銷售額錄得1.60億美元，增幅達14%，這受惠於企業產品的持續銷售佳績、零售銷售額上升以及分銷網絡的進一步拓展。
- 2015年第三季香港的保險銷售額錄得9,700萬美元，增幅達20%，反映2014年及2015年上半年推出多款產品後的持續銷售勢頭，而銷售推廣活動亦取得成效。
- 由於經濟環境面對挑戰，2015年第三季印尼的保險銷售額錄得2,100萬美元，下跌13%。
- 亞洲其他地區（日本、香港及印尼除外）在2015年第三季的保險銷售額為1.01億美元，增幅達40%，這由於新產品取得銷售佳績，以及大部分市場包括新加坡均持續錄得強勁增長，當中部分原因乃由於公司與星展銀行進一步加強合作關係。

2015年第三季亞洲業務部的財富與資產管理總流入為19億美元，較2014年第三季下跌8%。年初至今的財富與資產管理總流入達97億美元，較2014年同期增長79%。（以下有關財富與資產管理總流入的變動數據，除另有註明外，均為2015年第三季相對於2014年第三季之比較。）

- 2015年第三季日本的財富與資產管理總流入達6,800萬美元，下跌71%，這與基金推出的時間有關。
- 香港在2015年第三季的財富與資產管理總流入為6.60億美元，增長14%，這受惠於公積金業務的持續增長，並反映宏利作為市場領導者的地位¹⁰。
- 2015年第三季印尼的財富與資產管理總流入為1.11億美元，下跌41%。季內由於市況欠佳，互惠基金銷售額回落，但公積金業務的銷售額上升，則抵銷了當中部分跌幅。
- 亞洲其他地區的財富與資產管理總流入為10億美元，與去年同期水平相若。儘管市場情況欠佳，導致季內錄得26億美元的淨流出，但2015年年初至今的淨流量仍然維持正數水平。

2015年第三季其他財富管理業務錄得8.13億美元，較2014年第三季增長93%。其他財富管理業務年初至今的銷售額為21億美元，較2014年同期增長106%。其他財富管理業務的銷售

⁹ 保險銷售新高乃按固定幣值基礎呈列。「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」。

¹⁰ 根據Gadbury Group《強積金市場佔有率報告》，截至2015年6月30日的三個月內，宏利在現金淨流入方面排名榜首，在截至2015年6月30日的強積金管理資產方面名列第二。

增幅，主要受日本市場所帶動，當地整付保費及定期保費產品的銷售額均錄得增長，這由於多款產品新近面世，以及分銷網絡的進一步拓展。

加拿大業務部

宏利高級行政副總裁兼加拿大業務部總經理夏敏安表示：「季內加拿大業務部推出新技術，讓客戶可使用自己的聲音作為帳戶密碼，簡化查詢流程，提供更快捷、安全和優越的整體客戶體驗。我們很榮幸能成為加拿大首家在英法雙語兼備的互動語音系統內採用語音印記以及自然交談識別技術的企業。季內我們還推出DrugWatch計劃，這是一個創新方案，旨在確保團體保險業務客戶獲得物有所值的貴價藥物。此外，公司在整合標準人壽的當地業務方面亦取得穩健進展。」

夏氏續說：「財富與資產管理的流入較去年同期錄得接近一倍的增幅，這受惠於團體退休方案大額產品的銷售增長、標準人壽產品的銷售貢獻以及互惠基金的強勁銷情。季內零售保險業務錄得強勁銷情，這由於多款產品新近面世，以及推出一系列有關萬用壽險產品及危疾產品的改進措施。」

2015年第三季加拿大業務部的**財富與資產管理總流入**達42億加元，較截至2014年第三季的水平增長96%（撇除所收購的業務則為55%），增幅來自團體退休方案的大額產品銷售以及互惠基金產品的強勁銷情。年初至今的**財富與資產管理總流入**為125億加元，較2014年同期增長48億加元。

- 截至2015年9月30日的**互惠基金管理資產總值**¹¹及其他基金的管理資產總值為432億加元，較截至2014年9月30日的水平增長36%（撇除所收購的業務則為15%）。2015年第三季的總流入達20億加元，較2014年第三季增長7億加元或51%（撇除所收購的業務則為34%）。
- 2015年第三季**團體退休方案**的總流入達22億加元，較2014年第三季的水平增長170%（撇除所收購的業務則為91%），增幅主要受惠於大額銷售活動。

2015年第三季**其他財富管理業務的銷售額**達7.81億加元，較2014年第三季增長3.21億加元，這受獨立基金的銷售增長所帶動。年初至今，其他財富管理業務的銷售額達27億加元，較2014年同期增長81%（撇除所收購的業務則為8%）。

- 2015年第三季**獨立基金產品**¹²的銷售額為6.29億加元，較2014年第三季的銷售額增長78%（撇除所收購的業務則為19%）。
- 2015年第三季**定息產品**錄得1.52億加元的銷售額，較2014年第三季的銷售額增長42%（撇除所收購的業務則下跌38%）。期內公司在當前利率持續偏低的环境下所採取的利率策略，持續影響定息產品的銷售額。

截至2015年9月30日，**宏利銀行**的借貸資產淨值為194億加元，與2014年同期之水平相若，反映增長受制於住宅樓按競爭的持續熾烈，以及經濟不明朗因素的累積影響。

2015年第三季的**保險銷售額**為1.42億加元，與2014年第三季的水平相若，季內零售保險的強勁銷情，受大額團體保險銷售額的正常變動所抵銷。年初至今的保險銷售額達5.22億加元，較2014年的同期水平增長29%，這由於團體保險業務的競爭優勢有所提升。

¹¹ 本項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 獨立基金產品包括保證產品，這些產品亦稱為變額年金產品。

- 2015年第三季零售保險產品的銷售額為4,700萬加元，較2014年第三季的水平增長15%，這受惠於萬用壽險產品、定期保險產品及在世利益保險計劃因產品面世及改進措施而錄得的強勁銷情。2015年第三季機構市場保險產品的銷售額為9,500萬加元，較2014年第三季下跌7%，這由於大額團體保險業務的銷情錄得正常變動所致。根據最近行業數據¹³，2015年第三季本公司團體保險銷售額的市場佔有率上升至18%，較去年同期上升2個百分點，並在市場保持第二排名。市場佔有率的上升，反映公司就加強市場競爭優勢所採取的措施取得成效。

美國業務部

宏利高級行政副總裁兼美國業務部總經理龐禮國表示：「恒康投資在總流入方面創下歷來季度新高，淨流入亦錄得穩健水平，反觀業界今年至今卻錄得淨流出¹⁶。恒康投資在9月29日進軍『交易所買賣基金』(ETF)市場，在美國這個增長最迅速的投資市場之一推出六款多因子ETF基金。這一新產品系列，進一步壯大公司的組合基金經理陣容，並能配合公司現時在不同資產類別和投資工具的實力¹⁴。」

龐氏續說：「在最近推出的其他措施方面，恒康退休計劃服務旗下新近購入的業務錄得強勁流入，而恒康保險的 Vitality 方案亦繼續獲得正面的市場反應。」

受恒康投資的銷售新高以及恒康退休計劃服務的最近收購交易所帶動，2015年第三季**財富與資產管理業務**的總流入達130億美元，較2014年第三季增長55%（撇除所收購的業務則為32%）。年初至今財富與資產管理業務的總流入為338億美元，較去年同期水平增長18%。

- 儘管市況波動加劇，而主動式投資管理亦面對頗富挑戰性的經濟環境，恒康投資在2015年第三季的總流入為78億美元，較2014年第三季的水平增長24億美元或45%。期內總流入繼續受惠於強勁的產品陣容，包括34隻擁有晨星四星或五星評級的基金¹⁵，以及旗下不少基金均獲納入推薦名單及組合內。季內與股市及債券市場表現關連性較低的公司另類資產產品，在當前環境下有不俗表現。截至2015年9月30日的管理資產總值，較2014年9月30日的水平增長10%至793億美元，而恒康投資的淨流入亦連續第十六個季度錄得正數水平。截至2015年9月，恒康投資的十二個月銷售自然增長率（即新資金淨流入佔期初資產的百分比）為14%，而行業這方面的增長率則下跌1%。¹⁶
- 恒康退休計劃服務在2015年第三季的總流入為53億美元，較2014年第三季的水平增長73%（撇出所收購的業務則為8%）。受持續供款以及新造業務銷情所帶動，季內旗下小額市場及中型客戶市場的總流入均錄得強勁水平。

2015年第三季的**保險銷售額**為1.26億美元，較2014年第三季增長2%。年初至今的保險銷售額為3.61億美元，較2014年同期增長4%，這由於去年推出的數項產品改進措施繼續帶來強勁的銷售動力。

- 2015年第三季恒康壽險的銷售額為1.14億美元，較2014年第三季增長2%，這受惠於旗下保障型萬用壽險及變額萬用壽險系列的持續銷售勢頭，環球萬用壽險產品的強勁銷情，以

¹³ 根據截至2015年6月30日的LIMRA加拿大團體人壽及醫療保險銷售報告。

¹⁴ 請參閱下文「前瞻聲明提示」。

¹⁵ 凡具有至少三年收益數據的基金，晨星均按其調整風險後之收益釐定基金評級。其評級準則著重基金的每月表現之變化（包括銷售費、手續費與贖回費之影響），尤強調基金的下調波幅及持續良好的表現。各基金組別內得分最高的首10%基金可獲評五星；其後的22.5%、35%、22.5%及餘下的10%則分別獲評四星、三星、二星或一星。基金的綜合晨星評級，乃按其三年、五年及十年期（如適用）晨星評級機制的加權平均表現釐訂。基金的過往表現並不保證其未來表現。綜合評級已考慮銷售費、手續費及贖回費之影響，惟免個評級並未考慮該等因素。A類股份的免個評級只供無須繳付首次銷售費用的投資者參考。

¹⁶ 資料來源：Strategic Insight: ICI Confidential。撇除直接銷售的互惠基金、組合型基金及交易所買賣基金。銷售自然增長率的計算方法為：新淨流入資金除以期初資產。行業數據截至2015年9月。

及新版定期產品所錄得的銷售升幅。Vitality 方案於 2015 年第三季進一步延續其銷售勢頭並進一步獲市場肯定，參與人數穩步上升，並取得其他州分的批准。

- 2015年第三季**恒康長期護理業務**的銷售額為1,200萬美元，與2014年第三季的水平相若，其間公司繼續將銷售重點轉至一款與理賠表現掛鈎的創新長期護理計劃內。

投資業務部

宏利高級行政副總裁兼首席投資總監譚偉倫表示：「季內公司在一般基金業務方面，錄得2.20億加元的投資相關經驗撥備，這由於商品價格進一步下跌，影響公司旗下石油及天然氣的相關投資組合。我們對公司的信貸經驗、資產創始以及旗下一般帳戶多元化配置組合的整體表現感到滿意。儘管2015年至今石油及天然氣投資項目表現疲弱，我們仍秉持這方面的投資，並認為現時油價低於滿足長遠需求所需的經濟活動水平。我們相信每年4億加元的投資相關經驗，將繼續符合我們基於長遠經濟周期而對投資經驗所作的合理預測。」

宏利資產管理總裁兼首席執行官暨宏利行政副總裁兼財富及資產管理環球主管宋睿康表示：「儘管環球金融市場持續波動，中國市場不乏挑戰，第三季公司的整體財富及資產管理業務仍經歷強勁增長，錄得45億加元的淨流入。我們在季內繼續錄得盈利增長，未計利息、稅項、折舊及攤銷前的核心利潤（『核心 EBITDA』¹⁷）錄得3.15億加元的水平，較去年同期水平增長23%。」

宋氏續說：「季內機構業務繼續表現理想，截至2015年9月30日這方面的管理資產總值達660億加元，較去年同期水平增長68%。宏利資產管理的長遠投資表現仍然是一大亮點，大部分公募資產類別均超越其三年期及五年期指標。季內公司繼續拓展傳統保險業務以外的其他分銷渠道，宏利資產管理推出『可轉讓證券集體投資計劃』（『UCITS』）平台以支援對歐洲市場的拓展。」

截至2015年9月30日，宏利資產管理的管理資產總值為3,930億加元，較去年同期水平增長28%，當中包括為外部客戶管理的資產達3,410億加元。截至2015年9月30日，宏利資產管理旗下共有88隻基金獲晨星四星或五星級評級。

公司事務

本公司於今天另一新聞稿宣布，董事會審議通過第三季度派發每股普通股股息 0.17 加元，並將於 2015 年 12 月 21 日或以後派發予於 2015 年 11 月 24 日營業時間結束時名列本公司名冊之登記股東。

宏利金融於加拿大及美國提供股息再投資及股份購買計劃，讓參加計劃的股東進行股息再投資及選擇以現金購股。為此董事會批准宏利金融就 2015 年 12 月 21 日派付之普通股股息，在公開市場上收購所需的普通股份。此等股份的收購價將以該類普通股的實際平均收購價為基準。由於這些普通股將購自公開市場而非由公司的財資部門發行，因此任何折讓均不適用。

獎項及殊榮

中國方面，中宏保險在北京舉行的 2015 年中國財經峰會上，憑藉良好的公眾評價及品牌信譽，榮膺「最佳品牌形象獎」。

¹⁷ 本項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」。

新加坡方面，宏利新加坡旗下辦公大樓獲得「BCA 綠色建築」認證，以表揚公司在可持續發展方面的努力。該認證由新加坡建設局頒發，旨在推動當地建築物的可持續設計、建築和營運方法。

越南方面，宏利越南獲胡志明市人民委員會（即當地市議會）頒發「優異獎狀」，以表揚公司在發展越南人壽保險行業方面所發揮的貢獻，以及在支援當地社區及慈善事業方面所作出的努力。

美國方面，恒康保險獲保險諮詢行業翹楚 Strategy Meets Action 頒發「創新實踐」大獎，以表揚公司對發展創新壽險方案以凝聚客戶之承諾。

編輯通告：

宏利金融有限公司將於 2015 年 11 月 12 日加拿大東岸時間下午二時（香港時間 11 月 13 日上午三時）舉行第三季度業績電話會議。加拿大及國際地區，請致電 416-340-8530；北美地區可免費致電 1-800-769-8320。請於電話會議開始前十分鐘致電。閣下須向接線員提供姓名及機構名稱。閣下可於 2015 年 11 月 12 日加拿大東岸時間下午六時（香港時間 11 月 13 日上午七時）至 2015 年 11 月 26 日期間，致電 905-694-9451 或 1-800-408-3053 收聽是次電話會議的錄音（密碼為 6718073）。

是次電話會議將於 2015 年 11 月 12 日加拿大東岸時間下午二時（香港時間 11 月 13 日上午三時）於宏利網站作網上轉播，閣下可進入以下網頁收看：www.manulife.com/quarterlyreports。網上轉播的檔案版本將於當日加拿大東岸時間下午六時（香港時間 11 月 13 日上午七時）於上述網站同一 URL 備覽。

本公司 2015 年第三季度統計資料，亦上載宏利網站以供查閱，網址為 www.manulife.com/quarterlyreports。

傳媒查詢：

Sean B. Pasternak
(416) 852-2745
sean_pasternak@manulife.com

投資者關係部：

Robert Veloso
(416) 852-8982
robert_veloso@manulife.com

管理層討論及分析

「管理層討論及分析」資料截至 2015 年 11 月 12 日，惟另有註明者除外。本部分應與本公司 2014 年年報所載之「管理層討論及分析」及經審核綜合業績報表一併閱覽。

有關本公司的風險管理措施及可影響本公司的風險因素之進一步資料，請參閱本公司最新年度資料表格中的「風險因素」部分、本公司 2014 年年報「管理層討論及分析」內的「風險管理及風險因素」及「重要會計及精算政策」，以及本公司最新年度及中期報告中的綜合業績報表之「風險管理」附註。

於本「管理層討論及分析」中，「本公司」、「宏利」及「我們」皆指宏利金融有限公司（「宏利金融」）及其附屬公司。

目錄

A 概覽

1. 盈利
2. 銷售
3. 最低持續資本及盈餘規定比率及財務槓桿比率
4. 經銷協議

B 財務業績概覽

1. 第三季及年初至今盈利分析
2. 收入
3. 保費及存款
4. 所管理和提供行政管理的資產總值
5. 資本
6. 公允價值會計法之影響
7. 外幣匯率之影響

C 各業務部之業績

1. 亞洲業務部
2. 加拿大業務部
3. 美國業務部
4. 企業及其他業務部

D 各業務範疇之業績

1. 新增資料 – 財富與資產管理業務
2. 各業務範疇之新增資料

E 風險管理及風險因素更新

1. 資金配置及當前宏觀經濟環境之潛在影響
2. 變額年金與獨立基金保證
3. 敏感度相關提示
4. 公開買賣股份表現之風險
5. 利率與息差風險
6. 另類遠期資產表現之風險

F 會計事宜及監督

1. 重要會計及精算政策
2. 精算方法及假設
3. 會計及匯報之變更

G 其他

1. 表現與非公認會計準則之財務衡量
 2. 主要規劃假設及不確定因素
 3. 前瞻聲明提示
-

A 概覽

A1 盈利

宏利於 2015 年第三季歸於股東的收入淨額為 6.22 億加元，每股普通股全面攤薄盈利為 0.30 加元，普通股股東資金回報為 6.5%，而 2014 年同期則分別為 11 億加元、0.57 加元及 14.8%。歸於股東的收入淨額下跌，主要歸因於 2015 年第三季石油及天然氣投資之公允價值虧損，而 2014 年同期整體投資相關經驗則表現強勁。

歸於股東的收入淨額包含核心盈利及核心盈利撇除之項目，其中核心盈利¹⁸（由本公司相信可反映業務盈利能力之項目組成）於 2015 年第三季錄得 8.70 億加元，於 2014 年同期則為 7.55 億加元；核心盈利撇除之項目於 2015 年第三季淨計為撥備 2.48 億加元，於 2014 年同期則為收益 3.45 億加元，同期相比差幅為 5.93 億加元。

季內核心盈利增加 1.15 億加元，其中 4,700 萬加元來自近期之收購項目、銷售額與邊際提高（以亞洲區為主），以及 1.07 億加元來自外幣匯率之正面影響，惟撥入核心盈利之投資相關經驗錄得 1.01 億加元變幅，而北美保單持有人經驗亦錄得 7,100 萬加元差額，因而產生若干抵銷作用。另外，待售股份之已變現收益高於平均水平以及有利的稅務項目亦為季內核心盈利帶來正面影響。季內石油及天然氣撥備令年初至今投資經驗由有利轉為欠佳，本公司按核心盈利之定義（參見 G1 - 「表現與非公認會計準則之財務衡量」）把 5,100 萬加元投資相關經驗撥備撥入核心盈利，因而完全抵銷了第二季之核心投資收益。

上述核心盈利撇除之項目錄得 5.93 億加元不利差幅，則主要歸因於 2015 年第三季石油及天然氣投資之公允價值虧損，而 2014 年同期整體投資相關經驗則表現強勁。2015 年第三季，本公司錄得 2.85 億加元因精算方法及假設變更所致之撥備淨額（2014 年同期為 6,900 萬加元），以及 2.32 億加元股市及利率變動之直接影響所致之收益淨額（2014 年同期為 7,000 萬加元）（利率及息差所帶來之收益因股市下跌產生撥備而被局部抵銷）。

截至 2015 年 9 月 30 日止 9 個月，歸於股東的收入淨額為 19.45 億加元，而截至 2014 年 9 月 30 日同期則為 28.61 億加元。期內 9 個月之核心盈利共計 25.69 億加元，於 2014 年同期為 21.75 億加元，2015 年核心盈利撇除之項目為撥備淨額 6.24 億加元，而 2014 年則為收益 6.86 億加元。

核心盈利年初至今增加 3.94 億加元，包括近期收購項目所致之 1.03 億加元、新造業務增長之影響，以及外幣匯率變動所致之 2.31 億加元，而 2014 年首 9 個月呈列之 1.50 億加元核心投資收益則產生若干抵銷作用。

核心盈利撇除之項目錄得 13.10 億加元不利變幅，主要歸因於投資相關經驗——於 2015 年首 9 個月錄得 1.69 億加元撥備，而 2014 年同期則錄得 7.62 億加元收益（此為撥入核心盈利之 1.50 億加元以外之數額）。2015 年年初至今之經驗包含涉及石油及天然氣持股之 6.26 億加元公允價值虧損，而來自私募基金及房地產等其他投資資產以及定息再投資活動之 4.57 億加元收益則遠遠抵銷以上虧損。今年餘下季度溢於年初至今撥備之投資相關經驗收益，將以 4 億加元為上限撥入核心盈利。本公司仍以每年 4 億加元之投資相關經驗作為長遠經濟周期投資經驗之合理估計，惟亦預期季度之間有所差異¹⁹。

¹⁸本項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」。

¹⁹參閱下文「前瞻聲明提示」部分。

A2 銷售

2015年第三季**保險銷售額**²⁰為8.03億加元，較2014年同期增加12%²¹。亞洲區保險銷售創下新高，上升19%，主要受惠於經銷渠道持續擴展及多元化以及新產品成功面世。加拿大保險銷售與上一年相若，原因為新產品及強化產品所帶來之零售保險銷售被大額團體福利銷售之正常變動所抵銷。美國保險銷售上升2%，並延續本年度至今的銷售動力。

季內**財富與資產管理業務之淨流入**²⁰為45億加元，接近2014年第三季淨流入之兩倍，而總流入則為259億加元，較2014年同期增加53%²¹（若撇除近期收購所得業務則增加32%），標誌財富與資產管理業務續第23個季度錄得正流入。亞洲區方面，總流入較上一年同期下跌，主要歸因於亞洲其他地區市場氣氛欠佳以及基金推出之時間安排，而香港公積金銷售以及中國內地互惠基金銷售上升則抵銷了上述部分影響。加拿大方面，總流入接近增長一倍，主要受惠於互惠基金總流入強勁增長、大額團體退休活動以及近期收購標準人壽之影響。美國方面，總流入增加55%，主要受惠於恒康投資創下季度總流入新高，以及近期收購之退休計劃服務業務取得佳績。宏利資產管理總流入亦增長超過一倍，主要由於機構銷售渠道持續取得成功，包括新客户及現有客戶兩方面。

季內**其他財富管理業務銷售額**為18億加元，較去年同期水平增加82%（若撇除近期之收購則增加53%）。亞洲方面，其他財富管理業務銷售額亦增長接近一倍，主要受惠於經銷網絡進一步擴展以及近期推出新產品，而加拿大方面則因增長勢頭持續以及標準人壽獨立基金業務之加入而受惠²²。

A3 最低持續資本及盈餘規定比率及財務槓桿比率

宏利人壽保險公司的**最低持續資本及盈餘規定比率**於2015年9月30日為**226%**，而於2015年6月30日則為236%，下降10個百分點，比率下跌主要因17億加元債項到期所致。宏利金融的**財務槓桿比率**於2015年9月30日為22.7%，而於2015年6月30日則為26.2%，反映17億加元之到期債項及外幣匯率之變動。

A4 經銷協議

於2015年9月10日，宏利與渣打達成協議，宏利將收購渣打於香港之強制性公積金（「強積金」）業務和職業退休計劃業務及其相關的投資管理公司。宏利與渣打並達成一項為期十五年的分銷夥伴合作協議，根據協議宏利可透過渣打向其香港客戶獨家銷售宏利的強積金產品。有關安排可大大拓展宏利在香港的公積金業務。此項交易預計於2016年上半年²³完成，惟須獲得所有有關批准及滿足其他常規交易完成條件。

本公司並於首季業務報表中宣布跟星展銀行有限公司達成一項為期十五年的區域分銷協議，宏利獲挑選為星展銀行新加坡、香港、印尼及中國內地客戶的銀保方案獨家供應商，由2016年1月1日起生效。此分銷協議之預付款預期於2016年1月對宏利監管資本比率的影響已更新為3點²³。

²⁰ 本項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」。

²¹ 銷售額、總流入、淨流入、所管理及提供行政管理的資產總值的增幅（跌幅）均按固定幣值基礎呈列。「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」。

²² 美國業務部並無此類產品出售。

²³ 參閱下文「前瞻聲明提示」部分。

B 財務摘要

	季度業績			年初至今	
	2015年 第三季	2015年 第二季	2014年 第三季	2015年	2014年
(百萬加元，另有註明者除外，未經審計)					
歸於股東的收入淨額	\$ 622	\$ 600	\$ 1,100	\$ 1,945	\$ 2,861
優先股股息	(29)	(29)	(28)	(87)	(98)
普通股股東收入淨額	\$ 593	\$ 571	\$ 1,072	\$ 1,858	2,763
核心盈利與歸於股東的收入淨額之對帳：					
核心盈利⁽¹⁾	\$ 870	\$ 902	\$ 755	\$ 2,569	\$ 2,175
核心盈利以外的投資相關經驗 ⁽²⁾	(169)	77	320	(169)	762
核心盈利加核心盈利以外的投資相關經驗	\$ 701	\$ 979	\$ 1,075	\$ 2,400	\$ 2,937
可使核心盈利與歸於股東的收入淨額互相對帳的其他項目：					
股市與利率及變額年金保證負債的直接影響	232	(309)	70	(64)	35
精算方法及假設之變動	(285)	(47)	(69)	(354)	(139)
其他項目	(26)	(23)	24	(37)	28
歸於股東的收入淨額	\$ 622	\$ 600	\$ 1,100	\$ 1,945	\$ 2,861
每股普通股基本盈利 (加元)	\$ 0.30	\$ 0.29	\$ 0.58	\$ 0.95	\$ 1.49
每股普通股攤薄盈利 (加元)	\$ 0.30	\$ 0.29	\$ 0.57	\$ 0.94	\$ 1.48
每股普通股攤薄核心盈利 (加元) ⁽¹⁾	\$ 0.43	\$ 0.44	\$ 0.39	\$ 1.26	\$ 1.11
普通股股東資金回報	6.5%	6.4%	14.8%	7.1%	13.3%
普通股股東資金核心回報 ⁽¹⁾	9.2%	9.8%	10.1%	9.5%	10.0%
銷售⁽¹⁾					
保險產品	\$ 803	\$ 771	\$ 660	\$ 2,353	\$ 1,784
財富與資產管理業務總流入	\$ 25,862	\$ 34,892	\$ 14,594	\$ 83,597	\$ 51,279
財富與資產管理業務淨流入	\$ 4,514	\$ 14,494	\$ 2,382	\$ 25,639	\$ 15,529
其他財富管理業務產品	\$ 1,845	\$ 1,773	\$ 978	\$ 5,385	\$ 2,757
保費及存款⁽¹⁾					
保險產品	\$ 7,476	\$ 7,116	\$ 6,436	\$ 21,750	\$ 18,307
財富與資產管理業務產品	\$ 25,862	\$ 34,892	\$ 14,594	\$ 83,597	\$ 51,279
其他財富管理業務產品	\$ 1,595	\$ 1,694	\$ 1,025	\$ 4,755	\$ 2,790
企業及其他	\$ 24	\$ 21	\$ 19	\$ 64	\$ 59
所管理和提供行政管理的資產總值 (10 億加元) ⁽¹⁾	\$ 888	\$ 883	\$ 663	\$ 888	\$ 663
資本 (10 億加元) ⁽¹⁾	\$ 47.9	\$ 45.5	\$ 37.7	\$ 47.9	\$ 37.7
宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率	226%	236%	248%	226%	248%

⁽¹⁾ 本項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⁾ 2015 年第三季本公司並把 5,100 萬加元投資相關經驗撥備撥入核心盈利，因而把 2015 年第二季呈列之 5,100 萬加元核心投資收益抵銷，而 2014 年第三季則錄得 5,000 萬加元核心投資收益。季內總投資相關經驗為撥備淨額 2.20 億加元。

B1 第三季及年初至今盈利分析

下表把歸於股東的收入淨額與核心盈利進行對帳。

(百萬加元，未經審核)	季度業績			年初至今	
	2015年 第三季	2015年 第二季	2014年 第三季	2015年	2014年
核心盈利⁽¹⁾					
亞洲業務部	\$ 356	\$ 300	\$ 273	\$ 952	\$ 748
加拿大業務部	338	304	243	904	703
美國業務部	393	402	342	1,187	1,045
企業及其他業務部（撇除整合對沖預期成本及核心投資收益）	(104)	(109)	(107)	(322)	(334)
整合對沖之預期成本 ⁽²⁾	(62)	(46)	(46)	(152)	(137)
撥入核心盈利的投資相關經驗 ⁽³⁾	(51)	51	50	-	150
核心盈利	\$ 870	\$ 902	\$ 755	\$ 2,569	\$ 2,175
核心盈利以外的投資相關經驗 ⁽³⁾	(169)	77	320	(169)	762
核心盈利加核心盈利以外的投資相關經驗	\$ 701	\$ 979	\$ 1,075	\$ 2,400	\$ 2,937
股市與利率及變額年金保證負債之直接影響（參看下表） ^{(3),(4)}	232	(309)	70	(64)	35
精算方法及假設之變動	(285)	(47)	(69)	(354)	(139)
收購及出售資產之淨影響 ⁽⁵⁾	(26)	(54)	-	(110)	-
核心盈利撇除之其他項目	-	31	24	73	28
歸於股東的收入淨額	\$ 622	\$ 600	\$ 1,100	\$ 1,945	\$ 2,861

⁽¹⁾ 本項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」一節。

⁽²⁾ 2015年第三季股市整合對沖之收益淨額為1.81億加元，其中包含預期股市整合對沖成本相對於本公司長期估值假設所涉及之6,200萬加元撥備，以及因實際股市表現遜於本公司估值假設（包含於以下股市與利率及變額年金保證負債之直接影響中）所得益之2.43億加元。

⁽³⁾ 正如以下「重要會計及精算政策」部分所見，根據國際財務匯報準則，加拿大保險商的保險合約負債淨額採用「加拿大資產負債法」（CALM）釐定。根據加拿大資產負債法，計算保單負債時會計入支持保單的資產所預期獲得的未來投資收入。當季內的財務活動有異於期初保單負債中的假設，則會呈列經驗收益或虧損。此等收益及虧損可同時涉及季內所得投資收益，以及季內投資活動對未來預期投資收入假設造成影響所帶動的保單負債變動。各股票市場及利率之直接影響皆分開呈列。根據定義本公司之核心盈利（參看G1部分-「表現與非公認會計準則之財務衡量」）包含於單一年度不高於4億加元（2014年為2億加元）的投資相關有利經驗。

⁽⁴⁾ 股市與利率之直接影響乃相對於保單負債估值假設而言，並包括利率假設之變動（包括本公司股市整合對沖所涉及的衍生工具經驗收益及虧損）。本公司並計入企業及其他科目衍生工具持倉及出售待售債券之收益及虧損。此項目之組成部分參看下表。此項目亦包含季度最終再投資回報率之更新，直至2014年第三季。

⁽⁵⁾ 2015年第三季為數2,600萬加元之撥備包含標準人壽交易項目之整合成本1,800萬加元，以及「封閉式帳戶部分」再保險交易之整合成本800萬加元。

上表股市與利率及變額年金保證負債之直接影響之組成部分：

(百萬加元，未經審核)	季度業績			年初至今	
	2015年 第三季	2015年 第二季	2014年 第三季	2015年	2014年
股市及變額年金保證負債之直接影響 ⁽¹⁾	\$ (419)	\$ 28	\$ (35)	\$ (376)	\$ (40)
保單負債估值中假設之定息再投資回報率 ⁽²⁾	647	(362)	165	298	196
出售企業及其他科目中的待售債券及衍生工具 持倉	4	25	(15)	14	(26)
保單負債估值中採用較低定息最終再投資回報率 假設所致之撥備 ⁽³⁾	-	-	(45)	-	(95)
股市與利率及變額年金保證負債之直接影響	\$ 232	\$ (309)	\$ 70	\$ (64)	\$ 35

⁽¹⁾ 於2015年第三季，靈活對沖經驗帶來17.13億加元收益，整合對沖經驗帶來2.43億加元收益，惟總股票風險承擔帶來之23.75億加元虧損把以上收益遠遠抵銷，最後錄得4.19億加元撥備。

⁽²⁾ 2015年第三季定息再投資假設方面錄得收益，主要受惠於美國及加拿大掉期息差下降及企業息差上升。

⁽³⁾ 基於修訂涉及經濟再投資假設的加拿大精算作業標準，最終再投資回報率周期性撥備由2014年第四季起停止。

B2 收入

(百萬加元，未經審核)	季度業績			年初至今	
	2015年 第三季	2015年 第二季	2014年 第三季	2015年	2014年
保費收入淨額 ⁽¹⁾	\$ 6,233	\$ 5,577	\$ 4,628	\$ 17,213	\$ 12,980
投資收入	2,708	3,216	2,602	8,566	8,080
其他收入 ⁽¹⁾	2,487	2,491	2,207	7,404	6,438
計入下述項目前之收入	\$ 11,428	\$ 11,284	\$ 9,437	\$ 33,183	\$ 27,498
來自支持保險及投資合約負債之資產及來自整合 對沖計劃之已變現及未變現收益（虧損）	3,672	(10,161)	1,561	(1,146)	10,910
「封閉式帳戶部分」再保險交易之分出保費（已 扣除分出佣金及額外代價）	(7,996)	-	-	(7,996)	-
收入總計	\$ 7,104	\$ 1,123	\$ 10,998	\$ 24,041	\$ 38,408

⁽¹⁾ 撇除「封閉式帳戶部分」再保險交易之影響，該部分之影響另作呈列。

2015年第三季總收入為71億加元，而2014年同期則為110億加元。公允價值會計法對支持保險及投資合約負債之資產之已變現及未變現收益或虧損（屬收入之組成部分；參看以下B6 - 「公允價值會計法影響」）有重大影響。因此，本公司於C部分-「各業務部之業績」闡述各業務部未計入未變現收益及虧損之收入的具體推動因素。季內，總收入亦因完成恒康歸於封閉式帳戶的分紅壽險保單（封閉式帳戶部分）之再保險而受到影響，有關再保險保費淨額錄得80億加元（再保險保費淨額因收入報表上再保險資產之變動增加而被完全抵銷）。季內未計入已變現及未變現收益及未計入「封閉式帳戶部分」再保險交易之分出保費之收入為114億加元，而2014年第三季則為94億加元。此增幅乃由業務增長、近期收購活動以及外幣匯率之影響所帶動。

來自支持保險及投資合約負債之資產及來自整合對沖計劃之已變現及未變現收益淨額為37億加元，主要由於北美掉期利率及息率下降所致，而股市下跌之影響則產生若干抵銷作用。

年初至今而言，2015年未計入已變現及未變現收益及未計入「封閉式帳戶部分」再保險交易之分出保費之收入為332億加元，而於2014年同期則為275億加元，主要由上述相同因素所帶動。2015年首9個月撇除「封閉式帳戶部分」再保險交易之保費收入淨額為172億加元，而2014年同期則為130億加元。2015年首9個月來自支持保險及投資合約負債之資產及來自整合對沖計劃之

已變現及未變現虧損淨額為11億加元，而於2014年同期則為109億加元收益。2015年第二季利率上升之影響遠遠抵銷了2015年第三季及2015年第一季利率普遍下降所帶來的收益。2014年首9個月錄得之109億加元收益主要由期內利率普遍下降所致。

請參看以下B6「公允價值會計法之影響」。

B3 保費及存款²⁴

保費及存款可作為主要業務增長之另一衡量方法，因其包含所有新保單持有人現金流，而且不會受公允價值會計法所產生的波動所影響，而收入總額則會受此等波動所影響。2015年第三季保險產品之保費及存款錄得75億加元，當中撇除了「封閉式帳戶部分」再保險交易之影響，按固定幣值基礎計算較2014年同期增加6%。

2015年第三季財富與資產管理業務產品之保費及存款錄得259億加元，按固定幣值基礎計算較2014年同期增加113億加元，增幅53%（若撇除近期收購所得之業務，增幅為32%）。季內其他財富管理業務產品之保費及存款錄得16億加元，按固定幣值基礎計算較2014年同期增加6億加元，增幅42%（若撇除近期收購所得之業務，增幅為28%）。

B4 所管理和提供行政管理的資產總值²⁴

截至2015年9月30日所管理和提供行政管理的資產總值為8,880億加元，較2014年9月30日同期增加2,250億加元。若撇除來自近期收購及「封閉式帳戶部分」再保險交易之1,180加元淨額，增幅為3%。本公司把140億加元投資資產轉入紐約人壽，作為再保險交易之分出再保險部分。此等資產支持保險合約負債之100%。本公司並就分出部分（即60%）錄得再保險應收帳，以及就保留部分（即40%）之資金錄得再保險應收帳。此等再保險應收帳不歸入所管理和提供行政管理的資產總值。

B5 資本²⁴

截至2015年9月30日宏利金融之資本總額為479億加元，較2014年9月30日增加102億加元。相較2014年9月30日之增幅主要受惠於26億加元收入淨額、48億加元貨幣匯兌之有利影響、收購標準人壽（發行22億加元宏利金融普通股及承擔標準人壽未償還債務4億加元），以及其他發行資本淨額15億加元，惟期內14億加元現金股息產生若干抵銷作用。

B6 公允價值會計法的影響

公允價值會計政策影響資產及負債的計算方式。投資活動及市場變動對資產及負債計量的影響呈列為投資經驗收益（虧損），以及股市與利率及變額年金保證之直接影響，以上皆影響收入淨額（有關第三季經驗的討論，請參閱上文A1部分）。

2015年第三季於投資收入內呈列之已變現及未變現收益淨額為37億加元。此金額乃由利率跌幅對債券及定息衍生工具持倉按市值入帳的影響所帶動。

誠如本公司2014年年報「管理層討論及分析」內「重要會計及精算政策」部分所指，按加拿大精算師學會規定，於國際財務匯報準則下的保險合約負債淨額採用「加拿大資產負債法」（CALM）釐定。計算保單負債時計入未來保單持有人利益的估計價值，以及於生效保單餘下年期須支付的結算責任，包括保單服務成本，減去預期的未來保單收益及支持保單的資產所預期獲得的未來投資收入。投資回報按現有資產組合及預測再投資策略預測。當季內的財務活動有別於期初保單負債中的假設，則會呈列經驗收益或虧損。收益及虧損按假設類別分類，例如

²⁴ 本項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」。

當季內投資活動增加（減少）支持保單的資產所預期獲得的未來投資收入，將會帶來投資相關經驗收益（虧損）。

B7 外幣匯率之影響

外幣匯率變動令 2015 年第三季核心盈利較 2014 年同期增加約 1.07 億加元，以年初至今計算則增加 2.31 億加元，主要因美元兌加元轉強所致。基於核心盈利撇除之項目的所屬性質，外幣匯率對此等項目的影響可視為不相關。本公司財務報表每列項目均受外幣匯率之變動所影響。

C 各業務部之業績

C1 亞洲業務部

(百萬元；另有註明者除外)	季度業績			年初至今	
	2015 年 第三季	2015 年 第二季	2014 年 第三季	2015 年	2014 年
加元					
歸於股東的收入淨額	\$ 129	\$ 320	\$ 332	\$ 748	\$ 911
核心盈利 ⁽¹⁾	356	300	273	952	748
收入 ⁽²⁾	3,250	2,665	2,726	9,328	8,300
計入投資收入之已變現及未變現收益及 虧損前之收入 ⁽²⁾	3,885	3,324	2,577	10,268	7,203
保費及存款	5,965	9,358	4,691	21,511	12,641
管理資產總值（10 億元）	98.0	99.3	84.5	98.0	84.5
美元					
歸於股東的收入淨額	\$ 98	\$ 261	\$ 305	\$ 600	\$ 832
核心盈利	272	244	251	755	684
收入 ⁽²⁾	2,482	2,167	2,504	7,402	7,586
計入投資收入之已變現及未變現收益及 虧損前之收入 ⁽²⁾	2,968	2,702	2,366	8,136	6,583
保費及存款	4,558	7,609	4,308	17,157	11,558
管理資產總值（10 億元）	73.2	79.6	75.4	73.2	75.4

⁽¹⁾ 有關基於國際財務匯報準則歸於股東的收入淨額與核心盈利之對帳，參看以下「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

⁽²⁾ 參看 B6「公允價值會計法之影響」。

亞洲業務部 2015 年第三季歸於股東的收入淨額為 1.29 億加元，而 2014 年同期則為 3.32 億加元。歸於股東的收入淨額由核心盈利及核心盈利撇除之項目組成，核心盈利於 2015 年第三季錄得 3.56 億加元，而 2014 年同期則為 2.73 億加元；核心盈利撇除之項目於 2015 年第三季為 2.27 億加元虧損，而 2014 年同期則為 5,900 萬加元收益。2015 年年初至今歸於股東的收入淨額及核心盈利分別為 7.48 億加元及 9.52 億加元，而 2014 年同期則分別為 9.11 億加元及 7.48 億加元。

歸於股東的收入淨額若以亞洲業務部報表採用之美元單位呈列，季內錄得 9,800 萬美元，而 2014 年同期則為 3.05 億美元，而季內核心盈利則為 2.72 億美元，2014 年同期核心盈利則為 2.51 億美元。季內核心盈利撇除之項目為 1.74 億美元虧損，而 2014 年同期則為 5,400 萬美元收益。

就外幣匯率變動之 1,600 萬美元影響作出調整後，季內核心盈利較 2014 年同期增加 3,700 萬美元，增幅 16%。核心盈利之增長可歸因於新造業務額增長強勁及產品邊際額改善、產品組合有

利以及保單持有人經驗較有利，惟業務增長計劃所涉之開支產生若干抵銷作用。以加元為計算基礎，核心盈利因以上因素增加 8,300 萬加元至 3.56 億加元，並反映貨幣匯率之變動帶來了 4,000 萬加元有利淨影響。

核心盈利撇除之項目於 2015 年第三季主要涉及股市下跌之直接影響，而於 2014 年同期則主要涉及股市上升之直接影響。

2015 年年初至今歸於股東的收入淨額為 6.00 億美元，而 2014 年同期則為 8.32 億美元，跌幅 2.32 億美元，主要歸因於 2.78 億美元股市與利率之直接影響之變幅，而核心盈利就貨幣匯率之變動作出調整後增加 1.12 億美元則產生若干抵銷作用。以加元為計算基礎，年初至今核心盈利因以上因素增加 2.04 億加元至 9.52 億加元，並反映業務所在地貨幣兌加元之匯率變動帶來了 7,600 萬加元有利淨影響。

2015 年第三季未計入未變現及已變現投資收益之收入為 30 億美元，而 2014 年同期則為 24 億美元，增幅 25%，主要受惠於過去 12 個月之銷售增長。

2015 年第三季保費及存款錄得 46 億美元，按固定幣值基礎計算較 2014 年同期增加 14%。保險產品之保費及存款錄得 19 億美元，增幅 23%，反映大部分業務地區錄得雙位數保險銷售強勁增長，以及生效業務的經常性保費穩健增長。2015 年第三季財富與資產管理業務保費及存款錄得 19 億美元，下跌 8%，主要由於互惠基金存款下降所致，反映市場環境及基金推出時間較為不利，而公積金存款持續增長則抵銷了部分影響。

管理資產總值截至 2015 年 9 月 30 日為 732 億美元，按固定幣值基礎計算，較截至 2014 年 9 月 30 日之管理資產總值增加 3%，主要反映保單持有人現金淨流入 44 億美元，以及過去 12 個月利率下降對定息資產價值的影響。

C2 加拿大業務部

(百萬元；另有註明者除外)

加元	季度業績			年初至今	
	2015 年 第三季	2015 年 第二季	2014 年 第三季	2015 年	2014 年
歸於股東的收入淨額	\$ 278	\$ 191	\$ 286	\$ 588	\$ 930
核心盈利 ⁽¹⁾	338	304	243	904	703
收入 ⁽²⁾	2,691	230	2,974	7,613	10,099
未計入投資收入之已變現及未變現收益及 虧損之收入 ⁽²⁾	2,615	2,814	2,540	8,114	7,340
保費及存款	7,285	7,250	5,073	22,361	16,192
管理資產總值 (10 億元)	215.6	217.5	156.0	215.6	156.0

⁽¹⁾ 有關基於國際財務匯報準則歸於股東的收入淨額與核心盈利之對帳，參看以下「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

⁽²⁾ 參看 B6「公允價值會計法之影響」。

加拿大業務部於 2015 年第三季歸於股東的收入淨額為 2.78 億加元，而 2014 年同期則為 2.86 億加元。歸於股東的收入淨額由核心盈利及核心盈利撇除之項目組成，核心盈利於 2015 年第三季錄得 3.38 億加元，而於 2014 年同期則為 2.43 億加元；核心盈利撇除之項目於 2015 年第三季錄得 6,000 萬加元虧損，而於 2014 年同期則錄得 4,300 萬加元收益。

核心盈利增加 9,500 萬加元，其中 4,100 萬加元涉及標準人壽業務。生效業務錄得增長，而支持不利偏差撥備之資產之預期投資收入分配方法之變更亦帶來有利影響，惟保單持有人經驗帶來不利影響，產生若干抵銷作用。季內核心盈利撇除之項目錄得虧損，當中涉及不利的股市及投資相關經驗，並涉及近期所購業務之整合成本（惟影響程度較小）。

年初至今歸於股東的收入淨額為 5.88 億加元，而 2014 年同期則為 9.30 億加元。年初至今核心盈利為 9.04 億加元，較 2014 年同期增加 2.01 億加元，其中 9,400 萬加元涉及標準人壽。年初至今核心盈利撇除之項目為撥備 3.16 億加元，而 2014 年同期則為收益 2.27 億加元。

2015 年第三季未計入已變現及未變現收益前之收入為 26 億加元，而 2014 年同期則為 25 億加元，主要由資產水平上升令收費收入提高所帶動。

2015 年第三季保費及存款為 73 億加元，較 2014 年同期增加 22 億加元，其中 21 億加元來自財富與資產管理業務。

管理資產總值截至 2015 年 9 月 30 日錄得 2,156 億加元，較 2014 年 9 月 30 日增加 596 億加元，其中 507 億加元涉及標準人壽。若撇除標準人壽，管理資產總值增加 89 億加元，增幅 6%，主要由於財富與資產管理業務於市況波動中仍錄得增長。

C3 美國業務部

(百萬元；另有註明者除外)

加元	季度業績			年初至今	
	2015 年 第三季	2015 年 第二季	2014 年 第三季	2015 年	2014 年
歸於股東的收入淨額	\$ 525	\$ 183	\$ 679	\$ 1,190	\$ 1,641
核心盈利 ⁽¹⁾	393	402	342	1,187	1,045
收入 ⁽²⁾	923	(1,959)	5,360	6,698	20,050
未計入投資收入之已變現及未變現收益及虧損及撇除「封閉式帳戶部分」再保險交易之收入 ^{(2),(3)}	4,950	4,955	4,367	14,621	12,736
保費及存款	19,520	16,108	11,329	50,056	37,634
所管理和提供行政管理的資產總值 (10 億元)	508.4	499.1	376.9	508.4	376.9
美元					
歸於股東的收入淨額	\$ 401	\$ 149	\$ 623	\$ 939	\$ 1,502
核心盈利	300	327	314	943	955
收入 ⁽²⁾	707	(1,593)	4,923	5,351	18,313
未計入投資收入之已變現及未變現收益及虧損及撇除「封閉式帳戶部分」再保險交易之收入 ^{(2),(3)}	3,783	4,029	4,011	11,616	11,642
保費及存款	14,913	13,101	10,403	39,650	34,385
所管理和提供行政管理的資產總值 (10 億元)	379.5	400.1	336.3	379.5	336.3

⁽¹⁾ 有關基於國際財務匯報準則歸於股東的收入淨額與核心盈利之對帳，參看以下「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

⁽²⁾ 參看 B6「公允價值會計法之影響」。

⁽³⁾ 為方便季度財務報告之間可作比較，表中未計入投資收入之已變現及未變現收益之收入撇除了「封閉式帳戶部分」再保險交易。該交易帶來約 61 億美元分出保費淨額（包括分出佣金及額外代價）。

美國業務部 2015 年第三季歸於股東的收入淨額為 5.25 億加元，而 2014 年同期則為 6.79 億加元。歸於股東的收入淨額由核心盈利及核心盈利撇除之項目組成，核心盈利於 2015 年第三季共計 3.93 億加元，而 2014 年同期則為 3.42 億加元；核心盈利撇除之項目於 2015 年第三季為收益 1.32 億加元，而於 2014 年同期則為收益 3.37 億加元。美元兌加元轉強之影響，佔核心盈利增幅之 6,600 萬加元。

美國業務部年初至今歸於股東的收入淨額為 11.90 億加元，而 2014 年同期則為 16.41 億加元。美國業務部年初至今核心盈利為 11.87 億加元，而於 2014 年同期則為 10.45 億加元，而年初至

今核心盈利撇除之項目為收益 300 萬加元，而於 2014 年同期則為收益 5.96 億加元。核心盈利撇除之項目呈現之變動，涉及 2014 年的強勁投資相關經驗並未重現。美元兌加元轉強之影響，佔年初至今核心盈利增幅之 1.55 億加元。

歸於股東的收入淨額若以美國業務部的營運貨幣單位美元呈列，季內錄得 4.01 億美元，而於 2014 年同期則為 6.23 億美元。季內核心盈利錄得 3.00 億美元，而於 2014 年同期則為 3.14 億美元。季內核心盈利撇除之項目為收益 1.01 億美元，而於 2014 年同期則為收益 3.09 億美元。核心盈利下降 1,400 萬美元，乃主要由於恒康保險及恒康年金保單持有人經驗帶來不利影響所致，而報稅結帳帶來之一次性稅務利益產生若干抵銷作用。恒康保險方面保單持有人經驗之不利影響主要來自恒康長期護理，以及恒康壽險之大額理賠項目。

年初至今歸於股東的收入淨額以美元呈列錄得 9.39 億美元，而於 2014 年同期則為 15.02 億美元，其中包括核心盈利 9.43 億美元，較 2014 年同期減少 1,200 萬美元。年初至今核心盈利之跌幅主要歸因於恒康保險及恒康年金保單持有人經驗帶來不利影響，以及稅務利益較上一年減少，而生效變額年金業務陸續自然期滿引致遞延取得攤銷成本下降，以及財富與資產管理因資產水平上升而增加收費收入則產生若干抵銷作用。恒康保險方面保單持有人經驗之不利影響主要來自恒康壽險之大額理賠以及恒康長期護理業務之虧損。核心盈利撇除之項目錄得 5.51 億美元不利差幅，則大部分歸因於 2014 年呈列之有利投資相關經驗並未重現。

2015 年第三季計入未變現及已變現投資收益前及未計入「封閉式帳戶部分」再保險交易淨影響之收入為 38 億美元，而 2014 年同期則為 40 億美元。跌幅主要涉及恒康保險因持續分出「封閉式帳戶部分」而令投資收入及保費下降，而財富與資產管理業務資產水平上升引致收費收入增加則產生若干抵銷作用。

2015 年第三季保費及存款錄得 149 億美元，較 2014 年第三季增加 43%。此增幅主要由於 2015 年第二季之收購活動帶動下，恒康投資業務錄得存款新高，以及恒康退休計劃服務中端市場存款表現強勁。

截至 2015 年 9 月 30 日，所管理和提供行政管理的資產總值錄得 3,795 億美元，較 2014 年 9 月 30 日增加 432 億美元。此增幅受惠於近期收購所得之退休計劃服務業務（帶來 566 億美元貢獻），以及過去 12 個月互惠基金銷售淨額表現強勁（帶來 92 億美元貢獻）。此等增幅因以下因素而被局部抵銷：生效變額年金業務陸續自然期滿，以及於「封閉式帳戶部分」再保險交易下轉移 112 億美元投資資產。此交易之會計入帳產生投資資產，並代表保險合約負債之 100%（本公司將會繼續就保險合約負債作出匯報），由已分出部分（即 60%）之再保險應收帳以及保留部分（即 40%）資金之應收帳所取代。此等再保險應收帳不歸入所管理和提供行政管理的資產總值。

C4 企業及其他業務部

(百萬元；另有註明者除外)

加元	季度業績			年初至今	
	2015年 第三季	2015年 第二季	2014年 第三季	2015年	2014年
歸於股東的虧損淨額	\$ (310)	\$ (94)	\$ (197)	\$ (581)	\$ (621)
核心虧損 (撇除核心投資收益) ⁽¹⁾	\$ (166)	\$ (155)	\$ (153)	\$ (474)	\$ (471)
撥入核心盈利的投資相關經驗	(51)	51	50	-	150
核心虧損總額	\$ (217)	\$ (104)	\$ (103)	\$ (474)	\$ (321)
收入	\$ 240	\$ 187	\$ (62)	\$ 402	\$ (41)
保費及存款	2,189	11,008	981	16,240	5,968
管理資產總值 (10億加元)	66.0	66.9	45.1	66.0	45.1

⁽¹⁾ 有關基於國際財務匯報準則歸於股東的收入淨額與核心盈利之對帳，參看以下「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

企業及其他業務部包含：為資本作擔保的資產之投資表現（扣除歸入各業務部的金額及融資成本）、投資業務部的外部資產管理業務、財產及意外再保險業務，以及自然期滿之再保險業務（包括變額年金及意外與健康保險）。

為方便分部呈列，精算方法及假設更新之影響、整合股市對沖之結算成本及其他非營運項目均歸入本科目的盈利項。本公司並於本科目把有利的投資相關經驗從核心盈利撇除之項目重新分類至核心盈利，惟須符合若干限制（參看以下 G1 - 「表現與非公認會計準則之財務衡量」）。於其他各科目，則於核心盈利撇除之項目中呈列所有投資相關經驗。

企業及其他業務部於 2015 年第三季錄得歸於股東的虧損淨額 3.10 億加元，而於 2014 年同期則錄得虧損淨額 1.97 億加元。虧損淨額由核心虧損及核心虧損撇除之項目組成。核心虧損於 2015 年第三季為 2.17 億加元，而於 2014 年同期則為 1.03 億加元；核心虧損撇除之項目於 2015 年第三季共計撥備 9,300 萬加元，而於 2014 年同期則為撥備 9,400 萬加元。

核心虧損增加 1.14 億加元，主要由於投資相關經驗錄得 1.01 億加元變動。餘下之 1,300 萬加元差額反映以加元為呈列單位時，貨幣匯兌對歸入美國業務部及加拿大業務部之利息所帶來的影響，以及對沖活動增加帶來較高整合對沖成本，而待售股份之較高已變現收益則產生若干抵銷作用。

核心虧損撇除之項目（相對於 2014 年第三季）包含有利差幅，反映股市與利率之直接影響，該影響主要來自整合對沖經驗收益，以及反映投資相關經驗重新分類為核心盈利，惟上述大部分影響因精算方法及假設變動帶來不利差額以及按市值會計入帳之影響而被抵銷。

2015 年年初至今歸於股東的虧損淨額為 5.81 億加元，而 2014 年同期則為虧損淨額 6.21 億加元。為數 4,000 萬加元之有利差幅包含核心虧損之 1.53 億加元不利差幅，惟核心虧損撇除之項目錄得 1.93 億有利差幅則遠遠抵銷了其影響。

年初至今核心虧損錄得不利差幅，主要歸因於 2014 年呈列之 1.50 億加元核心投資盈利並未重現。其他項目淨計為微小差幅，與第三季描述之項目一致。核心虧損撇除之項目錄得 1.93 億加元有利差幅，主要原因為 2014 年為數 1.50 億加元有利投資相關經驗之重新分類並未重現。

2015 年第三季之收入為 2.40 億加元，而 2014 年第三季則為虧損 6,200 萬加元。收入增加主要由整合對沖收益提高所帶動。此等收益呈列於核心虧損撇除之項目中。

2015 年第三季之保費及存款為 22 億加元，主要涉及投資業務部的外部資產管理業務，而於 2014 年同期則為 10 億加元。此增幅反映來自機構資產管理客戶的資金流入。一系列平均分布不同地區及資產類別的大額委託合約帶動公開市場投資團隊之機構客戶顧問服務銷售。

截至2015年9月30日的管理資產總值為660億加元（於2014年9月30日為451億加元），其中包括宏利資產管理代第三方機構客戶管理資產655億加元（於2014年9月30日為390億加元）。

D 各業務範疇之業績

D1 新增資料 - 財富與資產管理業務

宏利擁有全球和多元化的財富與資產管理業務，涵蓋互惠基金、團體退休及儲蓄產品等所有主要資產類別，並包含機構資產管理。本公司藉拓展在美國、加拿大和亞洲的綜合而廣泛的分銷平台，以及透過在全球的資產管理專才，使有關業務錄得強勁增長。宏利透過常駐全球 17 個市場的投資專才，加上對各地市場的深入了解，以及對各類熱門資產（例如另類長期資產）的專業認識，在市場上掌握有利位置持續取得佳績。除了在 11 個市場提供互惠基金業務外，本公司旗下加拿大、美國和香港的退休平台在業界均享有領導地位，在印尼和馬來西亞的業務亦日趨壯大。本公司對這些業務持續作出投資，最近完成收購標準人壽集團（「標準人壽」）的加拿大業務以及紐約人壽旗下退休計劃服務之業務，並宣布收購渣打於香港的強積金業務及職業退休計劃業務。財富與資產管理業務是本公司增長最快的盈利貢獻來源之一。

本公司按業務範疇提供額外的財務資料，以補充現時基於地域分類的主要披露資料。這些資料有助進一步評估宏利財富與資產管理業務的財務表現，並與全球的資產管理機構進行相關比較。財富與資產管理業務的補充資料包括：收入報表；核心盈利；未計入利息、稅項、折舊及攤銷之影響前的核心盈利（核心 EBITDA）；淨流入；總流入及所管理和提供行政管理的資產總值²⁵。選擇核心 EBITDA 作為財富與資產管理業務的主要表現指標，這是由於資產管理同業廣泛使用 EBITDA，而核心盈利對本公司整體而言是一項主要的盈利能力指標。

財富與資產管理業務之業績重點

(百萬元；另有註明者除外)	季度業績			年初至今	
	2015 年 第三季	2015 年 第二季	2014 年 第三季	2015 年	2014 年
核心盈利	\$ 169	\$ 162	\$ 129	\$ 482	\$ 373
核心 EBITDA	315	317	257	932	725
淨流入	4,514	14,494	2,382	25,639	15,529
總流入	25,862	34,892	14,594	83,597	51,279
管理資產總值（10 億加元）	406	406	298	406	298
所管理和提供行政管理的資產總值（10 億加元）	477	475	298	477	298

2015 年第三季，儘管股市環境充滿挑戰，本公司淨流入仍表現穩健。季內及 2015 年首 9 個月核心 EBITDA 較上一年同期分別上升 23% 及 29%。

²⁵ 核心盈利、核心 EBITDA、淨流入、總流入及所管理和提供行政管理的資產總值屬非公認會計準則之財務衡量。參看下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

D2 各業務範疇之新增資料

除了財富與資產管理業務，以下兩個圖表亦列出宏利旗下「其他財富管理業務」與「保險業務」的核心盈利和所管理和提供行政管理的資產總值。其他財富管理業務包括變額及定額年金產品、在亞洲市場銷售的整付保費產品以及加拿大宏利銀行的業務²⁶，而保險業務則包括所有個人保險及團體保險業務。

財富與資產管理業務 – 2015年第三季本公司全球財富與資產管理業務為核心盈利帶來1.69億加元，較2014年同期增加31%。此乃由於資產水平提高令收費收入上升，反映強勁的淨流入及近期之收購活動，以及美元兌加元轉強的有利影響，惟不可遞延取得成本上升產生若干抵銷作用。2015年年初至今財富與資產管理業務為核心盈利帶來4.82億加元，較2014年同期錄得之3.73億加元上升了29%。

保險業務 – 2015年第三季本公司保險業務為核心盈利帶來5.90億加元，較2014年同期增加20%。增幅主要來自亞洲的強勁保險銷售、生效業務增長以及美元轉強。2015年年初至今核心盈利為16.29億加元，較2014年同期上升15%。

其他財富管理業務 – 2015年第三季本公司其他財富管理業務為核心盈利帶來3.27億加元，較2014年同期上升34%。增幅主要涉及亞洲的強勁銷售、加拿大近期收購項目之貢獻、美國遞延取得成本攤銷下降，以及美元轉強。2015年年初至今核心盈利為9.47億加元，較2014年同期上升33%。

按業務範疇分類的核心盈利

(百萬加元)	季度業績			年初至今	
	2015年 第三季	2015年 第二季	2014年 第三季	2015年	2014年
財富與資產管理	\$ 169	\$ 162	\$ 129	\$ 482	\$ 373
保險	590	535	490	1,629	1,419
其他財富管理	327	317	244	947	710
企業及其他業務 ⁽¹⁾	(216)	(112)	(108)	(489)	(327)
核心盈利總額	\$ 870	\$ 902	\$ 755	\$ 2,569	\$ 2,175

⁽¹⁾ 不包括已歸入財富與資產管理業務之「宏利資產管理」業績。

按業務範疇分類的所管理和提供行政管理的資產總值

截至 (百萬加元)	2015年 9月30日	2015年 6月30日	2014年 9月30日
財富與資產管理	\$ 476.8	\$ 474.5	\$ 297.9
保險	235.1	235.6	202.1
其他財富管理	175.7	170.4	156.5
企業及其他業務	0.4	2.2	6.0
所管理和提供行政管理的資產總值	\$ 888.0	\$ 882.7	\$ 662.5

²⁶ 宏利銀行新造貸款額不再呈列為銷售。

下表顯示財富與資產管理業務、保險業務及其他財富管理業務下各業務部的核心盈利。

各業務範疇下不同業務部的核心盈利

(百萬加元)	季度業績			年初至今	
	2015年 第三季	2015年 第二季	2014年 第三季	2015年	2014年
財富與資產管理業務⁽¹⁾					
亞洲業務部	\$ 38	\$ 43	\$ 34	\$ 124	\$ 95
加拿大業務部	40	36	25	106	74
美國業務部	92	75	65	237	198
企業及其他業務部 ⁽²⁾	(1)	8	5	15	6
財富與資產管理業務總計	169	162	129	482	373
保險業務					
亞洲業務部	245	195	183	640	489
加拿大業務部	166	142	132	422	375
美國業務部	179	198	175	567	555
保險業務總計	590	535	490	1,629	1,419
其他財富管理業務⁽³⁾					
亞洲業務部	73	62	56	188	164
加拿大業務部					
宏利銀行	26	36	27	96	84
撇除宏利銀行之加拿大業務	106	90	59	280	170
加拿大業務部總計	132	126	86	376	254
美國業務部	122	129	102	383	292
其他財富管理業務總計	327	317	244	947	710
企業及其他業務 ⁽⁴⁾	(216)	(112)	(108)	(489)	(327)
核心盈利總計	\$ 870	\$ 902	\$ 755	\$ 2,569	\$ 2,175

⁽¹⁾ 財富與資產管理業務包含本公司以收費為本而不涉及重大保險風險之全球財富與資產管理業務，包括：互惠基金、團體退休計劃及機構資產管理。

⁽²⁾ 企業及其他業務部之業績，為本公司內部把業績分配至其他業務部後的淨額。

⁽³⁾ 其他財富管理業務包含變額年金、定額年金、於亞洲出售之整付保費產品以及宏利銀行。

⁽⁴⁾ 投資業務部之部分核心盈利已歸入財富與資產管理業務。

E 風險管理及風險因素更新

本部分就本公司 2014 年年報「管理層討論及分析」中概述之風險管理作業及風險因素提供若干更新資料。本「管理層討論及分析」附有底色的文字及圖表為按照 IFRS7「金融工具 – 披露」所作的股市及流動性風險披露。由此，以下附有底色的文字及圖表為本公司未經審核中期綜合業績報表之組成部分。

E1 資金調配及當前宏觀經濟環境之潛在影響

於 2014 年「管理層討論及分析」中，本公司指出宏觀經濟及其他風險因素或會導致無法實現 2016 年普通股股東資金核心回報為 13% 的目標。2015 年第三季普通股股東資金核心回報為 9.2%，於 2015 年首 9 個月為 9.5%。如前所述，鑑於最近作出資金調配以追求長遠增長，加上美元兌加元轉強對股票的影響，本公司不再預期可於 2016 年實現普通股股東資金核心回報為 13% 的目標。

E2 變額年金與獨立基金保證

正如 2014 年年報「管理層討論及分析」所指，變額產品及獨立基金之保證可包含身故、到期、收入及提取保證之一項或多項。變額年金及獨立基金保證屬偶然項目，只在相關事件發生及若當時基金價值低於保證價值時支付。目前生效業務負債將主要在 2015 年至 2038 年期間到期，視乎未來股市水平而定。

本公司致力透過結合靈活及整合對沖策略（參見下文 E4「公開買賣股份表現之風險」部分），緩減所保留（即扣除再保險後）之變額年金及獨立基金保證業務之部分內含風險。

下表列出本公司變額年金及獨立基金保證之資料摘要（包括總額及扣除再保險後之保證價值）。

變額年金與獨立基金保證（扣除再保險）

截至 (百萬加元)	2015 年 9 月 30 日			2014 年 12 月 31 日		
	保證價值	基金價值	承擔 風險值 ^{(4),(5)}	保證價值	基金價值	承擔 風險值 ^{(4),(5)}
入息保障最低保證 ⁽¹⁾	\$ 6,539	\$ 4,762	\$ 1,782	\$ 6,014	\$ 4,846	\$ 1,203
最低提取權益保證	71,880	63,907	9,023	66,950	64,016	4,570
最低累算權益保證	19,416	22,729	113	14,514	18,670	23
在世利益總額 ⁽²⁾	\$ 97,835	\$ 91,398	\$ 10,918	\$ 87,478	\$ 87,532	\$ 5,796
身故賠償總額 ⁽³⁾	13,633	12,731	1,879	12,178	11,036	1,312
再保險總額	\$ 111,468	\$ 104,129	\$ 12,797	\$ 99,656	\$ 98,568	\$ 7,108
再保險在世利益	\$ 5,701	\$ 4,177	\$ 1,525	\$ 5,242	\$ 4,249	\$ 1,020
再保險身故賠償	3,856	3,397	732	3,598	3,398	560
再保險總額	\$ 9,557	\$ 7,574	\$ 2,257	\$ 8,840	\$ 7,647	\$ 1,580
總計 (扣除再保險)	\$ 101,911	\$ 96,555	\$ 10,540	\$ 90,816	\$ 90,921	\$ 5,528

⁽¹⁾ 具長期護理賠償保證的合約已歸入此類。

⁽²⁾ 正如附註(3)所述，若保單包括在世利益及身故賠償，則超出在世利益的保證價值歸入身故賠償。

⁽³⁾ 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。

⁽⁴⁾ 承擔風險值（價內金額）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。該差額並非現時應付。以身故賠償最低保證而言，其承擔風險值指當現時身故賠償最低保證超過現時帳戶結餘時，兩者之差額。而入息保障最低保證之承擔風險值，則指當現時之年金收入基數高於現時帳戶結餘時，兩者之差額。所有保證之承擔風險值於每份保單皆下限為零。

⁽⁵⁾ 於 2015 年 9 月 30 日，扣除再保險後的承擔風險值為 105.40 億加元（於 2014 年 12 月 31 日為 55.28 億加元），其中：美國業務部佔 62.96 億美元（於 2014 年 12 月 31 日為 36.16 億美元），加拿大業務部佔 13.14 億加元（於 2014 年 12 月 31 日為 9.12 億加元），日本業務部佔 2.88 億美元（於 2014 年 12 月 31 日為 9,900 萬美元），亞洲業務部（日本以外）及公司自然期滿再保險業務佔 3.04 億美元（於 2014 年 12 月 31 日為 2.64 億美元）。

於 2015 年 9 月 30 日變額年金合約及獨立基金保證之承擔風險值（扣除再保險）為 105 億加元，而於 2014 年 12 月 31 日則為 55 億加元。

2015 年 9 月 30 日就變額年金及獨立基金保證準備的保單負債為 81.99 億加元（於 2014 年 12 月 31 日為 48.62 億加元）。就未作靈活對沖的業務而言，保單負債由 2014 年 12 月 31 日錄得之 6.84 億加元上升至 2015 年 9 月 30 日錄得之 8.90 億加元。就已作靈活對沖的業務而言，保單負債由 2014 年 12 月 31 日錄得之 41.78 億加元上升至 2015 年 9 月 30 日錄得之 73.09 億加元。

變額年金及獨立基金保證之保單負債總額自 2014 年 12 月 31 日起之升幅，主要歸因於股市下跌、美元兌加元轉強，以及以已作靈活對沖之業務而言北美掉期利率下降。

E3 敏感度相關提示

本公司在本文中列出若干風險之敏感度及風險承擔，其中包括市場價格及利率水平出現特定變動時所帶來的影響。本公司利用內部模型估計截至特定日期之變動，以一個起始水平作比較，反映本公司於當時的資產及負債狀況以及釐定保單負債時所假設的精算因素、投資活動及投資

回報。此等風險計量旨在計算某一因素在某個時間出現變動之影響，並假設其他因素維持不變。有眾多因素可令實際結果與預計情形出現顯著差異，包括多於一個因素變動時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、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。因此，此等敏感度應僅被視為基於下述假設，各項因素的潛在影響之方向性估計。基於計算方法的性質，本公司不能保證歸於股東的收入淨額所受的實際影響與所示者完全相同，亦不能保證宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率所受之實際影響與所示者完全相同。

E4 公開買賣股份表現之風險

正如本公司 2014 年年報所述，整合對沖策略乃旨在緩減來自未作靈活對沖之變額年金保證及來自其他產品及收費的股市風險。此外，本公司制定變額年金保證靈活對沖策略，並非旨在完全抵銷保單負債對此等產品內含保證所有附帶風險的敏感度。（請參閱 2014 年年報第 52 至 53 頁）（以英文本頁碼為準）。

以下圖表顯示了公開買賣股份市值即時變動 10%、20% 及 30% 繼而返回保單負債估值所假設之增長水平，對歸於股東的收入淨額的可能影響。呈列之潛在影響已計入市場波動對對沖資產之影響。靈活對沖資產之盈虧可能無法完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分之變動，儘管難以準確估計未被抵銷的部分，為了估計股東收入淨額所承受之影響，我們作出若干假設。

本公司假設靈活對沖計劃表現不會完全抵銷已作靈活對沖之變額年金保證負債之收益/虧損。本公司假設對沖資產以期末之實際持倉為衡量基礎，以及靈活對沖計劃中的股票對沖工具每隔 5% 的變幅再作調整。此外，本公司並假設整合對沖資產會因應市場變動而再作調整。

此外亦須注意以上估計只作說明用途，而尤其於變現波幅較高及／或利率與股市走勢皆為不利時，對沖計劃的表現或會遜於此等估計。

股市回報之變化對歸於股東的收入淨額之可能影響⁽¹⁾

截至 2015 年 9 月 30 日 (百萬加元)	-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
歸於股東的收入淨額對股市波動的敏感度⁽²⁾						
變額年金保證	\$ (4,840)	\$ (2,970)	\$ (1,360)	\$ 1,060	\$ 1,830	\$ 2,390
資產為本收費	(450)	(300)	(150)	150	300	450
一般基金股票投資項目 ⁽³⁾	(990)	(650)	(330)	310	630	960
對沖前敏感度總計	\$ (6,280)	\$ (3,920)	\$ (1,840)	\$ 1,520	\$ 2,760	\$ 3,800
整合及靈活對沖資產的影響 ⁽⁴⁾	4,260	2,610	1,210	(1,110)	(2,030)	(2,780)
計入對沖影響後股市回報變化對收入淨額的可能影響	\$ (2,020)	\$ (1,310)	\$ (630)	\$ 410	\$ 730	\$ 1,020
截至 2014 年 12 月 31 日 (百萬加元)						
歸於股東的收入淨額對股市波動的敏感度⁽²⁾						
變額年金保證	\$ (4,480)	\$ (2,570)	\$ (1,100)	\$ 740	\$ 1,210	\$ 1,510
資產為本收費	(360)	(240)	(120)	120	240	360
一般基金股票投資項目 ⁽³⁾	(650)	(440)	(210)	220	450	680
對沖前敏感度總計	\$ (5,490)	\$ (3,250)	\$ (1,430)	\$ 1,080	\$ 1,900	\$ 2,550
整合及靈活對沖資產的影響 ⁽⁴⁾	\$ 3,770	\$ 2,150	\$ 950	\$ (850)	\$ (1,460)	\$ (1,940)
計入對沖影響後股市回報變化對收入淨額的可能影響	\$ (1,720)	\$ (1,100)	\$ (480)	\$ 230	\$ 440	\$ 610

⁽¹⁾ 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

⁽²⁾ 定義為公司盈利對股市波動的敏感度，當中包括再保險合同之結算款額，惟未計入對沖資產或其他緩減風險措施的抵銷作用。

⁽³⁾ 對一般基金股票而言之影響乃按時點計算，並不包括：(i) 對股票比重之可能影響；(ii) 企業及其他業務部所持待售股票之任何收益或虧損；或 (iii) 宏利銀行所持股票投資之任何收益或虧損。分紅保單基金大致獨立運作，而且在股市波動下，不會對歸於股東的收入淨額產生重大影響。

⁽⁴⁾ 包括整合及靈活對沖計劃中調整股市對沖比重之影響。靈活對沖調整之影響，表示為已作靈活對沖之變額年金保證最佳估計負債所作之股票對沖，每隔5%的變幅再作調整時之影響，但不包括任何其他對沖效果來源之影響，例如：基金追蹤、已變現波幅及股票與利率之相互關係有別於預期等。

股市回報有別於保單負債估值的預期回報時，對宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率之可能影響^{(1),(2)}

對宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率 之可能影響

百分點	-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
2015 年 9 月 30 日	(18)	(11)	(5)	1	4	6
2014 年 12 月 31 日	(20)	(10)	(4)	1	7	11

⁽¹⁾ 參閱上文「敏感度相關提示」部分。此外，估值撇除了股市變動引致公司退休金責任方面的精算收益／虧損淨額之變動，原因為此等敏感度的所受影響不視為重大影響。

⁽²⁾ 所示之可能影響假設了對沖資產價值之變動未能完全抵銷已作靈活對沖之變額年金保證負債之變動。估計未能完全被抵銷之金額涉及公司對不利偏差撥備不作對沖，以及每隔5%之變幅就靈活對沖之變額年金負債調整股票對沖之比重。

下表顯示沽出股票期貨合同之名義價額，該等合同用於執行變額年金保證靈活對沖及股市風險整合對沖策略。

截至 9 月 30 日， (百萬加元)	2015 年	2014 年
用於變額年金保證靈活對沖策略	\$ 11,800	\$ 10,700
用於股市風險整合對沖策略	4,400	3,000
總計	\$ 16,200	\$ 13,700

E5 利率與息差風險

於2015年9月30日，本公司估計股東收入淨額對利率平行下降50點子的敏感度為零，對利率上升50點子的敏感度為零（進位至最接近1億加元）。於利率較2014年12月31日變動50點子時的敏感度減少1億加元，則主要歸因於本公司利率風險對沖計劃中的一般配置重整策略。

50點子之跌幅包括相對於保單負債估值中假設的利率（包括嵌入式衍生工具），所有市場上現行官方利率、掉期合約利率及企業利率變動50點子，而相關官方利率、掉期合約利率及企業利率之間的信貸息差不變及官方利率底線為零的情況。就已作靈活對沖之變額年金保證負債而言，已假設利率對沖措施每隔20點子再作調整。

由於利率變動50點子之敏感度已包含撥備中使用的再投資情境之任何相關變動，因此低於或高於50點子之利率變動之影響呈直線走勢的機會不大。再投資情境之變動有較大機會擴大利率下降之負面影響，並會削弱利率上升之正面影響。再者，由於本公司對利率變動的風險承擔並非所有時段皆一致，利率非平行變動對歸於股東的收入淨額的實際影響可能有別於平行變動之估計影響。

收入之影響並未包含最終再投資回報率假設之任何潛在變動（此等變動由「精算標準委員會」定期頒布）或利率下降之其他潛在影響：例如出售新造業務的壓力上升，或盈餘科目資產所賺利息減少。現時利率低於當前最終再投資回報率假設頒布時之水平，因此若「精算標準委員會」更新回報率²⁷或會產生向下偏差。收入之影響亦未能反映管理層有可能把盈餘科目待售定息資產之盈虧變現，以期局部抵銷宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率因利率波動而出現之變幅。

利率即時平行變動50點子（相對於保單負債估值中的假設利率）對歸於股東的收入淨額及宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率之可能影響^{(1),(2),(3),(4)}

截至	2015年9月30日		2014年12月31日	
	-50點子	+50點子	-50點子	+50點子
歸於股東的收入淨額（百萬加元）				
撇除盈餘科目內待售定息資產市值變動之影響	\$ -	\$ -	\$ (100)	\$ 100
盈餘科目內待售定息資產公允價值變動若變現時之影響	500	(400)	500	(400)
宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率（百分點）				
未計入盈餘科目內待售定息資產市值變動之影響 ⁽⁵⁾	(5)	3	(7)	5
盈餘科目內待售定息資產公允價值變動若變現時之影響	2	(2)	3	(3)

⁽¹⁾ 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。此外，估值撇除了利率變動引致公司退休金責任方面的精算收益／虧損淨額之變動，原因為此等敏感度的所受影響不視為重大影響。

⁽²⁾ 包括具保證之保險及年金產品，其中包括變額年金合約及可調整利益之產品，而該等利益一般隨利率及投資回報之變動而調整，其中一部分附有最低給付利率保證。以附有最低利率保證之可調整利益產品而言，相關之敏感度乃建基於給付利率會以最低水平為下限之假設。

⁽³⁾ 盈餘科目內待售定息資產可變現之收益或虧損視乎未變現之收益或虧損總額而定。

⁽⁴⁾ 此等敏感度乃建基於季初預期之資產及負債現金流，並已按季內新造業務、投資市場及資產交易所產生之預期影響作出調整。任何對此等估值之會計調整將於下一季的敏感度中反映，會計調整乃因應將於下一季會計預測中採用的最後資產及負債現金流而作出。待售定息資產公允價值變動變現之影響乃截至季末之紀錄。

⁽⁵⁾ 對宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率之影響，包括了盈利變動對可用資本的影響以及因利率變動所致之法定資本變幅。季內利率下降50點子對宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率之影響為5個百分點，而法定資本之潛在增幅佔其中接近全部。

²⁷ 參閱下文「前瞻聲明提示」部分。

下表顯示所有市場上不同到期日資產中，與政府債券收益率之信貸息差及掉期息差，相對於保單負債估值所假設之息差所呈現之變動，在總利率底線為零的情況下，對歸於股東的收入淨額之可能影響。

企業債券息差及掉期息差變動對歸於股東的收入淨額之可能影響^{(1),(2),(3)}

截至 (百萬加元)	2015年 9月30日		2014年 12月31日	
企業債券息差⁽⁴⁾				
增加 50 點子	\$	700	\$	500
減少 50 點子		(700)		(500)
掉期息差				
增加 20 點子	\$	(600)	\$	(500)
減少 20 點子		600		500

⁽¹⁾ 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

⁽²⁾ 對歸於股東的收入淨額之可能影響，假設了盈餘科目內待售定息資產並無任何變現收益或虧損，並撇除信貸息差變動引致資產負債表外債券基金價值變動所產生之影響。上述分紅保單基金大致獨立運作，而且在企業債券息差及掉期息差波動下，不會對歸於股東的收入淨額產生重大影響。

⁽³⁾ 此等敏感度乃建基於季初預期之資產及負債現金流，並已按季內新造業務、投資市場及資產交易所產生之影響作出調整。任何對此等估值之會計調整將於下一季的敏感度中反映，會計調整乃因應將於下一季會計預測中採用的最後資產及負債現金流而作出。

⁽⁴⁾ 假設企業債券息差之釐定基準為預期中之5年長遠平均值。

由 2014 年 12 月 31 日至 2015 年 9 月 30 日，歸於股東的收入淨額對企業息差變動 50 點子的敏感度有所上升，主要歸因於投資相關活動以及精算方法及假設年度檢討後估值假設有所更新。由 2014 年 12 月 31 日至 2015 年 9 月 30 日歸於股東的收入淨額對掉期息差變動 20 點子的敏感度有所上升，則主要歸因於期內掉期利率下降，以及本公司利率風險對沖計劃中之正常調整。

E6 另類遠期資產表現風險

下表顯示另類遠期資產市值變動有別於保單負債估值中假設的預期水平時，對歸於股東的收入淨額的可能影響。

另類遠期資產回報變動對歸於股東的收入淨額之可能影響^{(1),(2),(3),(4)}

截至 (百萬加元)	2015年9月30日		2014年12月31日	
	-10%	+10%	-10%	+10%
房地產、農業及木材資產	\$ (1,200)	\$ 1,100	\$ (1,000)	\$ 1,000
私募基金及其他另類遠期資產	(1,000)	1,100	(1,000)	900
另類遠期資產	\$ (2,200)	\$ 2,200	\$ (2,000)	\$ 1,900

⁽¹⁾ 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

⁽²⁾ 影響乃按時點計算，並不包括：(i) 對另類遠期資產比重之可能影響；(ii) 企業及其他業務部所持另類遠期資產之任何收益或虧損；或 (iii) 宏利銀行所持另類遠期資產之任何收益或虧損。

⁽³⁾ 分紅保單基金大致獨立運作，而且在另類遠期資產回報變動下，不會對歸於股東的收入淨額產生重大影響。

⁽⁴⁾ 淨額之影響並未考慮市場調整對未來回報既定假設的影響。

敏感度由 2014 年 12 月 31 日至 2015 年 9 月 30 日有所增加，主要歸因於期內美元兌加元轉強令美國業務以加元衡量時之敏感度提高，同時亦歸因於標準人壽之收購。

F 會計事宜及監督

F1 重要會計及精算政策

本公司於國際財務匯報準則下的主要會計政策已載於本公司截至 2014 年 12 月 31 日止綜合業績報表附註 1 內。釐定保險及投資合約負債、整固時評估與其他實體之關係、衡量若干金融工具公允價值、應用衍生工具及對沖會計、資產減值撥備、釐定退休金及其他退休後僱員福利責任及開支、釐定所得稅及不確定稅務狀況、商譽及無形資產之估值及減值，以及或然負債之衡量及披露等事項的重要會計政策及估算程序，載於 2014 年年報第 70 至 77 頁內（以英文本頁碼為準）。

F2 精算方法及假設

精算方法及假設之全面檢討按年進行。該檢討旨在確保資產相關及負債相關的風險假設維持合適，從而減低本公司的不確定性風險。檢討方法包括監察經驗、選取預期未來經驗的當前最佳假設，以及就承擔之風險選取合適的邊際額。儘管所選假設代表本公司當前的最佳估計及風險評估，隨著實際經驗之持續監察及經濟環境之變化，本公司可能會調整未來之精算假設，其中或會出現重大的調整。

2015 年估值方法及假設全面檢討對各業務範疇之量化影響皆計算至 2015 年 7 月 1 日。

2015 年第三季，於精算方法及假設之年度檢討完成後，保險及投資合約負債增加 3.34 億加元（已扣除再保險），而歸於股東的收入淨額則減少 2.85 億加元。

截至 2015 年 9 月 30 日止季度	保險及投資合約負債總額之變動	保險及投資合約負債之變動（扣除再保險）	歸於股東的收入淨額之變動
假設			
死亡率及發病率更新	\$ (191)	\$ (146)	\$ 168
失效及保單持有人行為	968	586	(456)
其他更新	(499)	(106)	3
影響淨額	\$ 278	\$ 334	\$ (285)

死亡率及發病率更新

多個業務部均已更新假設以反映近期經驗。日本方面，由於就若干醫療保險產品減低發病率最佳假設之不利偏差邊際額，歸於股東的收入淨額受惠 2.37 億加元。縮減此邊際是由於實際經驗與預期假設漸趨一致，導致有關假設所需的保守幅度減輕。

其他死亡率及發病率之更新則導致歸於股東的收入淨額撥備 6,900 萬加元。這包括就部分加拿大零售保險業務調整死亡率改善模型，令歸於股東的收入淨額得以受惠，惟就部分恒康年金業務檢討死亡率假設以及其他多個業務部之若干更新卻遠遠抵銷了上述有利影響。

失效及保單持有人行為更新

若干業務部均已更新失效率以反映近期經驗。恒康萬用壽險及變額萬用壽險產品之失效率已作更新，導致歸於股東的收入淨額出現 2.45 億加元撥備淨額。低成本萬用壽險產品之失效率已作下調，導致歸於股東的收入淨額產生撥備，而變額萬用壽險產品之失效率下調令歸於股東的收入淨額受惠並產生若干抵銷作用。

若干產品線對失效及保單持有人行為假設作出其他更新（其中涵蓋日本定期壽險及終身壽險產品），令歸於股東的收入淨額錄得 2.11 億加元撥備。

其他更新

長期護理業務方面，本公司對通脹掛鈎福利選項相連的資產與負債現金流模型作出調整，令歸於股東的收入淨額受惠 2.32 億加元。

此外，加拿大零售保險方面，本公司對定期保單轉換選項之推算作出調整，令歸於股東的收入淨額出現 2.00 億加元撥備。

若干業務部就資產及負債現金流推算模型所作之其他調整，令歸於股東的收入淨額出現 2,900 萬加元撥備。這包括若干抵銷項目，例如加拿大個人保險業務再保險合約模型之調整、未來投資開支假設之更新、未來另類遠期資產投資回報假設之更新，以及恒康保險若干未來開支假設之更新。

F3 會計及匯報之變更

加拿大金融機構監理處最近頒布 2016 年最低持續資本及盈餘規定比率（MCCSR）指引以作公開討論。該指引包含宏利融及其他受聯邦政府規管的上市公司須披露最低持續資本及盈餘規定比率之要求。

G 其他

G1 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。為符合加拿大證券法之規定，當財務衡量之呈列方式有別於該公司經審核綜合財務報表所採用的公認會計準則，則被視為非公認會計準則之財務衡量。此等非公認會計準則之財務衡量包括：核心盈利（虧損）、普通股股東資金核心回報、每股普通股攤薄核心盈利、未計入利息、稅項、折舊及攤銷之影響前的核心盈利（核心 EBITDA）、固定幣值基礎、互惠基金管理資產總值、保費及存款、所管理和提供行政管理的資產總值、管理資產總值、行政管理資產總值、資本、內涵價值、新造業務價值、新造業務價值邊際額、銷售額、總流入及淨流入。非公認會計準則之財務衡量並非公認會計準則下界定的項目，故相信未可與其他股票發行機構的同類項目作比較，因此不應作獨立考慮，亦不能取代根據公認會計準則呈報的任何其他財務資料。

核心盈利（虧損）為非公認會計準則之財務衡量，本公司採用此財務衡量從而對公司長遠盈利能力及業務估值有更佳掌握。核心盈利不包括股市與利率變動之直接影響，亦撇除了下述各項重大特殊項目的影響。這項指標著眼業務經營狀況並提供貫徹一致的衡量方法，但亦顧及可構成重要影響的宏觀經濟因素。

以下核心盈利之定義如有任何其他變更，本公司將會予以披露。

核心盈利所包括的項目有：

1. 生效保單業務之預期盈利，包括預期解除之不利偏差撥備、收費收入、團體業務及分散業務之邊際利潤，包括宏利銀行及資產基金管理。
2. 基於預期市場回報的整合對沖成本。
3. 新造業務壓力。
4. 保單持有人經驗收益或虧損。
5. 新造業務及營運開支（與計算保險及投資合約負債所採用的支出假設作比較）。
6. 於單一年度不高於 4 億加元的投資相關有利經驗，該等收益稱為「核心投資收益」。按此，第一季最多 1 億加元，第二季以年初至當季計算不多於 2 億加元，第三季以年初至當

季計算不多於 3 億加元，第四季以全年計算不多於 4 億加元。於單一季度內如有任何投資相關虧損，會與年初至當季之投資相關經驗收益淨額對沖抵銷，剩餘差額歸入核心盈利，惟不可超出年初至當季之核心盈利收益上限，而下限為零。如有任何投資相關經驗虧損無法於單一季度內完全被抵銷，有關數額將會轉入同一年度隨後季度，從而與投資相關經驗收益對沖抵銷，以計算出核心投資收益數額。

7. 盈餘所帶來之盈利（按市值計價之項目除外）。待售股票及種子基金投資所帶來之收益均歸入核心盈利。
8. 常規或非重大的法律清償。
9. 所有其他未特定撇除的項目。
10. 上述項目的稅款。
11. 所有稅務相關項目，惟不包括所得稅率變更實施或實質上已實施所帶來的影響。

核心盈利撇除之項目包括：

1. 股市及利率以及變額年金保證負債的直接影響，其中包括：
 - 已作靈活對沖的變額年金負債淨增幅（減幅）與相關對沖資產的表現之偏差對盈利帶來的影響。本公司變額年金靈活對沖策略，並非旨在完全抵銷此等產品之內含保證附帶風險及衡量對保險及投資合約負債的影響，原因包括：為不利偏差所作之撥備；基金表現；利率風險中未作靈活對沖之部分；股市及利率波動率實現以及保單持有人行為之變更。
 - 未作靈活對沖的變額年金保證負債之收益（撥備）。
 - 用以支持保險及投資合約負債的一般基金股票投資項目之收益（撥備）以及收費方面之收益（撥備）。
 - 相對於預期成本之股市整合對沖計劃收益（撥備）。整合對沖計劃之預期成本乃按保險及投資合約負債估值所採用之股票假設計算所得。
 - 因應保險及投資合約負債估值中採用較高（較低）之定息再投資回報率而產生之收益（撥備），包括對定息最終再投資回報率之影響。
 - 企業及其他科目中並無對沖關係之待售債券及未滿期衍生工具出售所得之收益（撥備）。
2. 超過 4 億加元之按年投資相關有利經驗淨額，或以年初至當季計算之投資相關不利經驗淨額；投資相關經驗與定息工具重新配置、另類遠期資產之回報、信貸經驗及資產組合變化相關。此等有利及不利的投資相關經驗包含所錄得之投資經驗以及投資活動對保險及投資合約負債衡量的影響。
3. 企業及其他科目所持資產之按市值計價收益或虧損，惟不包括待售股票所錄得之收益及對新獨立或互惠基金所作之種子基金投資。
4. 精算方法及假設之變更。
5. 產品特色變更或新造再保險交易對保險及投資合約負債衡量之影響（如屬重大影響）。
6. 商譽減值撥備。
7. 撇除業務所帶來的收益或虧損。
8. 僅一次性之重大調整，包括非常罕有／例外的重大法律清償或其他重大特殊項目。
9. 上述項目之稅款。
10. 所得稅稅率變更實施或實質上已實施所帶來的影響。

下表總結過去 8 個季度之核心盈利及歸於股東的收入（虧損）淨額。

整體公司

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	第三季 2015 年	第二季 2015 年	第一季 2015 年	第四季 2014 年	第三季 2014 年	第二季 2014 年	第一季 2014 年	第四季 2013 年
核心盈利（虧損）								
亞洲業務部	\$ 356	\$ 300	\$ 296	\$ 260	\$ 273	\$ 231	\$ 244	\$ 227
加拿大業務部	338	304	262	224	243	232	228	233
美國業務部	393	402	392	338	342	329	374	366
企業及其他業務（撇除預期整合對沖成本及 核心投資收益）	(104)	(109)	(109)	(112)	(107)	(92)	(135)	(138)
預期整合對沖成本	(62)	(46)	(44)	(47)	(46)	(49)	(42)	(53)
撥入核心盈利的投資相關經驗	(51)	51	-	50	50	50	50	50
核心盈利總額	870	902	797	713	755	701	719	685
核心盈利以外的投資相關經驗	(169)	77	(77)	(403)	320	217	225	215
核心盈利加核心盈利以外的投資相關經驗	701	979	720	310	1,075	918	944	900
核心盈利與歸於股東之收入淨額對帳之其他 項目：								
股市與利率及變額年金保證負債之直接影響 （詳細如下：）	232	(309)	13	377	70	55	(90)	(81)
重大再保險交易、生效業務產品變動及再保 險契約回撥之影響	-	-	12	-	24	-	-	261
精算方法及假設之變更	(285)	(47)	(22)	(59)	(69)	(30)	(40)	(133)
收購及出售資產之淨影響	(26)	(54)	(30)	12	-	-	-	350
稅務項目及架構設計項目相關的重組撥備	-	31	30	-	-	-	4	-
歸於股東之收入淨額	\$ 622	\$ 600	\$ 723	\$ 640	\$ 1,100	\$ 943	\$ 818	\$ 1,297
其他股市相關因素								
股市及變額年金保證負債之直接影響	\$ (419)	\$ 28	\$ 15	\$ (142)	\$ (35)	\$ 66	\$ (71)	\$ 105
保單負債估值中假設之定息再投資回報率較 高（較低）所致之收益（撥備）	647	(362)	13	533	165	22	9	(105)
沽售企業科目中待售債券及衍生工具持倉之 收益（撥備）	4	25	(15)	(14)	(15)	(8)	(3)	(55)
保單負債估值假設之定息最終再投資回報率 較低所致之撥備	-	-	-	-	(45)	(25)	(25)	(26)
股市與利率及變額年金保證負債之直接影響	\$ 232	\$ (309)	\$ 13	\$ 377	\$ 70	\$ 55	\$ (90)	\$ (81)

亞洲業務部

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	第三季 2015年	第二季 2015年	第一季 2015年	第四季 2014年	第三季 2014年	第二季 2014年	第一季 2014年	第四季 2013年
亞洲業務部核心盈利	\$ 356	\$ 300	\$ 296	\$ 260	\$ 273	\$ 231	\$ 244	\$ 227
核心盈利以外的投資相關經驗	21	7	-	(2)	27	18	19	(5)
核心盈利加核心盈利以外的投資相關經驗	377	307	296	258	300	249	263	222
核心盈利與歸於股東之收入淨額對帳之其他項目								
股市與利率及變額年金保證負債的直接影響	(248)	15	(17)	78	32	88	(25)	85
再保險契約回撥及稅務項目	-	(2)	20	-	-	-	4	68
出售台灣保險業務	-	-	-	-	-	-	-	350
歸於股東之收入淨額	\$ 129	\$ 320	\$ 299	\$ 336	\$ 332	\$ 337	\$ 242	\$ 725

加拿大業務部

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	第三季 2015年	第二季 2015年	第一季 2015年	第四季 2014年	第三季 2014年	第二季 2014年	第一季 2014年	第四季 2013年
加拿大業務部核心盈利	\$ 338	\$ 304	\$ 262	\$ 224	\$ 243	\$ 232	\$ 228	\$ 233
核心盈利以外的投資相關經驗	(144)	14	(81)	(199)	19	46	135	106
核心盈利加核心盈利以外的投資相關經驗	194	318	181	25	262	278	363	339
核心盈利與歸於股東之收入淨額對帳之其他項目								
股市與利率及變額年金保證負債的直接影響	97	(114)	(65)	48	-	(11)	14	34
再保險契約回撥及稅務項目	-	1	12	-	24	-	-	-
收購及出售資產之淨影響	(13)	(14)	(9)	-	-	-	-	-
歸於股東之收入淨額	\$ 278	\$ 191	\$ 119	\$ 73	\$ 286	\$ 267	\$ 377	\$ 373

美國業務部

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	第三季 2015年	第二季 2015年	第一季 2015年	第四季 2014年	第三季 2014年	第二季 2014年	第一季 2014年	第四季 2013年
美國業務部核心盈利	\$ 393	\$ 402	\$ 392	\$ 338	\$ 342	\$ 329	\$ 374	\$ 366
核心盈利以外的投資相關經驗	(34)	64	(9)	(154)	319	206	111	161
核心盈利加核心盈利以外的投資相關經驗	359	466	383	184	661	535	485	527
核心盈利與歸於股東之收入(虧損)淨額對帳之其他項目								
股市與利率及變額年金保證負債的直接影響	174	(251)	99	322	18	24	(82)	105
生效產品變動及再保險契約回撥的影響	(8)	(32)	-	-	-	-	-	193
歸於股東之收入淨額	\$ 525	\$ 183	\$ 482	\$ 506	\$ 679	\$ 559	\$ 403	\$ 825

企業及其他業務

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	第三季 2015年	第二季 2015年	第一季 2015年	第四季 2014年	第三季 2014年	第二季 2014年	第一季 2014年	第四季 2013年
企業及其他業務之核心虧損								
(撇除整合對沖之預期成本及核心投資收益)	\$ (104)	\$ (109)	\$ (109)	\$ (112)	\$ (107)	\$ (92)	\$ (135)	\$ (138)
整合對沖之預期成本	(62)	(46)	(44)	(47)	(46)	(49)	(42)	(53)
撥入核心盈利的投資相關經驗	(51)	51	-	50	50	50	50	50
核心虧損總額	(217)	(104)	(153)	(109)	(103)	(91)	(127)	(141)
核心盈利以外的投資相關經驗	(12)	(8)	13	(48)	(45)	(53)	(40)	(47)
核心虧損加核心盈利以外的投資相關經驗	(229)	(112)	(140)	(157)	(148)	(144)	(167)	(188)
核心盈利(虧損)與歸於股東之收入(虧損)淨額對帳之其他項目								
股市與利率及變額年金保證負債的直接影響	209	41	(4)	(71)	20	(46)	3	(305)
精算方法及假設之變更	(285)	(47)	(22)	(59)	(69)	(30)	(40)	(133)
商譽減值撥備及其他	-	-	-	-	-	-	-	-
收購及出售資產之淨影響	(5)	(8)	(21)	12	-	-	-	-
稅務項目及架構設計項目相關的重組撥備	-	32	10	-	-	-	-	-
歸於股東之虧損淨額	\$ (310)	\$ (94)	\$ (177)	\$ (275)	\$ (197)	\$ (220)	\$ (204)	\$ (626)

普通股股東資金核心回報是指普通股股東核心盈利佔為獲取有關核心盈利所投入資本的百分比，屬非公認會計準則之財務衡量。本公司利用平均普通股股東資金計算普通股股東資金核心回報。

每股普通股攤薄核心盈利是指發行在外普通股經攤薄加權平均股數每股所佔之普通股股東核心盈利。

本公司亦採用**按固定幣值基礎**計算的財務表現衡量，以撇除匯率波動的影響（於整體公司層面為本地貨幣兌加元，於亞洲層面為本地貨幣兌美元），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額乃根據 2015 年第三季的收入報表及資產負債表匯率計算得出（如適用）。

互惠基金管理資產總值是本公司加拿大互惠基金業務之非公認會計準則財務衡量，代表公司於授權基礎上代互惠基金客戶所管理的資產，而公司可因而賺取投資管理費用。

保費及存款為公司主要業務收入增長的非公認會計準則之衡量。本公司計算保費及存款時將下列各項計算在內：(i)扣除再保險後的一般基金保費（呈列為綜合收入報表中的保費）、(ii)撇除種子資金的獨立基金存款（「來自保單持有人之存款」）、(iii)投資合約存款、(iv)互惠基金存款；(v)機構顧問帳戶存款；(vi)僅提供行政服務的團體福利合約之保費對照額（「ASO 保費對照額」）、(vii)於加拿大團體福利業務部分出再保險協議下的保費及(viii)於其他管理資產的其他存款。

保費及存款	季度業績		
	2015年 第三季	2015年 第二季	2014年 第三季
(百萬加元)			
保費收入淨額及投資合約存款	\$ 6,238	\$ 5,670	\$ 4,643
保單持有人存款	7,854	7,280	5,257
互惠基金存款	16,768	17,787	9,234
機構顧問帳戶存款	2,165	10,987	962
ASO 保費對照額	804	851	736
分出團體福利保費	1,012	1,031	1,132
其他基金存款	116	117	110
保費及存款總額	34,957	43,723	22,074
貨幣匯兌的影響	-	1,684	2,994
按固定幣值計算的保費及存款	\$ 34,957	\$ 45,407	\$ 25,068

管理資產及行政管理資產總值為公司規模的非公認會計準則之財務衡量。它包含以下非公認會計準則之財務衡量：管理資產總值，即一般帳戶資產及本公司提供投資管理服務的外部客戶資產，以及包含行政管理資產總值，即本公司僅提供行政服務的資產。所管理和提供行政管理的資產總值，是本公司財富與資產管理業務所採納的行業常用財務衡量標準。

所管理和提供行政管理的資產總值 截至

(百萬加元)	2015年 9月30日	2015年 6月30日	2014年 9月30日
投資資產總額	\$ 299,595	\$ 295,393	\$ 257,842
獨立基金資產淨值	301,276	303,589	250,406
財務報表所列之管理資產總值	600,871	598,982	508,248
互惠基金	147,185	144,663	111,600
機構顧問帳戶（不包括獨立基金）	62,931	61,855	36,498
其他基金	6,549	8,303	6,185
管理資產總值	817,536	813,803	662,531
其他行政管理資產	70,447	68,924	-
貨幣匯兌的影響	-	38,515	86,637
按固定幣值計算的所管理和提供行政管理的資產總值	\$ 887,983	\$ 921,242	\$ 749,168

資本 - 本公司所界定的資本為非公認會計準則之財務衡量，為宏利金融有限公司資本管理活動的基礎。為符合法定財務匯報規定，有關數額會按照加拿大金融機構監理處頒布的指引就資本之計入或扣除項作出調整。資本為以下項目的總和：(i) 權益總額（撇除現金流量對沖的累計其他綜合收入），以及(ii) 優先股負債及資本工具之負債。

資本 截至

(百萬加元)	2015年 9月30日	2015年 6月30日	2014年 9月30日
權益總額	\$ 40,890	\$ 38,677	\$ 32,596
加現金流量對沖的累計其他綜合收入虧損	309	205	159
加優先股負債及資本工具負債	6,681	6,639	4,909
資本總額	\$ 47,880	\$ 45,521	\$ 37,664

核心 EBITDA 是宏利以期對公司長遠盈利能力及業務估值有更佳掌握的財務衡量，可與各環球資產管理人之財務衡量互相比較，屬非公認會計準則之財務衡量。核心 EBITDA 呈列未計入利

息、稅項、折舊及攤銷之影響前的核心盈利。選擇核心 EBITDA 作為財富與資產管理業務的主要表現指標，乃由於資產管理同業廣泛使用 EBITDA，而核心盈利對本公司整體而言是一項主要的盈利能力指標。

財富與資產管理業務 (百萬加元，未經審核)	季度業績							
	第三季	第二季	第一季	第四季	第三季	第二季	第一季	第四季
	2015 年	2015 年	2015 年	2014 年	2014 年	2014 年	2014 年	2013 年
核心 EBITDA	\$ 315	\$ 317	\$ 300	\$ 255	\$ 257	\$ 245	\$ 223	\$ 195
遞延取得成本攤銷及其他折舊	84	82	77	63	59	58	57	54
遞延銷售佣金攤銷	27	27	30	22	21	23	24	21
所得稅前核心盈利	204	208	193	170	177	164	142	120
核心所得稅(開支)回撥	(35)	(46)	(42)	(41)	(48)	(35)	(27)	(23)
核心盈利	\$ 169	\$ 162	\$ 151	\$ 129	\$ 129	\$ 129	\$ 115	\$ 97

內涵價值是生效保單業務之預期未來可分派盈利中股東所佔利益之現值衡量，於宏利綜合財務狀況報表中反映，並撇除任何與未來新生意相關的價值。調整後淨值是國際財務匯報準則下，經調整以下項目後之股東權益：商譽及無形資產；盈餘資產、第三方債務及退休金負債之公允價值；以及宏利亞洲業務之本地法定資產負債表、法定撥備及資本。加拿大及美國之生效保單業務價值，是國際財務匯報準則下生效保單業務預期未來盈利之現值衡量，並撇除MCCSR指引框架下，支持生效保單業務之資本持有成本之現值。亞洲生效保單業務價值反映本地法定盈利及資本要求。生效保單業務價值撇除了不承擔重大保險風險之業務，例如宏利之財富與資產管理業務及宏利銀行。內涵價值是調整後淨值與生效保單業務價值之總和。

新造業務價值是財務報告期內銷售額所致之內涵價值變動。新造業務價值是期內實際售出新生意之預期未來可分派盈利中，扣除資本成本後股東所佔利益之現值，採用之假設與計算內涵價值時之假設一致。新造業務價值撇除了不承擔重大保險風險之業務，例如宏利之財富與資產管理業務及宏利銀行。新造業務價值是本公司新生意業務所生價值的實用財務衡量。

新造業務價值邊際額之計算方法為新造業務價值除以撇除非控股權益後之相應年度化保費(APE)。相應年度化保費之計算方法為經常性保費產品首年年度化保費之100%，以及整付保費產品整付保費之10%。用於計算新造業務價值邊際額之新造業務價值及相應年度化保費，均為撇除非控股權益及撇除財富與資產管理業務與宏利銀行後之數值。新造業務價值邊際額是本公司新生意盈利能力的實用財務衡量。

銷售乃按產品類別衡量：

個人保險銷售包括100%新年度化保費及10%多付及整付保費。以個人保險而言，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。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。銷售以總額呈列，未計入再保險的影響。

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(不包括保費率上調)。

其他財富管理業務之銷售額包括亞洲變額及定額年金合約及整付保費產品之所有存款。由於本公司已由2013年第一季起於美國停售變額年金合約，投入現有美國變額年金合約的存款一概不呈列為銷售。

銀行新造貸款額包含期內通過批核的銀行貸款及按揭。

總流入是宏利財富與資產管理業務之新造業務衡量，其中包括所有投入本公司互惠基金、529 教育儲蓄計劃、團體退休金/退休儲蓄產品、私人財富管理及機構資產管理產品之存款。本公司財富與資產管理業務採納總流入財務衡量，因它可量度公司業務吸納資產的能力，是行業常用的財務衡量標準。

宏利財富與資產管理業務同時呈列**淨流入**，包含總流入扣除以互惠基金、529 教育儲蓄計劃、團體退休金/退休儲蓄產品、私人財富管理及機構資產管理產品之贖回金額。本公司財富與資產管理業務採納淨流入財務衡量，因它可量度公司業務吸納及保留資產的能力，是行業常用的財務衡量標準。

G2 主要規劃假設及不確定因素

宏利之 2016 年管理層目標²⁸不構成指引，並建基於若干主要規劃假設，包括：現行會計及法定資本標準；無收購項目；股市及利率假設與公司長遠假設一致；以及撥入核心盈利的有利投資相關經驗。

G3 前瞻聲明提示

宏利金融不時發表書面及／或口述前瞻聲明，包括本文件中的聲明。與此同時，代表公司的要員亦不時會向分析師、投資者、傳媒及其他人士發表前瞻聲明。此等聲明均符合加拿大省級證券法例及美國 1995 年《私人有價證券訴訟改革法案》有關「安全港」的條文。

本文中的前瞻聲明包括但不限於以下相關聲明：收購渣打強積金及職業退休金業務以及相關之為期十五年的香港分銷夥伴合作協議、與星展銀行之亞洲區區域分銷協議及其對最低持續資本及盈餘規定比率之影響、恒康於美國推出「交易所買賣基金」(ETF) 所帶來的影響、宏利投資相關經驗估計之合理性，以及精算標準委員會之最終再投資回報率假設更新之預期影響。

本文中的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」、「或將」、「或可」、「疑為」、「展望」、「預期」、「擬」、「估計」、「期望」、「相信」、「計劃」、「預測」、「目標」、「尋求」、「旨在」、「繼續」、「目的」、「恢復」、「著手」及「盡力」(或其反義詞)，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皆為合理，惟聲明亦涉及風險與不可預料事項，故不應被過度依賴，亦不應被視為確認市場及分析員的預期。

該等前瞻聲明涉及若干重大因素或假設，而實際業績可能與前瞻聲明所明示與暗示者大相逕庭。

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(包括但不限於股市之表現、波動性及相關系數、利率、信貸息差及掉期息差、匯率、投資虧損及違約、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；本公司任何業務所在地適用會計準則之變動；法定資本要求之變動；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撥備；對發病率、死亡率及保單持有人行為所作預測之準確性；

²⁸請參閱下文「前瞻聲明提示」。

本公司就會計準則、精算方法及內涵價值計算方法所作其他預測之準確性；本公司推行有效對沖策略的能力及該等策略所引起的不能預計的後果；本公司搜購合適資產以支持長期負債的能力；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（包括透過本公司與標準人壽集團的協作安排、與星展銀行之銀保銷售夥伴合作，以及與渣打之分銷夥伴合作協議）；由收購或出售業務所致之無法預計之負債或資產減值（包括收購標準人壽、紐約人壽退休計劃服務業務及渣打的強積金及職業退休計劃業務）；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；有關本公司非北美業務部的政治、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；收購標準人壽、紐約人壽退休計劃服務業務及渣打的強積金及職業退休計劃業務之預期利益部分或全部未能實現；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；本公司保護知識產權及避免因侵權被索賠之能力，以及本公司無法從附屬公司提取現金。

此外，可能令公司實際業績大為不同於預期之重大風險因素的進一步資料，以及有關該等前瞻聲明涉及的重大因素或假設，已載於本新聞稿之「風險管理及風險因素更新」及「重要會計及精算政策」部分、本公司最近年度資料表格之「風險因素」部分、本公司最近的年報內管理層討論及分析中「風險管理」、「風險管理及風險因素更新」及「重要會計及精算政策」章節、本公司最近的年報及中期報告中綜合財務報表的「風險管理」附註，以及本公司提交加拿大及美國證券監管機構的申報文件。

除非另有註明，此等文件中的前瞻聲明均以其公布日期為準，並且只供協助投資者及一般人士理解本公司財務狀況、營運業績、本公司的未來運作，以及公司目標及主次策略，未必適合其他用途。除法例規定外，本公司不會就更新任何前瞻聲明作出承諾。

綜合收入報表

截至9月30日止3個月，

(以百萬加元為單位，按每股計算的金額除外；未經審核)

	2015年	2014年
收入		
保費收入		
總保費	\$ 8,198	\$ 6,494
保費之再保份額	(1,965)	(1,866)
「封閉式帳戶部分」再保險交易所涉及之分出保費（扣除分出佣金及額外代價） ⁽¹⁾	(7,996)	-
保費收入(虧損)淨額	(1,763)	4,628
投資收入		
投資收入	2,708	2,602
支持保險及投資合約負債的資產以及整合對沖計劃之已變現/未變現收益(虧損) ⁽²⁾	3,672	1,561
投資收入淨額	6,380	4,163
其他收入	2,487	2,207
收入總額	7,104	10,998
合約賠償及支出		
支付合約持有人及受益人		
賠償及利益支付總額	5,741	5,082
保險合約負債的變動	5,741	2,884
投資合約負債的變動	56	40
分出至再保險商的利益支付及支出	(1,868)	(1,668)
再保險資產的變動	(7,160)	369
利益及賠償淨額	2,510	6,707
一般支出	1,519	1,183
投資支出	402	290
佣金	1,314	1,063
利息支出	282	284
保費稅	89	79
合約賠償及支出總額	6,116	9,606
繳付所得稅前收入	988	1,392
所得稅支出	(316)	(287)
收入淨額	\$ 672	\$ 1,105
歸於以下各類的收入(虧損)淨額：		
非控股權益	\$ 24	\$ 9
分紅保單持有人	26	(4)
股東	622	1,100
	\$ 672	\$ 1,105
歸於股東的收入淨額	\$ 622	\$ 1,100
優先股股息	(29)	(28)
普通股股東的收入淨額	\$ 593	\$ 1,072
每股盈利：		
每股普通股基本盈利	\$ 0.30	\$ 0.58
每股普通股攤薄盈利	0.30	0.57

⁽¹⁾ 由2015年7月1日起，美國業務部之退休計劃服務業務包含由紐約人壽透過再保險協議承擔之本公司淨60%生效分紅壽險「封閉式帳戶部分」。與紐約人壽之「封閉式帳戶部分」交易產生約80億加元分出保費淨額，呈列為紐約人壽退休計劃服務業務相關之保費減額（扣除已收取的佣金及相關額外代價）。

⁽²⁾ 支持保險及投資合約負債的資產之已變現/未變現收益(虧損)大部分被保單責任計量之變動所抵銷。至於支持保險及投資合約的定息資產、支持轉付產品的權益，以及變額年金對沖計劃相關的衍生工具，則有關資產的已變現/未變現收益(虧損)的影響，大部分被保險及投資合約負債之變動所抵銷。支持保險及投資合約負債的資產之已變現/未變現收益(虧損)，主要涉及利率波動對債券及定息衍生工具持倉的影響，以及對支持靈活對沖計劃的利率掉期的影響。參看上文B6部分。

綜合財務狀況

截至

(以百萬加元為單位；未經審核)

2015年9月30日 2014年12月31日

資產		
現金及短期證券	\$ 19,005	\$ 21,079
債券	150,788	134,446
上市股票	16,068	14,543
按揭	43,864	39,458
私人配售	26,043	23,284
保單貸款	7,481	7,876
銀行客戶貸款	1,761	1,772
物業	14,848	10,101
其他資產投資	19,737	16,751
資產投資總額	299,595	269,310
其他資產		
應計投資收入	2,068	2,003
未付保費	840	737
衍生工具	25,615	19,315
再保險資產	34,503	18,525
遞延稅資產	3,766	3,329
商譽及無形資產	9,127	5,461
雜項	6,159	4,194
其他資產總額	82,078	53,564
獨立基金資產淨額	301,276	256,532
資產總額	\$ 682,949	\$ 579,406
負債及權益		
負債		
保險合約負債	\$ 278,208	\$ 229,513
投資合約負債	3,472	2,644
銀行客戶存款	18,222	18,384
衍生工具	16,581	11,283
遞延稅項負債	1,274	1,228
其他負債	14,516	14,365
	333,273	277,417
長期債務	1,829	3,885
優先股負債及資本工具負債	6,681	5,426
認購憑證負債	-	2,220
獨立基金負債淨額	301,276	256,532
負債總額	642,059	545,480
權益		
優先股	\$ 2,693	\$ 2,693
普通股	22,790	20,556
供款盈餘	276	267
股東保留盈利	8,517	7,624
股東累計其他全面收益(虧損)：		
退休金及其他離職後福利計劃	(561)	(529)
待售證券	422	794
現金流對沖	(309)	(211)
海外業務匯兌及物業重估盈餘	6,271	2,112
股東權益總額	40,099	33,306
分紅保單持有人權益	214	156
非控股權益	577	464
權益總額	40,890	33,926
負債及權益總額	\$ 682,949	\$ 579,406