

C\$ unless otherwise stated

TSX/NYSE/PSE: MFC

SEHK:945

新聞稿

2015年5月7日

宏利 2015 年首季錄得收入淨額 7.23 億加元，核心盈利錄得 7.97 億加元，並宣布增派 10% 股息，使過去十二個月的股息總增幅達 31%

業績表現及業務策略重點：

- **亞洲業務部** – 季內保險銷售額再次錄得非常強勁的升幅，這由於日本及中國內地的銷售額均創下新高，香港及亞洲其他地區的銷售額亦錄得雙位數字的強勁升幅；季內財富管理銷售額較去年同期水平增長近一倍，反映始於 2014 年的銷售勢頭仍然持續，日本市場進一步拓展銷售渠道，以及中國內地的互惠基金銷售額創下歷年新高；此外，公司宣布與星展銀行有限公司（「星展銀行」）簽訂為期十五年的區域分銷協議，根據協議宏利在新加坡、香港、印尼、中國內地四個市場享有獨家分銷權，該協議並為公司提供一個可進一步取得長遠增長的發展平台。
- **加拿大業務部** – 在整合標準人壽集團的加拿大業務部門（「標準人壽」）方面，初段取得良好進展，新增 140 萬名客戶及 2,000 位員工；互惠基金的存款淨額和總額均創下新高；團體退休方案之業務面對大額市場的正常變動，仍錄得穩健銷情；季內公司進一步加強市場定位，帶動團體保險銷售錄得強勁增長。
- **美國業務部** – 季內人壽保險業務錄得穩健銷情，這由於一系列產品改進措施帶動銷售勢頭持續；互惠基金銷情穩健而且超越行業水平；恒康退休計劃服務銷情放緩，儘管業務組合理想；與 Vitality 於 2015 年 4 月就美國壽險業務締結獨家合作夥伴關係，該公司是結合壽險產品與健康計劃的全球市場領導者。
- **全球財富及資產管理** – 資產管理總值連續第二十六季創下新高，達 8,210 億加元；旗下機構銷售業務投得多項重要的管理委託合同；資產管理及團體退休業務錄得 67 億加元的淨流入；宏利資產管理錄得強勁的投資表現，無論就三年期或五年期的表現而言，旗下各類公募資產大部分均錄得高於基準指數的佳績。

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 年第一季度錄得歸於股東的收入淨額為 7.23 億加元，每股普通股全面攤薄盈利為 0.36 加元，普通股股東資金回報為 8.4%，而 2014 年首季歸於股東的收入淨額則為 8.18 億加元，每股普通股全面攤薄盈利為 0.42 加元，普通股股東資金回報為 11.9%。2015 年第一季宏利錄得 7.97 億加元的核心盈利¹，每股普通股全面攤薄核心盈利¹為 0.39 加元，普通股股東資金核心回報¹為 9.3%，而 2014 年第一季則錄得 7.19 億加元的核心盈利，每股普通股全面攤薄核心盈利為 0.37 加元，而普通股股東資金核心回報為 10.4%。

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」。

宏利總裁兼首席執行官鄧廣能表示：「踏入2015年首季，公司業務表現理想。宏利在北美完成兩項重點收購交易，並在亞洲宣布與星展銀行達成為期十五年的區域性獨家分銷協議，而在美國則推出一項名為Vitality的前瞻性方案，讓客戶可藉著健康生活而享有優惠，從而革新人壽保險的整個概念。」

鄧氏續說：「就首季業績而言，公司的保險和財富管理銷售額，尤其在亞洲方面，均錄得穩健增長；儘管投資相關經驗欠佳，公司的核心盈利仍錄得雙位數字的增長；資產管理總值亦錄得8,210億加元的水平。」

鄧氏總結說：「考慮到公司的強勁業績和增長展望，我很高興宣布董事會已批准增派10%股息，這是公司在不到一年內的第二次增派股息，令公司的股息水平較去年首季增長31%。」

宏利首席財務總監羅德表示：「公司正落實發展策略，而且錄得可持續的盈利增長，資本水平強勁，財務槓桿比率下降，股息亦有所增加。」

羅氏續說：「我們認為面對經濟持續不明朗，以及公司有意進行策略性投資，維持強勁的資本水平，以及減低財務槓桿比率，是一項謹慎而必要的措施；但另一方面，此舉有可能令我們無法落實普通股股東資金回報達致13%的目標。不少其他金融機構同樣亦面對類似抉擇，但我們認為此舉可顧及公司的財務靈活性，而且有助抵禦下行風險。」

羅氏補充說：「在下星期舉行的投資者日，我們會就發展迅速的亞洲業務以及財富和資產管理業務提供更新資料。考慮到此等業務的重要性，我們會就這些範疇提供新的補充財務資料，這亦會納入我們日後定期披露的資料內。此舉反映我們致力協助投資者進一步了解本公司的業務，並有助與同業作出比較，尤其是那些在亞洲有重大業務的保險公司和資產管理機構。」

2015年首季業績重點：

- **2015年首季錄得歸於股東的收入淨額為7.23億加元，較2014年首季減少9,500萬加元。** 2015年首季歸於股東的收入淨額包括7.97億加元的核心盈利，並計入撇除於核心盈利之項目合共7,400萬加元的淨撥備。這些撥備主要與投資相關經驗欠佳有關。
- **2015年首季錄得7.97億加元的核心盈利，較2014年首季增長7,800萬加元。** 撇除納入2014年首季核心盈利的投資相關經驗收益，以及2015年首季來自標準人壽的1,900萬加元盈利貢獻，首季核心盈利較2014年同期增長16%。核心盈利上升，反映公司旗下資產管理業務的資產水平增長帶動收費收入上升，保單持有人的理賠經驗好轉，亞洲強勁銷情以及美元轉強的影響。此外，儘管利率下降使不利偏差撥備減少回撥（因而使核心盈利亦相應減少），但公司對於用來支持不利偏差撥備的資產以劃一預期投資收益的歸屬方法，則部分抵銷回撥減少所帶來之影響。2014年首季的核心盈利包括5,000萬加元的投資相關經驗收益，而2015年首季則並未錄得這方面的收益。
- **2015年首季投資相關經驗錄得7,700萬加元的撥備。** 面對商品價格持續下滑，公司因持有石油及天然氣的投資組合而在投資相關經驗錄得虧損，但來自其他資產類別（尤其是房地產及私募基金）的強勁收益，則完全抵銷上述虧損。有關精算模型建構所採用的現金流和未來稅務影響的正常更新，則導致本季的整體投資相關經驗錄得7,700萬加元的撥備。根據我們的定義（參看F1「表現與非公認會計準則之財務衡量」一節），核心盈利可包括公司在單一年份內所錄得的利好投資相關經驗收益，最高可達4億加元（2014年則為2億加元）。納入核心盈利的投資相關經驗之收益款額，乃按年初至今的基準計算。故此，如本年餘下季度所錄得的投資相關經驗收益，超出上述2015年首季撥備額之部分，則可納入核心盈利內並每年以4億加元為限。我們認為每年可納入核心盈利的4億加元投資相關經驗，仍然可為公司的長遠及跨周期投資相關經驗提供一項合理預測，但預期季度之間會出現若干變動。

- **2015 年首季的保險銷售額²錄得 7.79 億加元，較 2014 年首季增長 39%³。**季內三大業務部的保險銷售額均錄得強勁的按年增幅。亞洲區保險銷售額增長 42%，這由於區內分銷渠道持續的拓展和多元化，以及一系列新產品的成功面世。受大額團體保險銷情所帶動，加拿大保險銷售額錄得 60% 的增幅。美國保險銷售額增長 9%，反映一系列產品改進措施以及自去年調整目標產品訂價後所帶來的正面影響。
- **2015 年首季的財富管理銷售錄得 190 億加元，較 2014 年首季增長 15%**（如撇除完成收購標準人壽加拿大業務後的兩個月期間 8 億加元的盈利貢獻，則增長 10%）。季內亞洲財富管理銷售額創下新高，較 2014 年首季水平增長近一倍，這由於區內大部分市場的互惠基金銷售額均錄得增長，以及日本整付保費產品的銷售額有所上升。加拿大的財富管理銷售額，撇除標準人壽的影響則增長 6%，期內互惠基金銷售創下新高，但團體退休業務的正常變動則抵銷了上述部分升幅。季內美國的財富管理銷售額下降 8%，這由於旗下一款頗受市場歡迎的互惠基金暫停新資金申購；2014 年首季旗下互惠基金數次錄得來自機構投資者的大筆資金流入，但這一情況則並未在 2015 年首季出現；以及中額市場退休計劃服務的銷情有所放緩。從本季起，公司將宏利資產管理的新流入存款納入財富管理銷售額內，以及不再於財富管理銷售額內呈列宏利銀行的新造貸款額。撇除來自標準人壽的 1.95 億加元銷售貢獻，2015 年首季宏利資產管理錄得 28 億加元的銷售額，較 2014 年首季增長 31%。
- 截至 2015 年 3 月 31 日的**管理資產總值²錄得 8,210 億加元，連續創下二十六季新高**，較截至 2014 年 3 月 31 日的水平增加 1,860 億加元，當中 630 億加元來自標準人壽資產的整合。
- 截至 2015 年 3 月 31 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 245%**，較截至 2014 年 12 月 31 日的 248% 為低。加拿大金融機構監理處頒布的 2015 年 MCCSR 指引，以及公司發行 7.5 億加元的後償債券所帶來的利好影響，因公司收購標準人壽有關資產而被基本抵銷。該收購交易完成後，公司於 2014 年 9 月發行認購憑證所得資金淨額 22 億加元已兌換為宏利普通股。截至 2015 年 3 月 31 日，宏利的財務槓桿比率為 26.6%，而截至 2014 年 12 月 31 日的財務槓桿比率則為 27.8%。
- 公司於 2015 年 4 月 8 日**宣布與星展銀行達成為期十五年的區域分銷協議**。宏利獲成功挑選從 2016 年 1 月 1 日起為新加坡、香港、印尼和中國內地的星展銀行客戶獨家提供銀保產品方案。這協議進一步拓展現時宏利與星展銀行所建立的成功合作關係，加速宏利在亞洲的業務發展策略，深化並使宏利的保險業務更趨多元化，並讓宏利接觸更廣泛的客戶群。

宏利將於 2015 年 5 月 11 日舉行投資者日：

- 宏利管理層將於投資者日闡釋公司的策略發展方向，尤其會就亞洲業務、財富和資產管理業務提供補充財務資料。展望未來，這些資料將納入本公司日後需予披露的財務資料內。

² 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」。

³ 銷售額、保費及存款、管理資產總值的增幅（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」。

財務摘要

(百萬加元，另有註明者除外，未經審計)	季度業績		
	二零一五年 首季	二零一四年 第四季	二零一四年 首季
歸於股東的收入淨額	\$ 723	\$ 640	\$ 818
優先股股息	(29)	(28)	(34)
普通股股東收入淨額	\$ 694	\$ 612	\$ 784
核心盈利與歸於股東的收入淨額之對帳：			
核心盈利 ⁽¹⁾	\$ 797	\$ 713	\$ 719
投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額 ⁽²⁾	(77)	(403)	225
核心盈利加投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	\$ 720	\$ 310	\$ 944
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	13	377	(90)
精算方法及假設之變動	(22)	(59)	(40)
其他項目	12	12	4
歸於股東的收入淨額	\$ 723	\$ 640	\$ 818
每股普通股基本盈利 (加元)	\$ 0.36	\$ 0.33	\$ 0.42
每股普通股攤薄盈利 (加元)	\$ 0.36	\$ 0.33	\$ 0.42
每股普通股攤薄核心盈利 (加元) ⁽¹⁾	\$ 0.39	\$ 0.36	\$ 0.37
普通股股東資金回報	8.4%	8.1%	11.9%
普通股股東資金核心回報 ⁽¹⁾	9.3%	9.0%	10.4%
管理資產總值 (10 億加元) ⁽¹⁾	\$ 821	\$ 691	\$ 635

⁽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 年首季納入核心盈利的投資相關經驗收益為零，而 2014 年第四季及 2014 年首季納入核心盈利的投資相關經驗收益分別為 5,000 萬加元。

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：「季內亞洲業務部的保險銷售額再次錄得非常強勁的增幅，財富管理銷售額亦較去年同期水平增長近一倍。業績表現上升，反映分銷渠道持續的拓展和多元化，以及公司成功推出一系列著重滿足客戶需要的產品。公司最近獲星展銀行挑選成為新加坡、香港、印尼、中國內地的銀保方案獨家供應商，反映宏利在亞洲的市場定位和實力，並為公司提供進一步取得長遠增長的發展平台。」

2015 年首季亞洲業務部的保險銷售額為 3.38 億美元，較 2014 年同期增長 42%，區內各主要市場均錄得雙位數字的增幅。（以下有關保險銷售額的變動數據，除另有註明外，均為 2015 年首季相對於 2014 年首季之比較。）

- 按固定幣值基礎計算，首季日本的保險銷售額錄得 1.63 億美元的歷年新高，增幅達 51%，反映企業產品持續錄得銷售佳績，以及分銷網絡的進一步拓展。
- 2015 年首季香港的保險銷售額錄得 7,000 萬美元，增幅達 30%，反映 2014 年推出的新產品取得成效。
- 2015 年首季印尼的保險銷售額錄得 2,600 萬美元，增幅達 10%，當中銀保分銷成為主要的增長動力，突顯多元化分銷策略所取得的成效。

- **亞洲其他地區**（日本、香港及印尼除外）首季的保險銷售額為 7,900 萬美元，增幅達 52%，當中新加坡、越南和中國內地的表現尤為強勁。

按固定幣值基礎計算，2015年首季亞洲業務部的**財富管理銷售額**為28億美元，較2014年首季增長97%。（以下有關財富管理銷售額的變動數據，除另有註明外，均為2015年首季相對於2014年首季之比較。）

- 首季**日本**的財富管理銷售額為5.78億美元，增幅達127%，主要由於互惠基金銷售額上升，以及整付保費產品的銀保分銷網絡之持續拓展。
- **香港**在2015年首季的財富管理銷售額為 2.93 億美元，增幅達 25%，當中公積金及互惠基金銷售額均帶來強勁貢獻。
- 由於市場氣氛好轉帶動互惠基金銷售額上升，**印尼**首季的財富管理銷售額為 2.32 億美元，增長達 170%。
- 按固定幣值基礎計算，首季**亞洲其他地區**的財富管理銷售額為 16 億美元，增幅達 101%，這由於中國內地的銷售活動和新面世基金均取得成效。

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：「公司在一月底完成收購標準人壽集團的有關業務，新增140萬位客戶及二千位員工。公司已著手整合雙方業務，並與新加入的客戶和理財顧問建立關係。」

夏氏續說：「首季加拿大業務部的財富管理銷售額創下新高，團體保險銷售額錄得強勁增長，並推出『Are you ready』廣告活動，以配合公司就協助加拿大人處理其重大理財決定的重點策略。」

2015年首季加拿大業務部的**財富管理銷售額**⁴為35億加元，而2014年首季的財富管理銷售額則為28億加元，反映標準人壽產品於季內帶來6億加元的銷售貢獻。（以下有關財富管理銷售額的變動數據，除另有註明外，均為2015年首季相對於2014年首季之比較。）

- 截至2015年3月31日的**互惠基金**管理資產總值創下431億加元的歷年新高，而截至2014年3月31日的互惠基金管理資產總值則為296億加元，增幅反映來自標準人壽的互惠基金管理資產總值69億加元，以及宏利互惠基金的管理資產總值增幅超越同業平均水平⁵。受惠於持續強勁的基金表現，2015年首季宏利互惠基金存款總額^{6,7}為25億加元，增長34%，當中包括來自標準人壽旗下基金的2億加元貢獻。撇除標準人壽基金的貢獻，互惠基金存款總額和淨額均創下新高。
- 2015年首季**團體退休方案**錄得6.97億加元的銷售額，增長4%，當中1.79億加元來自標準人壽旗下團體退休計劃的銷售貢獻，但宏利團體退休計劃銷情放緩則抵銷了大部分升幅，這反映大額界定供款公積金市場的變動。
- 2015年首季**獨立基金產品**⁸的銷售額為8.51億加元，而2014年首季的銷售額則為4.53億加元，增幅包括來自標準人壽有關產品的3.06億加元銷售貢獻，以及宏利旗下產品所錄得的20%按年銷售升幅。2015年首季**定息產品**錄得8,100萬加元的銷售額，下跌9%，反映公司在這市場所採取的利率策略。

⁴ 由2015年首季起，財富管理銷售額不包括宏利銀行的新造貸款額。以往季度的財富管理銷售額已予重新呈列，以符合現有季度的表述。

⁵ 根據Investor Economics及加拿大投資基金協會所公布之數據（截至2015年3月31日）。

⁶ 2015年首季的互惠基金銷售總額，包括6.79億加元的獨立基金產品銷售額。

⁷ 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」。

⁸ 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。

受大額團體保險銷售額所帶動，2015年首季的保險銷售額為2.14億加元，較2014年首季增長60%。（以下有關保險銷售額的變動數據，除另有註明外，均為2015年首季相對於2014年首季之比較。）

- 2015年首季零售保險產品的銷售額為3,700萬加元，與2014年同期之水平相若。
- 受團體保險業務的銷售額上升所帶動，2015年首季機構市場保險產品的銷售額為1.77億加元，增長84%。

截至2015年3月31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，反映住宅按揭市場放緩令按揭息率競爭加劇的影響。

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：「首季我們繼續發展財富及資產管理業務，並籌備推出一項創新的人壽保險方案，為保單持有人提供具價格優勢的理財保障，並讓他們有機會就健康生活獲取獎賞。」

龐氏續說：「季內恒康投資繼續領先同業，我們在4月完成收購紐約人壽旗下退休計劃服務之業務。是次收購交易增強恒康在美國中額及大額退休計劃市場的實力和專才，進一步鞏固我們在小額退休計劃市場的領導地位。我們在4月與 Vitality 就美國壽險業務締結獨家合作夥伴關係，開業界之先河，而該公司是結合壽險產品與健康計劃的全球市場領導者。透過是次合作，恒康成為美國首家提供全面結合健康元素與壽險產品的保險機構。季內在保險業務方面，恒康的銷售額較去年同期增長9%，這由於去年所推出的產品改進措施繼續帶來利好影響和銷售動力。」

2015年首季的財富管理銷售額為73億美元，較2014年首季下跌8%；而受惠於強勁市況和正數淨流入，截至2015年3月31日的財富管理業務管理資產總值則創下2,390億美元的新高，較去年同期增長6%。（以下有關財富管理銷售額的變動數據，除另有註明外，均為2015年首季相對於2014年首季之比較。）

- 恒康投資在2015年首季的銷售額為61億美元，下降8%，這由於旗下一款頗受市場歡迎的互惠基金在2014年初暫停認購，以及2014年首季旗下互惠基金數次錄得來自機構投資者的大筆資金流入，而這一情況則並未在2015年首季出現。截至2015年3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15%，而行業這方面的增長率則低於1%，恒康投資就業內增幅而言位列第四。⁹ 期內恒康投資的管理資產總值創下779億美元的新高，增長19%。
- 恒康退休計劃服務在2015年首季的銷售額為11億美元，下降13%，但業務組合理想。公司在邊際利潤較高的小額市場（資產值低於100萬美元）錄得8%的銷售升幅。正如上文所述，公司在2015年4月完成收購紐約人壽旗下退休計劃服務之業務。

2015年首季的保險銷售額為1.17億美元，較2014年首季增長9%（若撇除2014年首季聯邦長期護理計劃因應通脹壓力而展開每兩年一次的額外認購，增幅則達19%）。（以下有關保險銷售額的變動數據，除另有註明外，均為2015年首季相對於2014年首季之比較。）

- 2015年首季恒康壽險的銷售額為1.06億美元，增長25%，去年推出的數項產品改進措施繼續帶來強勁的銷售動力。公司在2015年首季推出一款更具競爭力的定期壽險產品，並在

⁹ 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3月。

2015年4月為定期壽險計劃和保障型萬用壽險計劃的客戶，引入由 Vitality 提供的具創意之健康計劃。公司期望這些產品改進措施能吸引分銷夥伴和客戶的興趣。¹⁰

- 2015年首季恒康長期護理業務的銷售額為 1,100 萬美元，下降 52%，這由於去年首季聯邦長期護理計劃因應通脹壓力而展開每兩年一次的額外認購，為該季度帶來 1,200 萬美元的銷售貢獻。季內公司推出一款新的長期護理產品，可讓我們根據新興的理賠經驗調整保費，而且無需就新調整的保費向美國個別州分備案和尋求批准。此舉可減少對公司的風險，並為消費者提供一個可反映有利和不利經驗的平衡機制。

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：「由於商品價格持續下滑，我們預期公司於 2015 年首季因旗下石油及天然氣的投資組合而錄得投資相關的經驗虧損，但來自其他資產類別（尤其是房地產及私募基金）的強勁收益，則完全抵銷上述虧損。有關精算模型建構所採用的現金流和未來稅務影響的正常更新，導致本季的整體投資相關經驗錄得 7,700 萬加元的虧損。我們仍然滿意公司的信貸經驗和資產組成，以及旗下頗為多元化的一般帳戶組合之整體表現。」

譚氏續說：「踏入 2015 年，宏利資產管理錄得強勁的銷售勢頭，首季錄得 30 億加元的銷售額，較 2014 年首季增長 40%。宏利資產管理繼續拓展其投資實力，尤其在房地產和債務導向投資策略方面，並持續錄得出色的長期投資表現，無論就三年期或五年期的表現而言，旗下各類公募資產大部分均錄得高於基準指數的佳績。」

截至 2015 年 3 月 31 日，宏利資產管理所管理的資產總值為 3,830 億加元，當中包括為外部客戶管理的資產達 3,340 億加元。為外部客戶管理的資產較截至 2014 年 12 月 31 日之水平增長 560 億加元。截至 2015 年 3 月 31 日，宏利資產管理旗下共有 86 款基金獲晨星四星或五星級評級¹¹，較截至 2014 年 12 月 31 日的數目增加 14 款基金。

公司事務

本公司於今天另一新聞稿宣布，董事會審議通過第一季度增派每股普通股股息 0.015 加元，增幅達 10%，合共派發季度每股普通股股息 0.17 加元，並將於 2015 年 6 月 19 日或以後派發予於 2015 年 5 月 20 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 6 月 19 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。

¹⁰ 請參閱下文「前瞻聲明提示」。

¹¹ 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，惟免佣評級並未考慮該等因素。A 類股份的免佣評級只供無須繳付首次銷售費用的投資者參考。

獎項及殊榮

印尼方面，宏利榮獲 2015 年度「Aon Hewitt 印尼最佳僱主 – 女性員工僱主特別表彰獎」。Aon Hewitt 透過最佳僱主研究，深入分析借助員工建立真正競爭優勢的企業，探討成為首選僱主的條件，並選出區內的最佳僱主。

越南方面，宏利獲《越南經濟日報》頒發 2014 年度「金龍獎」（最佳壽險服務），是自 2008 年起第六度獲此殊榮。該獎項表揚創下佳績並為越南經濟發展作出重大貢獻的外資企業。

加拿大方面，宏利的「自願退休儲蓄計劃」網站 VSRP.com 獲 Interactive Media Council 頒授「傑出貢獻大獎」。該網站的目的旨在協助加拿大小型企業東主為其員工提供退休儲蓄計劃。

美國方面，恒康金融獲選為 2015 年度美國最佳僱主之一。該排行榜由《福布斯》雜誌和 Statista.com 網站聯合舉行，藉此評選出美國首 500 名來自 25 個行業的最佳僱主。

編輯通告：

宏利金融有限公司將於 2015 年 5 月 7 日加拿大東岸時間下午二時（香港時間 5 月 8 日上午二時）舉行第一季度業績電話會議。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 5 月 7 日加拿大東岸時間下午六時（香港時間 5 月 8 日上午六時）至 2015 年 5 月 21 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 5 月 7 日加拿大東岸時間下午二時（香港時間 5 月 8 日上午二時）於宏利金融網站作網上轉播，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四時三十分（香港時間 5 月 8 日上午四時三十分）於上述網站同一 URL 備覽。

本公司 2015 年第一季度統計資料，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：

Steven Moore
(416) 926-6495

steven_moore@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5月7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」與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對本公司帶來影響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」一節、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」部分，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	D 風險管理及風險因素更新
1. 盈利	1. 資金配置及當前宏觀經濟環境之潛在影響
2. 銷售	2. 變額年金與獨立基金保證
3. 最低持續資本及盈餘規定比率及財務槓桿比率	3. 敏感度相關提示
4. 標準人壽收購交易	4. 公開買賣股份表現之風險
5. 期後會計事項	5. 利率與息差風險
B 財務業績概覽	6. 另類遠期資產表現之風險
1. 第一季盈利分析	E 會計事宜及監督
2. 收入	1. 重要會計及精算政策
3. 保費及存款	2. 保單負債對假設更新的敏感度
4. 管理資產總值	3. 會計及匯報之變更
5. 資本	F 其他
6. 公允價值會計法之影響	1. 表現與非公認會計準則之財務衡量
7. 外幣匯率之影響	2. 主要規劃假設及不確定因素
C 各業務部之業績	3. 前瞻聲明提示
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	

A 概覽

A1 盈利

宏利於 2015 年第一季歸於股東的收入淨額為 7.23 億加元，而 2014 年同期則為 8.18 億加元。季內保險及財富管理業務均表現穩健，惟投資相關經驗錄得 7,700 萬加元撥備（詳見下文）令收入淨額受壓。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（由本公司相信可反映業務盈利能力之項目組成）於 2015 年第一季錄得 7.97 億加元，於 2014 年同期為 7.19 億加元，而核心盈利撇除之項目於 2015 年第一季淨計為虧損 7,400 萬加元，於 2014 年同期則為收益 9,900 萬加元。

季內核心盈利增加 7,800 萬加元，而撇除 2014 年第一季核心盈利所包含之投資相關經驗以及 2015 年第一季標準人壽帶來的 1,900 萬加元盈利貢獻後，核心盈利較 2014 年第一季增加 16%。增幅反映財富管理業務資產水平上升帶來較高收費收入、保單持有人經驗改善、亞洲銷售表現強勁以及美元轉強。此外，儘管利率下降使不利偏差撥備減少回撥（因而使核心盈利亦相應減少），但公司對於用來支持不利偏差撥備的資產劃一預期投資收益的歸屬方法（過往於若干情況下呈列為投資相關經驗），則部分抵銷回撥減少所帶來之影響。於 2014 年第一季，核心盈利中投資相關經驗佔 5,000 萬加元，而 2015 年第一季之數額為零。

核心盈利撇除之項目方面，1.73 億加元之差額主要涉及 2015 年第一季錄得不利的投資相關經驗淨額，而 2014 年同期則錄得收益。於 2015 年第一季，儘管石油及天然氣相關投資因商品價格持續低企而錄得投資經驗虧損，但來自其他資產類別（尤其是房地產及私募基金）的強勁收益，則完全抵銷上述虧損。同時，有關精算模型建構所採用的現金流和未來稅務影響的正常更新，財導致整體投資相關經驗最後錄得 7,700 萬加元撥備。本公司之核心盈利按照定義（參看 F1「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。撥入核心盈利的投資相關經驗收益皆以年初至今計算；因此，今年餘下季度任何溢於季內撥備的投資相關經驗收益，將以每年 4 億加元為上限撥入核心盈利。本公司認為每年不多於 4 億加元的投資相關經驗收益上限，仍然可為公司的長遠及跨周期投資相關經驗提供一項合理預測，惟亦預期季度之間有所差異。

A2 銷售

2015 年第一季保險銷售額¹²為 7.79 億加元，較 2014 年同期增加 39%¹³。季內三大業務部的保險銷售額均錄得強勁的按年增幅。亞洲方面，在經銷渠道持續擴展及多元化與成功推出一系列新產品的帶動下，保險銷售錄得 3.38 億美元，增幅 42%。加拿大保險銷售錄得 2.14 億加元，增幅 60%，主要由大額團體福利銷售所帶動。美國保險銷售錄得 1.17 億美元，增幅 8%，反映一系列產品改進措施以及自去年調整目標產品訂價後所帶來的正面影響。

2015 年第一季的財富管理銷售額為 190 億加元，較 2014 年同期增加 15%（如撇除完成收購標準人壽加拿大業務後的兩個月期間 8 億加元的盈利貢獻，則增長 10%）。亞洲方面，財富管理銷售再創新高，錄得 28 億美元，接近 2014 年第一季紀錄之一倍，主要受惠於區內大部分地區之互惠基金銷售增長，以及日本方面整付保費產品銷售上升。加拿大方面，財富管理銷售錄得 29 億加元，增幅 6%（撇除標準人壽交易之影響），其中互惠基金銷售創下新高，惟團體退休業務的正常變動抵銷了部分影響。美國方面，財富管理銷售錄得 73 億美元，跌幅 8%，主要由於 2014 年初一款普受歡迎的互惠基金暫停新資金申購、2014 年第一季若干撥入互惠基金的大

¹² 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」。

¹³ 銷售額、保費及存款、管理資產總值的增幅（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」。

額機構銷售並未重現，以及中價市場退休計劃服務（RPS）銷售下降。由本季開始，宏利資產管理之新存款額將歸入財富管理銷售，並且不再於財富管理銷售中呈列宏利銀行新造貸款額。2015 年第一季宏利資產管理銷售錄得 28 億加元，較 2014 年同期上升 31%（撇除來自標準人壽之 1.95 億加元）。

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 3 月 31 日為百分之 245%，而於 2014 年 12 月 31 日則為 248%。加拿大金融機構監理處頒布的 2015 年 MCCSR 指引，以及公司發行 7.5 億加元的後償債券所帶來的利好影響，因公司收購標準人壽有關資產而被基本抵銷。完成交易亦帶來 22 億加元認購憑證淨收益，該批認購憑證於 2014 年 9 月發行，可兌換宏利金融普通股。宏利金融的財務槓桿比率於 2015 年 3 月 31 日為 26.6%，而於 2014 年 12 月 31 日則為 27.8%。

A4 標準人壽收購交易

於 2015 年 1 月 30 日，本公司完成收購 Standard Life Financial Inc. 及 Standard Life Investments Inc. 之全數股分，現金作價 40 億加元。作價之 22 億加元來自發行認購憑證之淨收益，另外 18 億加元來自公司一般資產。交易完成同日，上述未償付認購憑證以一兌一之比例自動轉換成 105,647,334 股宏利金融普通股，涉及票面價值 22 億加元。此外，根據認購憑證條款，認購憑證持有人可就每份認購憑證獲發 0.155 加元之股息等值金額，該金額相當於宏利金融普通股宣派之登記日期為 2014 年 9 月 15 日至 2015 年 1 月 29 日之間的現金股息。

是項收購對公司發展策略有推動作用，特別是財富管理及資產管理方面。

於 2015 年 1 月 31 日之購得可辨認淨資產公允價值為暫列數值，待 2015 年稍後完成對購得淨資產之全面估值後，上述數額可再作調整。因此，收購價格溢於淨資產公允價值的金額作為商譽額，或會於 2015 年未來財務報告季度以回溯方式作出調整。淨購得有形資產的指定價值為 22 億加元。無形資產除稅後之初期價值為 6 億加元，而估計商譽為 12 億加元。

2015 年第一季，標準人壽為核心盈利帶來 1,900 萬加元，其中包括 400 萬加元無形資產攤銷之除稅後撥備。整合及併購開支除稅後錄得 2,900 萬加元，於核心盈利撇除之項目中呈列。

A5 期後會計事項

2015 年 4 月 8 日，本公司宣布與星展銀行簽訂為期 15 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獨家經銷銀保方案，由 2016 年 1 月 1 日起生效。此項協議大大擴展本公司與星展銀行一直成效顯著的合作關係。它將可加快宏利於亞洲的業務增長，令本公司保險業務得以深化及進一步多元化，亦讓宏利接觸更廣泛的客戶。根據協議，本公司向星展銀行支付 12 億美元預付款，該筆款項擬以公司的內部資源撥付。其後的費用將視乎合作關係的成效，以變額方式支付。預期該協議可於 2017 年為宏利的每股核心盈利帶來增幅¹⁴。此區域分銷協議的預付款預期或會令宏利監管資本比率於 2016 年 1 月份下降 10 點¹⁴。

於 2015 年 4 月 14 日，本公司完成收購紐約人壽旗下退休計劃服務（Retirement Plan Services）之業務。是項收購有助加快恒康在美國的中額及大額退休計劃市場的拓展步伐，令行政管理資產總值增加 559 億美元，並有助推動宏利的財富及資產管理業務全球增長策略。2014 年 12 月公布的再保險交易（其中紐約人壽同意承擔恒康壽險保單之若干部分）預期於今年稍後完成，惟須經監管機構審批及實現其他交易完成條件。¹⁵

¹⁴ 參閱下文「前瞻聲明提示」部分。

¹⁵ 參閱下文「前瞻聲明提示」部分。

B 財務摘要

	季度業績		
	2015年 第一季	2014年 第四季	2014年 第一季
(百萬加元，另有註明者除外，未經審計)			
歸於股東的收入淨額	\$ 723	\$ 640	\$ 818
優先股股息	(29)	(28)	(34)
普通股股東收入淨額	\$ 694	\$ 612	\$ 784
核心盈利與歸於股東的收入淨額之對帳：			
核心盈利 ⁽¹⁾	\$ 797	\$ 713	\$ 719
投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額 ⁽²⁾	(77)	(403)	225
核心盈利與投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	\$ 720	\$ 310	\$ 944
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：			
股市與利率及已作靈活對沖之變額年金保證負債的直接影響	13	377	(90)
精算方法及假設之變動	(22)	(59)	(40)
其他項目 ⁽³⁾	12	12	4
歸於股東的收入淨額	\$ 723	\$ 640	\$ 818
每股普通股基本盈利 (加元)	\$ 0.36	\$ 0.33	\$ 0.42
每股普通股攤薄盈利 (加元)	\$ 0.36	\$ 0.33	\$ 0.42
每股普通股攤薄核心盈利 (加元) ⁽¹⁾	\$ 0.39	\$ 0.36	\$ 0.37
普通股股東資金回報	8.4%	8.1%	11.9%
普通股股東資金核心回報 ⁽¹⁾	9.3%	9.0%	10.4%
銷售 ⁽¹⁾			
保險產品	\$ 779	\$ 760	\$ 537
財富管理產品	\$ 18,964	\$ 15,268	\$ 15,308
保費及存款 ⁽¹⁾			
保險產品	\$ 7,177	\$ 6,649	\$ 5,904
財富管理產品	\$ 24,404	\$ 18,847	\$ 19,507
管理資產總值 (10 億加元) ⁽¹⁾	\$ 821	\$ 691	\$ 635
資本 (10 億加元) ⁽¹⁾	\$ 46.4	\$ 39.6	\$ 36.2
宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率	245%	248%	255%

⁽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⁾ 撥入核心盈利的投資相關經驗收益於 2015 年第一季為零，而於 2014 年第四季及 2014 年第一季皆為 5,000 萬加元。

⁽³⁾ 進一步描述參看以下 B1 部分。

B1 第一季盈利分析

下表把 2015 年第一季歸於股東的收入淨額 7.23 億加元與核心盈利 7.97 億加元進行對帳。

(百萬加元，未經審核)	2015 年 第一季	2014 年 第四季	2014 年 第一季
核心盈利⁽¹⁾			
亞洲業務部	\$ 296	\$ 260	\$ 244
加拿大業務部	262	224	228
美國業務部	392	338	374
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)	(109)	(112)	(135)
整合對沖之預期成本 ⁽²⁾	(44)	(47)	(42)
撥入核心盈利的投資相關經驗 ⁽³⁾	-	50	50
核心盈利	\$ 797	\$ 713	\$ 719
投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額 ⁽³⁾	(77)	(403)	225
核心盈利與投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	\$ 720	\$ 310	\$ 944
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)}	13	377	(90)
精算方法及假設之變動 ⁽⁵⁾	(22)	(59)	(40)
收購及出售資產之淨影響 ⁽⁶⁾	(30)	12	-
核心盈利撇除之其他項目 ⁽⁷⁾	42	-	4
歸於股東的收入淨額	\$ 723	\$ 640	\$ 818

⁽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 年第一季股市整合對沖之虧損淨額為 3,100 萬加元，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 4,400 萬加元撥備，以及因實際股市表現遜於本公司估值假設 (歸入以下股市與利率及變額年金保證負債之直接影響) 所得益之 1,300 萬加元。

⁽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 F1「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⁾ 股市及利率波動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 年第一季為數 2,200 萬加元之撥備乃主要歸因於多個業務單位對若干資產及負債現金流的推算方法及模型作出調整。

⁽⁶⁾ 2015 年第一季為數 3,000 萬加元之撥備包含收購標準人壽之整合及收購成本 (分別為 2,000 萬加元及 900 萬加元) 以及紐約人壽交易項目之 100 萬加元成本。

⁽⁷⁾ 2015 年第一季為數 4,200 萬加元之收益主要來自日本企業稅率之變動。

上表股市與利率及變額年金保證負債之直接影響所涉及之收益 (撥備) 可歸因於：

百萬加元，未經審核	2015 年 第一季	2014 年 第四季	2014 年 第一季
股市及變額年金保證負債之直接影響 ⁽¹⁾	\$ 15	\$ (142)	\$ (71)
保單負債估值中假設之定息再投資回報率	13	533	9
出售企業及其他科目中的待售債券及衍生工具持倉	(15)	(14)	(3)
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 ⁽²⁾	-	-	(25)
股市與利率及變額年金保證負債之直接影響	\$ 13	\$ 377	\$ (90)

⁽¹⁾ 於 2015 年第一季，股票風險承擔總額錄得 6.79 億加元虧損，惟靈活對沖經驗帶來 6.81 億加元收益，加上整合對沖經驗帶來 1,300 萬加元收益，遠遠抵銷虧損並最後錄得 1,500 萬加元收益。

⁽²⁾ 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		
	2015年 第一季	2014年 第四季	2014年 第一季
保費收入淨額	\$ 5,403	\$ 4,833	\$ 4,136
投資收入	2,642	2,664	2,669
其他收入	2,426	2,301	2,123
計入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）前之收入	\$ 10,471	\$ 9,798	\$ 8,928
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）	5,343	6,182	5,256
收入總計	\$ 15,814	\$ 15,980	\$ 14,184

2015年第一季，計入已變現及未變現收益前之收入為105億加元，而於2014年第一季則為89億加元。增幅主要受惠於財富管理業務資產水平上升帶來較高收費收入以及美元轉強。以固定幣值基礎計算，所有業務部之保費收入淨額均有所增長，其中亞洲業務部增加25%，加拿大業務部增加18%，美國業務部增加15%。

於2015年第一季，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與2014年同期相若。兩個季度的收益均主要涉及利率普遍下降。

請參看以下B6「公允價值會計法之影響」之闡述。

B3 保費及存款¹⁶

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年第一季保險產品之保費及存款錄得72億加元，按固定幣值基礎計算較2014年同期增加16%。標準人壽佔2015年第一季保費及存款之1.49億加元，即增幅之兩個百分點。

2015年第一季財富管理產品之保費及存款錄得244億加元，按固定幣值基礎計算較2014年同期增加49億加元，增幅14%。標準人壽佔2015年第一季財富管理產品之保費及存款之13億加元，即增幅之6個百分點。

B4 管理資產總值¹⁶

截至2015年3月31日之管理資產總值為8,210億加元，較截至2014年3月31日之總值增加1,860億加元，其中標準人壽佔630億加元。撇除標準人壽之影響，按固定幣值基礎計算增幅為9%，大部分歸因於財富管理銷售創下新高。

B5 資本¹⁶

截至2015年3月31日宏利金融之資本總額為464億加元，較2014年12月31日增加68億加元，及較2014年3月31日增加101億加元。相較2014年3月31日之增幅主要受惠於34億加元收入淨額、33億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未償還標準人壽債務4億加元）、其他發行資本淨額10億加元，以及涉及待售證券之其他全面收益之7億加元增幅，惟期內11億加元現金股息產生若干抵銷作用。正如以上A3部分所指，於2015年3月31日宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率為245%。

¹⁶ 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」。

B6 公允價值會計法的影響

公允價值會計政策影響計算資產及負債的方式。投資活動及市場變動對資產及負債計量的影響皆呈列為投資經驗收益（虧損）、股市與利率以及變額年金保證之直接影響，以上皆影響收入淨額（有關第一季經驗的討論，請參閱上文 A1 部分）。

2015 年第一季於投資收入內呈列之已變現及未變現收益淨額為 53 億加元。此金額由按市值入帳利率跌幅對債券及定息衍生工具持倉的影響所帶動。

正如本公司 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 年第一季核心盈利較 2014 年同期增加約 6,000 萬加元，主要因美元兌加元轉強所致。基於核心盈利撇除之項目的性質，外幣匯率對此等項目的影響可視為不相關。

C 各業務部之業績

C1 亞洲業務部

(百萬元；另有註明者除外)

加元	季度業績		
	2015 年 第一季	2014 年 第四季	2014 年 第一季
歸於股東的收入淨額	\$ 299	\$ 336	\$ 242
核心盈利 ⁽¹⁾	296	260	244
收入	3,413	3,657	2,651
保費及存款	6,188	5,256	3,800
管理資產總值 (10 億元)	96.9	87.1	82.3
美元			
歸於股東的收入淨額	\$ 241	\$ 297	\$ 219
核心盈利	239	229	221
收入	2,753	3,222	2,402
保費及存款	4,990	4,627	3,444
管理資產總值 (10 億元)	76.4	75.1	74.5

⁽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「表現與非公認會計準則之財務衡量」一節。

亞洲業務部 2015 年第一季歸於股東的收入淨額為 2.99 億加元，而 2014 年同期則為 2.42 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 年第一季錄得 2.96 億加元，而於 2014 年同期則為 2.44 億加元；核心盈利撇除之項目於 2015 年第一季錄得 300 萬加元收益，而於 2014 年同期則錄得 200 萬加元虧損。

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 2.41 億美元，而於 2014 年同期則為 2.19 億美元；季內核心盈利錄得 2.39 億美元，而於 2014 年同期則為 2.21 億美元。季內核心盈利撇除之項目為 200 萬美元收益，而於 2014 年同期則為 200 萬美元虧損。

就外幣匯率變動之影響作出調整後，季內核心盈利較 2014 年同期增加 3,000 萬美元，增幅 15%。核心盈利之增長可歸因於：銷售額上升及產品組合更有利以致新造業務收益提高、保單持有人經驗較有利、管理資產總值上升帶動收費收入提高，以及保險生效業務穩定增長。核心盈利撇除之項目增加 400 萬美元，則主要由於日本企業稅率下調之影響。

2015 年第一季收入為 28 億美元，較 2014 年同期增加 15%。撇除支持保險及投資合約負債之資產之已變現及未變現收益（虧損）後，錄得 25 億美元收入，較 2014 年同期增加 16%，主要受惠於保費收入上升，惟外幣匯率變動的不利影響抵銷了部分升幅。

2015 第一季保費及存款錄得 50 億美元，按固定幣值基礎計算較 2014 年同期增加 53%。保險產品之保費及存款錄得 17 億美元，增幅 18%，主要受惠於區內各地保險銷售強勁增長，特別是日本企業產品之銷售增長勢頭持續，以及生效業務經常性保費維持穩健。季內財富管理產品之保費及存款錄得 33 億美元，增幅 81%，主要由銷售計劃及推出新基金取得成效、分銷渠道擴展及市場氣氛改善所帶動。

管理資產總值截至 2015 年 3 月 31 日為 764 億美元，按固定幣值基礎計算，較截至 2014 年 3 月 31 日之管理資產總值增加 9%，主要受惠於保單持有人現金淨流入 29 億美元，以及過去 12 個月股市上漲與利率下降之有利影響。

C2 加拿大業務部

(百萬元；另有註明者除外)

加元	季度業績		
	2015 年 第一季	2014 年 第四季	2014 年 第一季
歸於股東的收入淨額	\$ 119	\$ 73	\$ 377
核心盈利 ⁽¹⁾	262	224	228
收入	4,692	3,674	3,790
保費及存款	7,922	5,427	6,050
管理資產總值 (10 億元)	220.7	158.9	150.3

⁽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「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

加拿大業務部於 2015 年第一季歸於股東的收入淨額為 1.19 億加元，而 2014 年同期則為 3.77 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 年第一季錄得 2.62 億加元，而於 2014 年同期則為 2.28 億加元；核心盈利撇除之項目於 2015 年第一季錄得虧損 1.43 億加元，而於 2014 年同期則錄得 1.49 億加元收益。

核心盈利增加 3,400 萬加元，其中 1,900 萬加元來自標準人壽（於 2015 年 1 月 30 日收購）。核心盈利同時反映生效業務之增長，包括財富管理業務收費收入上升，惟保單持有人經驗帶來不利影響及利率下降令新生意邊際利潤受壓，抵銷了部分增長。季內核心盈利撇除之項目錄得虧損，當中涉及不利的投資相關經驗，並涉及整合成本（惟影響程度較小）。

2015 年第一季收入為 47 億加元，而於 2014 年同期則為 38 億加元，主要歸因於公允價值會計法之影響。季內計入已變現及未變現淨收益前之收入總額錄得 27 億加元，而於 2014 年同期則為 24 億加元。

2015 年第一季保費及存款為 79 億加元，較 2014 年同期之水平增加 19 億加元。收購標準人壽令季內保費及存款增加 13 億加元。團體福利及宏利互惠基金亦帶動增長。

管理資產總值截至 2015 年 3 月 31 日錄得 2,207 億加元，較 2014 年 3 月 31 日增加 704 億加元，其中 546 億加元涉及標準人壽。撇除標準人壽，管理資產總值增加 158 億加元，增幅 11%，主要受惠於財富管理業務之增長以及股市因素（包括過去 12 個月利率下降及股市上漲之影響）。

C3 美國業務部

加元	季度業績		
	2015 年 第一季	2014 年 第四季	2014 年 第一季
歸於股東的收入淨額	\$ 482	\$ 506	\$ 403
核心盈利 ⁽¹⁾	392	338	374
收入	7,734	8,684	7,712
保費及存款	14,428	12,519	13,374
管理資產總值 (10億元)	443.6	398.5	360.5
美元			
歸於股東的收入淨額	\$ 389	\$ 444	\$ 366
核心盈利	316	297	339
收入	6,237	7,645	6,991
保費及存款	11,636	11,026	12,123
管理資產總值 (10億元)	349.8	343.5	326.2

⁽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虧損之對帳，參看「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

美國業務部 2015 年第一季歸於股東的收入淨額為 4.82 億加元，而 2014 年同期則為 4.03 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 年第一季達到 3.92 億加元，而 2014 年同期則為 3.74 億加元；核心盈利撇除之項目於 2015 年第一季達到 9,000 萬加元，而於 2014 年同期則為 2,900 萬加元。

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 3.89 億美元，而於 2014 年同期則為 3.66 億美元。季內核心盈利錄得 3.16 億美元，而於 2014 年同期則為 3.39 億美元。季內核心盈利撇除之項目錄得 7,300 萬美元，而於 2014 年同期則為 2,700 萬美元。核心盈利減少 2,300 萬美元，乃歸因於利率下降對保險邊際額之解除帶來不利影響，以及 2014 年第一季稅務相關項目帶來較有利的影響。惟以下因素帶來局部抵銷作用：有利的保單持有人經驗（主要為恒康長期護理及恒康年金），以及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。

2015 年第一季收入為 62 億美元，較 2014 年第一季下降 11%。撇除支持保險及投資合約負債之資產之已變現及未變現收益後，錄得 38 億美元收入，較 2014 年第一季增加 3%。增幅主要歸因於首年壽險保費上升並與銷售增長一致。其他收入錄得 10 億美元，與 2014 年第一季相若，主要由於平均資產價值提高令資產管理業務收費收入上升，惟生效變額年金業務陸續自然期滿，引致收費收入下降及死亡與開支收費減少，因而產生若干抵銷作用。

2015 年第一季保費及存款錄得 116 億美元，較 2014 年第一季下跌 4%。此乃由於互惠基金及 401k 計劃銷售下降，惟萬用壽險保費之增幅產生若干抵銷作用。

截至2015年3月31日，**管理資產總值**錄得3,498億美元新高，較2014年3月31日上升7%。增幅受惠於市場因素，包括過去12個月利率下降及股市上漲之影響以及互惠基金淨銷售表現強勁，惟變額及固定年金之支付額抵銷了部分影響。

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		
	2015年 第一季	2014年 第四季	2014年 第一季
歸於股東的虧損淨額	\$ (177)	\$ (275)	\$ (204)
核心虧損（撇除整合對沖及核心投資收益） ⁽¹⁾	\$ (109)	\$ (112)	\$ (135)
預期整合對沖成本	(44)	(47)	(42)
撥入核心盈利的投資相關經驗	-	50	50
核心虧損總額	\$ (153)	\$ (109)	\$ (127)
收入	\$ (25)	\$ (35)	\$ 31
保費及存款	3,043	2,294	2,187
管理資產總值（10億加元）	60.1	46.6	41.8

⁽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「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福利）。

為便於分部呈列，精算假設更新之影響、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。

企業及其他業務部於2015年第一季錄得**歸於股東的虧損淨額**1.77億加元，而於2014年同期則錄得虧損淨額2.04億加元。歸於股東的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年第一季為1.53億加元，而於2014年同期則為1.27億加元；核心虧損撇除之項目於2015年第一季為撥備2,400萬加元，而於2014年同期則為撥備7,700萬加元。

核心虧損增加2,600萬加元，其中投資相關經驗收益減少5,000萬加元，美國及亞洲業務部把入帳利益以加元呈列時因美元轉強而受到影響，而股票已變現收益上升及2014年第一季美國一項稅務撥備並無重現則產生若干抵銷作用。

核心虧損撇除之項目反映撥備較2014年第一季下降5,300萬加元。由於2014年第一季把5,000萬加元投資相關經驗收益撥入核心盈利，因此核心盈利撇除之項目亦減少相同金額。為數5,300萬加元之差額大部分歸因於2015年第一季並無投資相關經驗收益撥入核心盈利。精算方法及假設變動之撥備淨額下降帶來有利影響，惟大部分被標準人壽收購完成之所需成本所抵銷。

2015年第一季**收入**為負2,500萬加元，而於2014年同期則為3,100萬加元收入。

2015年第一季之**保費及存款**為30.43億加元，較2014年同期錄得之21.87億加元增加39%。收購標準人壽令季內保費及存款增加1.95億加元。此等金額主要涉及投資業務部的外部資產管理業務。

截至2015年3月31日的**管理資產總值**為601億加元（於2014年3月31日為418億加元），其中包括宏利資產管理代第三方機構客戶管理資產552億加元（於2014年為358億加元），以及公司自有基金108億加元（於2014年為76億加元），而59億加元因衍生工具持倉重新分類而錄得之整體公司調整額（已扣除收取作為衍生工具持倉擔保之現金）產生若干抵銷作用（於2014年為16億加元）。

元)。公司自有基金之增幅反映期內賺得之收入淨額，惟收購標準人壽所涉之款項及股東派息抵銷了部分增幅。

D 風險管理及風險因素更新

此部分就本公司 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。

D1 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，本公司提及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 年第一季普通股股東資金核心回報為 9.3%，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。

D2 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 D4「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 3 月 31 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⁾	\$ 6,425	\$ 5,206	\$ 1,271	\$ 6,014	\$ 4,846	\$ 1,203
最低提取權益保證	70,860	68,264	4,538	66,950	64,016	4,570
最低累算權益保證	19,318	23,894	20	14,514	18,670	23
在世利益總額 ⁽²⁾	\$ 96,603	\$ 97,364	\$ 5,829	\$ 87,478	\$ 87,532	\$ 5,796
身故賠償總額 ⁽³⁾	13,718	13,927	1,361	12,178	11,036	1,312
再保險及對沖總額	\$ 110,321	\$ 111,291	\$ 7,190	\$ 99,656	\$ 98,568	\$ 7,108
再保險在世利益	\$ 5,607	\$ 4,574	\$ 1,074	\$ 5,242	\$ 4,249	\$ 1,020
再保險身故賠償	3,842	3,664	588	3,598	3,398	560
再保險總額	\$ 9,449	\$ 8,238	\$ 1,662	\$ 8,840	\$ 7,647	\$ 1,580
總計 (已扣除再保險)	\$ 100,872	\$ 103,053	\$ 5,528	\$ 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 3 月 31 日，扣除再保險後的承擔風險值為 55.28 億加元（於 2014 年 12 月 31 日為 55.28 億加元），其中：美國業務部佔 35.12 億美元（於 2014 年 12 月 31 日為 36.16 億美元），加拿大業務部佔 6.47 億加元（於 2014 年 12 月 31 日為 9.12 億加元），日本業務部佔 7,500 萬美元（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 2.62 億美元（於 2014 年 12 月 31 日為 2.64 億美元）。

於 2015 年 3 月 31 日變額年金合約之承擔風險值（扣除再保險）為 55 億加元，與 2014 年 12 月 31 日之數額相若。

2015 年 3 月 31 日就變額年金及獨立基金保證準備的保單負債為 63.61 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 3 月 31 日錄得之 7.83 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 3 月 31 日錄得之 55.78 億加元。

自 2014 年 12 月 31 日以來變額年金及獨立基金保證保單負債總額之升幅，主要歸因於收益率曲線下降以及美元兌加元轉強，而就已作靈活對沖的業務而言則亦歸因於北美掉期利率下跌。

D3 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。

D4 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 3 月 31 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	\$ (4,710)	\$ (2,740)	\$ (1,160)	\$ 800	\$ 1,320	\$ 1,650
資產為本收費	(440)	(290)	(150)	150	290	440
一般基金股票投資項目 ⁽³⁾	(980)	(660)	(330)	350	720	1,070
對沖前敏感度總計	\$ (6,130)	\$ (3,690)	\$ (1,640)	\$ 1,300	\$ 2,330	\$ 3,160
整合及靈活對沖資產的影響 ⁽⁴⁾	3,980	2,310	1,030	(890)	(1,550)	(2,040)
計入對沖影響後股市回報變化對收入淨額的可能影響	\$ (2,150)	\$ (1,380)	\$ (610)	\$ 410	\$ 780	\$ 1,120

截至 2014 年 12 月 31 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	\$ (4,480)	\$ (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 3 月 31 日	(23)	(11)	(5)	2	5	9
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 3 月 31 日， (百萬加元)	2015 年	2014 年
用於變額年金保證靈活對沖策略	\$ 11,400	\$ 10,700
用於股市風險整合對沖策略	3,000	3,000
總計	\$ 14,400	\$ 13,700

D5 利率與息差風險

於 2015 年 3 月 31 日，本公司估計股東收入淨額對利率平行下降 50 點子的敏感度為零撥備，對利率上升 50 點子的敏感度亦為零利益（進位至最接近 1 億加元後）。於利率較 2014 年 12 月 31 日下降 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。此外，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。

收入所受的影響，並未考慮未來最終再投資回報率假設之任何潛在變動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、盈餘科目資產所賺利息減少。其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 3 月 31 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值變動若變現時之影響	600	(500)	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⁾	(6)	4	(7)	5
盈餘科目內待售定息資產公允值變動若變現時之影響	3	(3)	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 6 個百分點，而法定資本之潛在增幅佔其中接近全部。

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3月31日		2014年12月31日	
企業債券息差⁽⁴⁾				
增加 50 點子	\$	500	\$	500
減少 50 點子		(500)		(500)
掉期息差				
增加 20 點子	\$	(500)	\$	(500)
減少 20 點子		500		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。

D6 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3月31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	(1,100)	1,000	(1,000)	900
另類遠期資產	\$ (2,300)	\$ 2,100	\$ (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 3 月 31 日有所增加，乃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。

E 會計事宜及監督

E1 重要會計及精算政策

國際財務匯報準則下本公司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）。

E2 保單負債對假設更新的敏感度

當公司更新保單負債背後的相關假設以反映新近經驗或展望之調整時，保單負債價值會隨之出現變動，繼而對收入產生影響。下文將闡述除稅後收入對保單負債背後的資產相關假設更新的敏感度，並假定所有業務單位的假設同時更新。

關於資產假設的更新，下文顯示的敏感度已扣除支持保單負債的資產價值變動對收入造成的相應影響。實際上，每個假設項之經驗會因應不同業務及各地市場而經常轉變，公司會按各業務／地區的個別情況更新有關假設。實際結果可能基於多種原因而與該等估計存在重大差異，包括不同因素之間的互動（若多於一項變動）、精算及投資回報與未來投資活動假設的變動、實際經驗與假設不同、業務組合變化、實際稅率及其他市場因素，以及公司內部模式的一般限制。

此項分析撇除了大部分分紅業務，原因為有利及不利經驗的影響，均可透過調整分紅與保單持有人分擔。

支持精算負債之資產相關假設變動對歸於股東之收入淨額之可能影響

截至 (百萬加元)	除稅後收入之增幅（減幅）			
	2015 年 3 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	增加	減少	增加	減少
估值基礎變動中資產相關假設之定期更新				
上市股份未來年度回報變動 100 點子 ⁽¹⁾	\$ 500	\$ (400)	\$ 300	\$ (300)
另類遠期資產未來年度回報變動 100 點子 ⁽²⁾	2,900	(3,500)	2,500	(3,100)
機率獨立基金模型之股票波動率假設變動 100 點子 ⁽³⁾	(300)	300	(200)	200

⁽¹⁾ 以上對上市股份回報的敏感度包括對獨立基金保證儲備及其他保單負債的影響。若預期增長率增加 100 點子，獨立基金保證儲備帶來的影響為 1 億加元增幅（於 2014 年 12 月 31 日為 1 億加元增幅）。若預期增長率減少 100 點子，獨立基金保證儲備帶來的影響為 1 億加元跌幅（於 2014 年 12 月 31 日為 1 億加元跌幅）。主要市場上市股份派息前的預期年度市場增長長期假設乃基於長期觀察所得的過去增長率及精算標準而定。獨立基金保證機率估值模型所用的主要市場回報增長率，加拿大為每年 7.6%，美國為每年 7.6%，日本為每年 5.2%。歐洲股票基金之增長假設按不同市場而定，幅度為 5.8% 至 7.85% 之間。

⁽²⁾ 另類遠期資產包括商用物業、木材、農用物業、石油及天然氣，以及私募基金。

⁽³⁾ 上市股份的波動率假設乃基於長期觀察所得的過去波幅及精算標準而定。加拿大、美國大型上市股票及日本的假設波幅分別為每年 17.15%、每年 17.15% 及每年 19%。以歐洲股票基金而言，假設波幅為 16.25% 至 18.4% 之間。

對上市股份未年度回報變動的敏感度，由 2014 年 12 月 31 日至 2015 年 3 月 31 日之增幅，乃主要歸因於標準人壽之收購（於 2015 年 1 月 30 日完成）。對另類遠期資產未來年度回報變動的敏感度，由 2014 年 12 月 31 日至 2015 年 3 月 31 日之增幅，乃主要歸因於期內美元兌加元轉強以及標準人壽之收購。

E3 會計及匯報之變更

準則項目	生效日期	確認/ 計量/ 呈列	影響/ 預期影響
國際會計準則第 19 號「僱員福利」之修訂	2015 年 1 月 1 日	計量	無重大影響
年度改進：2010 年至 2012 年周期及 2011 年至 2013 年周期	2015 年 1 月 1 日	計量及呈列	無重大影響

F 其他

F1 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、固定幣值基礎、互惠基金管理資產總值、保費及存款、管理資產總值、資本及銷售額。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類似項目作比較，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及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」。
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交易、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							
	第一季	第四季	第三季	第二季	第一季	第四季	第三季	第二季
	2015 年	2014 年	2014 年	2014 年	2014 年	2013 年	2013 年	2013 年
核心盈利（虧損）								
亞洲業務部	\$ 296	\$ 260	\$ 273	\$ 231	\$ 244	\$ 227	\$ 242	\$ 226
加拿大業務部	262	224	243	232	228	233	268	225
美國業務部	392	338	342	329	374	366	361	343
企業及其他業務（撇除預期整合對沖成本及 核心投資收益）	(109)	(112)	(107)	(92)	(135)	(138)	(135)	(105)
預期整合對沖成本	(44)	(47)	(46)	(49)	(42)	(53)	(84)	(128)
撥入核心盈利的投資相關經驗	-	50	50	50	50	50	52	48
核心盈利總額	\$ 797	\$ 713	\$ 755	\$ 701	\$ 719	\$ 685	\$ 704	\$ 609
投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	(77)	(403)	320	217	225	215	491	(97)
核心盈利加投資相關經驗撥入核心盈利後的 所餘款額	\$ 720	\$ 310	\$ 1,075	\$ 918	\$ 944	\$ 900	\$ 1,195	\$ 512
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：）	13	377	70	55	(90)	(81)	94	(242)
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	(22)	(59)	(69)	(30)	(40)	(133)	(252)	(35)
收購及出售資產之淨影響	(30)	12	-	-	-	350	-	-
稅務項目及架構設計項目相關的重組 撥備	30	-	-	-	4	-	(3)	24
歸於股東之收入淨額	\$ 723	\$ 640	\$ 1,100	\$ 943	\$ 818	\$ 1,297	\$ 1,034	\$ 259
其他股市相關因素								
股市及變額年金保證負債之直接影響	\$ 15	\$ (142)	\$ (35)	\$ 66	\$ (71)	\$ 105	\$ 306	\$ (196)
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）	13	533	165	22	9	(105)	(77)	151
沽售企業科目中待售債券及衍生工具持倉之 收益（撥備）	(15)	(14)	(15)	(8)	(3)	(55)	(72)	(127)
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)	(63)	(70)
股市與利率及變額年金保證負債之直接影響	\$ 13	\$ 377	\$ 70	\$ 55	\$ (90)	\$ (81)	\$ 94	\$ (242)

亞洲業務部

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	第一季	第四季	第三季	第二季	第一季	第四季	第三季	第二季
	2015年	2014年	2014年	2014年	2014年	2013年	2013年	2013年
亞洲業務部核心盈利	\$ 296	\$ 260	\$ 273	\$ 231	\$ 244	\$ 227	\$ 242	\$ 226
投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	-	(2)	27	18	19	(5)	(4)	(18)
核心盈利加投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	\$ 296	\$ 258	\$ 300	\$ 249	\$ 263	\$ 222	\$ 238	\$ 208
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	(17)	78	32	88	(25)	85	242	178
再保險契約及稅務項目回撥	20	-	-	-	4	68	-	-
出售台灣保險業務	-	-	-	-	-	350	-	-
歸於股東之收入淨額	\$ 299	\$ 336	\$ 332	\$ 337	\$ 242	\$ 725	\$ 480	\$ 386

加拿大業務部

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	第一季	第四季	第三季	第二季	第一季	第四季	第三季	第二季
	2015年	2014年	2014年	2014年	2014年	2013年	2013年	2013年
加拿大業務部核心盈利	\$ 262	\$ 224	\$ 243	\$ 232	\$ 228	\$ 233	\$ 268	\$ 225
投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	(81)	(199)	19	46	135	106	135	(88)
核心盈利加投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	\$ 181	\$ 25	\$ 262	\$ 278	\$ 363	\$ 339	\$ 403	\$ 137
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	(65)	48	-	(11)	14	34	14	(34)
再保險契約回撥及稅務項目	12	-	24	-	-	-	(3)	-
收購及出售資產之淨影響	(9)	-	-	-	-	-	-	-
歸於股東之收入淨額	\$ 119	\$ 73	\$ 286	\$ 267	\$ 377	\$ 373	\$ 414	\$ 103

美國業務部

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	第一季	第四季	第三季	第二季	第一季	第四季	第三季	第二季
	2015年	2014年	2014年	2014年	2014年	2013年	2013年	2013年
美國業務部核心盈利	\$ 392	\$ 338	\$ 342	\$ 329	\$ 374	\$ 366	\$ 361	\$ 343
投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	(9)	(154)	319	206	111	161	404	65
核心盈利加投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	\$ 383	\$ 184	\$ 661	\$ 535	\$ 485	\$ 527	\$ 765	\$ 408
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	99	322	18	24	(82)	105	163	21
生效產品變動及再保險契約回撥的影響	-	-	-	-	-	193	-	-
歸於股東之收入淨額	\$ 482	\$ 506	\$ 679	\$ 559	\$ 403	\$ 825	\$ 928	\$ 429

企業及其他業務

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	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	第三季 2013年	第二季 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)	\$ (109)	\$ (112)	\$ (107)	\$ (92)	\$ (135)	\$ (138)	\$ (135)	\$ (105)
整合對沖之預期成本	(44)	(47)	(46)	(49)	(42)	(53)	(84)	(128)
撥入核心盈利的投資相關經驗	-	50	50	50	50	50	52	48
核心虧損總額	\$ (153)	\$ (109)	\$ (103)	\$ (91)	\$ (127)	\$ (141)	\$ (167)	\$ (185)
投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	13	(48)	(45)	(53)	(40)	(47)	(44)	(56)
核心虧損加投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	\$ (140)	\$ (157)	\$ (148)	\$ (144)	\$ (167)	\$ (188)	\$ (211)	\$ (241)
核心虧損與歸於股東之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	(4)	(71)	20	(46)	3	(305)	(325)	(407)
精算方法及假設之變更	(22)	(59)	(69)	(30)	(40)	(133)	(252)	(35)
收購及出售資產之淨影響	(21)	12	-	-	-	-	-	-
稅務項目及架構設計項目相關的重組撥備	10	-	-	-	-	-	-	24
歸於股東之虧損淨額	\$ (177)	\$ (275)	\$ (197)	\$ (220)	\$ (204)	\$ (626)	\$ (788)	\$ (659)

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字乃根據2015年第一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 第一季	2014年 第四季	2014年 第一季
(百萬加元)			
保費收入淨額及投資合約存款	\$ 5,489	\$ 4,932	\$ 4,152
保單持有人存款	8,354	6,240	6,776
保費及存款	\$ 13,843	\$ 11,172	\$ 10,928
互惠基金存款	12,538	10,120	10,440
機構顧問帳戶存款	3,024	2,276	2,167
ASO保費對照額	837	773	764
分出團體福利保費	1,202	1,023	984
其他基金存款	137	132	128
保費及存款總額	\$ 31,581	\$ 25,496	\$ 25,411
貨幣匯兌的影響	-	1,699	2,170
按固定幣值計算的保費及存款	\$ 31,581	\$ 27,195	\$ 27,581

管理資產總值反映公司及其客戶的投資資產總額，為公司規模的非公認會計準則之財務衡量。

管理資產總值	截至		
(百萬加元)	2015年3月31日	2014年12月31日	2014年3月31日
投資資產總額	\$ 308,680	\$ 269,310	\$ 244,970
獨立基金資產淨值	312,302	256,532	249,724
財務報表所列之管理資產總值	\$ 620,982	\$ 525,842	\$ 494,694
互惠基金	139,750	119,593	101,093
機構顧問帳戶（不包括獨立基金）	52,712	38,864	33,505
其他基金	7,901	6,830	5,666
管理資產總值	\$ 821,345	\$ 691,129	\$ 634,958
貨幣匯兌的影響	-	45,584	60,785
按固定幣值計算的管理資產總值	\$ 821,345	\$ 736,713	\$ 695,743

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）(ii)優先股負債及資本工具之負債。

資本	截至		
(百萬加元)	2015年3月31日	2014年12月31日	2014年3月31日
權益總額	\$ 39,435	\$ 33,926	\$ 31,187
加現金流量對沖的累計其他綜合收入虧損	280	211	139
加優先股負債及資本工具負債	6,647	5,426	4,902
資本總額	\$ 46,362	\$ 39,563	\$ 36,228

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）。

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、互惠基金及 529 教育儲蓄計劃。由於本公司已於美國停售變額年金合約，由 2013 年第一季起，投入現有美國變額年金合約的存款一律不呈列為銷售。

團體退休金／退休業務方面，銷售總額包括新取得之定期及整付保費及存款。新造定期保費及存款反映估計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。銷售包括新增業務部或現有客戶添購新產品的影響。

由 2015 年第一季開始，宏利資產管理新流入存款歸入財富管理銷售，而宏利銀行之新造貸款額則不包括在內。

F2 主要規劃假設及不確定因素

宏利之 2016 年管理層目標¹⁷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。

F3 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收購標準人壽及收購紐約人壽退休計劃服務業務的預期利益及成本之有關聲明、管理層 2016 年普通股股東資金核心回報目標之聲明、與美國 Vitality 建立獨家壽險業務夥伴關係之聲明，以及於亞洲與星展銀行簽訂區域分銷協議之有關聲明。

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，包括：就宏利金融管理層 2016 年普通股股東資金核心回報目標而言，於本公司 2014 年年報及本文件中「主要規劃假設及不確定因素」部分所描述的假設，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：本公司 2014 年年報及本文件「主要規劃假設及不確定因素」部分；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；會計準則之變動；實行策略性計劃之能力及策略性計劃的改變；本公司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；本公司就採用之會計準則及精算方法所作其他預測之準確性；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

¹⁷ 請參閱下文「前瞻聲明提示」。

與標準人壽集團的協作安排)；由收購或出售業務所致之無法預計之負債或資產減值(包括收購標準人壽及紐約人壽退休計劃服務業務)；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；收購標準人壽及紐約人壽退休計劃服務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「風險管理及風險因素更新」及「重要會計及精算政策」部分、本公司最近的年度資料表格「風險因素」一節、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3月31日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	\$ 7,389	\$ 5,924
保費之再保份額	(1,986)	(1,788)
保費淨額	\$ 5,403	\$ 4,136
投資收入		
投資收入	\$ 2,642	\$ 2,669
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) ⁽¹⁾	5,343	5,256
投資收入淨額	\$ 7,985	\$ 7,925
其他收入	\$ 2,426	\$ 2,123
收入總額	\$ 15,814	\$ 14,184
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	\$ 6,049	\$ 5,110
保險合約負債的變動	7,443	6,827
投資合約負債的變動	46	(11)
分出至再保險商的利益支付及支出	(1,602)	(1,664)
再保險資產的變動	(339)	131
利益及賠償淨額	\$ 11,597	\$ 10,393
一般支出	1,384	1,147
投資支出	381	321
佣金	1,202	1,020
利息支出	316	294
保費稅淨額	90	72
合約賠償及支出總額	\$ 14,970	\$ 13,247
繳付所得稅前收入	\$ 844	\$ 937
所得稅支出	(116)	(133)
收入淨額	\$ 728	\$ 804
歸於以下各類的收入(虧損)淨額：		
非控股權益	\$ 23	\$ 12
分紅保單持有人	(18)	(26)
股東	723	818
	\$ 728	\$ 804
歸於股東的收入淨額	\$ 723	\$ 818
優先股股息	(29)	(34)
普通股股東的收入淨額	\$ 694	\$ 784
每股盈利		
每股普通股基本盈利	\$ 0.36	\$ 0.42
每股普通股攤薄盈利	0.36	0.42

⁽¹⁾ 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，以及支持靈活對沖計劃的利率掉期的影響。參看上文 B5 部分。

綜合財務狀況

截至

(以百萬加元為單位；未經審核)

2015年3月31日

2014年12月31日

資產			
現金及短期證券	\$	18,589	\$ 21,079
債券		159,758	134,446
上市股票		17,484	14,543
按揭		45,114	39,458
私人配售		26,352	23,284
保單貸款		8,697	7,876
銀行客戶貸款		1,770	1,772
物業		12,391	10,101
其他資產投資		18,525	16,751
資產投資總額	\$	308,680	\$ 269,310
其他資產			
應計投資收入	\$	2,248	\$ 2,003
未付保費		918	737
衍生工具		26,606	19,315
再保險資產		21,426	18,525
遞延稅資產		3,471	3,329
商譽及無形資產		7,790	5,461
雜項		6,225	4,194
其他資產總額	\$	68,684	\$ 53,564
獨立基金資產淨額	\$	312,302	\$ 256,532
資產總額	\$	689,666	\$ 579,406
負債及權益			
負債			
保險合約負債	\$	267,523	\$ 229,513
投資合約負債		6,770	2,644
銀行客戶存款		18,555	18,384
衍生工具		16,173	11,283
遞延稅項負債		1,497	1,228
其他負債		16,760	14,365
	\$	327,278	\$ 277,417
長期債務		4,004	3,885
優先股負債及資本工具負債		6,647	5,426
認購憑證負債		-	2,220
獨立基金負債淨額		312,302	256,532
負債總額	\$	650,231	\$ 545,480
權益			
優先股	\$	2,693	\$ 2,693
普通股		22,768	20,556
供款盈餘		275	267
股東保留盈利		8,023	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		(548)	(529)
待售證券		1,175	794
現金流對沖		(280)	(211)
海外業務匯兌及物業重估盈餘		4,694	2,112
股東權益總額	\$	38,800	\$ 33,306
分紅保單持有人權益		139	156
非控股權益		496	464
權益總額	\$	39,435	\$ 33,926
負債及權益總額	\$	689,666	\$ 579,406