

C\$ unless otherwise stated

TSX/NYSE/PSE: MFC

SEHK: 945

新聞稿

2015年8月6日

宏利 2015 年第二季錄得核心盈利 9.02 億加元，業務增長強勁，旗下所管理和提供行政管理的資產總值達 8,830 億加元

業績表現及業務策略重點：

- **亞洲業務部** – 第二季保險銷售額及新造業務價值相對於去年同期水平，錄得雙位數字的強勁升幅，主要受日本、香港及新加坡的保險銷情所帶動；季內財富與資產管理總流入較去年同期水平增長一倍，反映於中國內地所推出的新基金取得成功，以及香港錄得持續的強勁增長；進一步拓展在中國內地市場的銷售渠道，成為首家獲准通過保險代理人渠道開展互惠基金銷售業務的合資壽險公司；季內在新加坡開設財務顧問聯營公司。
- **加拿大業務部** – 個人保險業務錄得穩健銷情；財富與資產管理業務的流入額錄得強勁水平；季內宏利銀行宣布在加拿大全國新增八百多部銀行自動櫃員機。
- **美國業務部** – 互惠基金總流入錄得歷來第二季度新高；季內完成收購紐約人壽的退休計劃服務，並完成落實與紐約人壽的再保險協議；收購 Guide Financial，這是一家利用行為金融學與人工智能協助理財顧問和客戶作出財務決定的軟件供應商；推出名為 John Hancock Worldwide Investors 的「可轉讓證券集體投資計劃」(UCITS)平台，藉此將恒康投資的服務範圍拓展至美國以外的投資者。
- **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 4,750 億加元，帶動公司所管理和提供行政管理的資產總值上升至 8,830 億加元；財富與資產管理業務錄得 145 億加元的淨流入；宏利資產管理旗下機構投資業務的總流入創下新高，包括獲某加拿大客戶委託管理的大額定息投資組合。

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 年第二季度錄得歸於股東的收入淨額為 6 億加元，每股普通股全面攤薄盈利為 0.29 加元，普通股股東資金回報為 6.4%，而 2014 年第二季歸於股東的收入淨額則為 9.43 億加元，每股普通股全面攤薄盈利為 0.49 加元，普通股股東資金回報為 13.1%。2015 年第二季歸於股東的收入淨額較 2014 年同期下降，主要由於利率變動的直接影響。2015 年第二季宏利錄得 9.02 億加元的核心盈利¹，每股普通股全面攤薄核心盈利¹為 0.44 加元，普通股股東資金核心回報¹為 9.8%，而 2014 年第二季則錄得 7.01 億加元的核心盈利，每股普通股全面攤薄核心盈利為 0.36 加元，而普通股股東資金核心回報為 9.6%。

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：「季內公司旗下財富管理及壽險業務繼續錄得強勁增長；核心盈利增長29%至9.02億加元，公司所管理和提供行政管理的資產總值達8,830億加元。核心盈利較預期水平為高，但由於利率變動的影響，收入淨額較預期水平為低。」

鄧氏續說：「在策略發展方面，宏利是中國內地首家獲准通過保險代理人渠道開展互惠基金銷售業務的合資壽險公司；宏利亦收購了一家創新軟件供應商，該公司利用行為金融學與人工智能協助理財顧問和客戶作出財務決定。」

宏利首席財務總監羅德表示：「強勁的核心盈利，反映公司在持續推行帶動盈利增長的主要措施方面取得成效；進一步拓展財富與資產管理業務，在亞洲錄得強勁的保險銷售增長，並落實『效率暨效益』措施。」

羅氏續說：「公司在本季錄得穩健的投資表現，年初至今有關業務重現正增長，反映公司擁有優質的投資組合，以及謹慎的信貸策略。公司亦維持高度的財務靈活性，強勁的資本水平，財務槓桿比率亦有所改善。」

2015年第二季業績重點：

- **2015年第二季錄得歸於股東的收入淨額為6億加元，較2014年第二季減少3.43億加元。** 2015年第二季歸於股東的收入淨額包括9.02億加元的核心盈利，並計入撇除於核心盈利的3.02億加元淨撥備，這些撥備主要由於利率曲線陡斜以及最近收購項目的整合成本所致，但投資相關經驗造好則抵銷了部分撥備。
- **2015年第二季錄得9.02億加元的核心盈利，較2014年第二季增長2.01億加元。** 核心盈利上升，反映涉及最近收購項目的3,700萬加元，財富與資產管理業務的資產水平增長帶動收費收入上升，亞洲強勁的保險銷情以及美元轉強的影響。可供銷售股份錄得高於平均水平的已實現收益，以及一系列小額項目，均對本季的核心盈利帶來正面影響。
- **2015年第二季投資相關經驗錄得1.28億加元的穩健水平。** 投資相關經驗錄得收益，乃受定息投資組合重新配置及利好信貸經驗所帶動，但公司所持有的石油及天然氣投資組合錄得公允價值虧損，則抵銷了部分收益。2015年第二季的核心盈利包括5,100萬的利好投資相關經驗，反映年初至今均錄得利好的投資相關經驗淨收益（2015年首季錄得7,700萬加元的撥備；2015年第二季則錄得1.28億加元的收益）。
- **2015年第二季的保險銷售額²錄得7.71億加元，較2014年第二季增長27%³。** 季內三大業務部均對保險銷售額的按年增長帶來貢獻。亞洲區保險銷售額增長36%，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。受大額團體保險銷售額及零售保險業務的強勁銷情所帶動，加拿大保險銷售額錄得28%的增幅。美國的保險銷售額則增長2%。
- **2015年第二季財富與資產管理業務錄得145億加元的財富淨流入²，較2014年第二季增長逾倍。** 財富淨流入的強勁增長，是由於總流入錄得349億加元的強勁水平，較2014年第二季增長74%³（如撇除最近所收購的業務，則增長61%）。季內亞洲的財富總流入，是2014年第二季水平的兩倍以上，這由於中國內地多款基金的成功面世，以及香港公積金業務的市場推廣活動取得成效。季內加拿大的財富總流入增長64%，這由於互惠基金存款的強勁水平，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

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」。本公司在2015年5月11日投資者日宣布就財富與資產管理業務引入新的披露準則，詳情請參閱投資者日的有關新聞稿。

³ 銷售額、總流入額、淨流入額、公司所管理及提供行政管理的資產總值之增幅（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」。

易。第二季美國的財富總流入增長 11%，這由於季內納入紐約人壽的退休業務，而恒康投資的總流入亦創下歷來第二季度新高。季內宏利資產管理錄得 110 億加元的總流入，創下歷年新高，是去年同期水平的三倍以上，這主要由於期內獲某加拿大機構客戶授予大額定息投資組合的委託管理合同。

- **2015 年第二季其他財富管理業務錄得 18 億加元的銷售額，是去年同期水平的兩倍（撇除最近的收購交易，則增長 59%）。**亞洲方面，其他財富管理業務的銷售額是去年同期水平的兩倍，這由於最近在日本推出的整付保費財富累積產品進一步拓展銷售渠道。加拿大的其他財富管理業務，亦因納入標準人壽的獨立基金業務而受惠。⁴
- **截至 2015 年 6 月 30 日所管理和提供行政管理的管理資產總值⁴錄得 8,830 億加元。**所管理和提供行政管理的資產總值創下新高，這由於已納入收購自紐約人壽的經行政管理之團體退休資產。財富與資產管理業務方面，所管理和提供行政管理的資產總值較去年同期增加 1,890 億加元至 4,750 億加元的歷年新高，當中 1,090 億加元來自最近收購交易所帶來的貢獻。
- **截至 2015 年 6 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 236%，較截至 2015 年 3 月 31 日的 245% 下跌 9 點，**反映淨融資活動⁵的影響以及因完成收購紐約人壽旗下退休計劃服務所錄得的 4 點跌幅，當中部分跌幅隨著 2015 年 7 月 1 日相關再保險協議完成後將被抵銷。截至 2015 年 6 月 30 日，宏利的財務槓桿比率為 26.2%，而截至 2015 年 3 月 31 日的財務槓桿比率則為 26.6%。
- **2015 年第二季新造業務價值⁶錄得 2.27 億加元，較 2014 年第二季增長 34%。**新造業務價值的增長，主要反映亞洲地區的銷量增長以及邊際利潤上升。
- **在推行「效率暨效益」措施方面繼續取得重大進展，**當中 55% 的項目現已完成。我們估計 2015 年所節省之稅前淨開支達 3 億加元，並如期可於 2016 年節省 4 億加元的稅前開支⁷。我們繼續投資於「效率暨效益」措施以外的業務發展策略，以實現持續的盈利增長。

⁴ 美國業務部並無此類產品出售。

⁵ 淨融資活動包括：(i) 宏利人壽保險公司在 2015 年 6 月 1 日發行總值 3.5 億加元的後償債券；(ii) 2015 年 6 月 19 日 按票面值全數贖回宏利金融有限公司所發行的總值 3.5 億加元之 A 類系列一優先股；(iii) 宏利金融有限公司總值 5.5 億加元的中期票據於 2015 年 6 月 26 日到期。

⁶ 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」。本公司在 2015 年 5 月 11 日投資者日宣布加強對內涵價值的披露，詳情請參閱投資者日的有關新聞稿。

⁷ 請參閱下文「前瞻聲明提示」。

財務摘要

(百萬加元，另有註明者除外，未經審計)	季度業績			年初至今	
	2015年 第二季	2015年 首季	2014年 第二季	2015年	2014年
歸於股東的收入淨額	\$ 600	\$ 723	\$ 943	\$ 1,323	\$ 1,761
優先股股息	(29)	(29)	(36)	(58)	(70)
普通股股東收入淨額	\$ 571	\$ 694	\$ 907	\$ 1,265	\$ 1,691
核心盈利與歸於股東的收入淨額之對帳：					
核心盈利⁽¹⁾	\$ 902	\$ 797	\$ 701	\$ 1,699	\$ 1,420
核心盈利以外的投資相關經驗 ⁽²⁾	77	(77)	217	-	442
核心盈利以及核心盈利以外的投資相關經驗	\$ 979	\$ 720	\$ 918	\$ 1,699	\$ 1,862
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	(309)	13	55	(296)	(35)
精算方法及假設之變動	(47)	(22)	(30)	(69)	(70)
其他項目	(23)	12	-	(11)	4
歸於股東的收入淨額	\$ 600	\$ 723	\$ 943	\$ 1,323	\$ 1,761
每股普通股基本盈利 (加元)	\$ 0.29	\$ 0.36	\$ 0.49	\$ 0.65	\$ 0.91
每股普通股攤薄盈利 (加元)	\$ 0.29	\$ 0.36	\$ 0.49	\$ 0.64	\$ 0.91
每股普通股攤薄核心盈利 (加元) ⁽¹⁾	\$ 0.44	\$ 0.39	\$ 0.36	\$ 0.83	\$ 0.73
普通股股東資金回報	6.4%	8.4%	13.1%	7.4%	12.5%
普通股股東資金核心回報 ⁽¹⁾	9.8%	9.3%	9.6%	9.6%	10.0%
所管理及提供行政管理的資產總值 (10億加元) ⁽¹⁾	\$ 883	\$ 821	\$ 637	\$ 883	\$ 637

⁽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年第二季納入核心盈利的投資相關經驗收益為5,100萬加元，反映年初至今的淨投資相關經驗處於利好水平，而2015年首季及2014年第二季納入核心盈利的投資相關經驗收益分別為零及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：「季內亞洲業務部持續錄得強勁的銷售勢頭，按照固定幣值基礎計算，保險銷售額以及財富與資產管理總流入均創下新高，其他財富管理業務的銷售額亦為去年同期的兩倍。季內公司在新加坡開設財務顧問聯營公司以進一步拓展分銷渠道，並成為中國內地首家獲准通過保險代理人渠道開展互惠基金銷售業務的合資壽險公司，反映公司全面照顧客戶的壽險及財富管理需要。」

2015年第二季亞洲業務部的**保險銷售額**為3.74億美元，較2014年同期增長36%，日本及亞洲其他地區均創下銷售新高。年初至今的保險銷售額達7.12億美元，較2014年同期增長39%。（以下有關保險銷售額的變動數據，除另有註明外，均為2015年第二季相對於2014年第二季之比較。）

- 2015年第二季**日本**的保險銷售額錄得1.69億美元，增幅達27%，這由於企業產品的持續銷售勢頭，以及零售銷售額的增長。
- 2015年第二季**香港**的保險銷售額錄得8,400萬美元，增幅達40%，反映2014年推出的產品取得成效，以及來自銀行分銷渠道的銷售額有所增長。
- 2015年第二季**印尼**的保險銷售額錄得2,400萬美元，增幅4%，當中銀保銷售額錄得強勁增長，代理人的銷售額有所下降，則抵銷了大部分增幅。
- **亞洲其他地區**（日本、香港及印尼除外）在2015年第二季的保險銷售額為9,700萬美元，增幅達65%，這由於新加坡及中國內地最近面世的多款產品均持續錄得強勁增幅，而越南的銷售推廣活動亦取得成效。

2015年第二季亞洲業務部的**財富與資產管理總流入**達52億美元，較2014年第二季增長176%，香港及亞洲其他地區的總流入均創下新高。年初至今的財富與資產管理總流入達79億美元，較2014年同期增長131%。（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年第二季相對於2014年第二季之比較。）

- 2015年第二季**日本**的財富與資產管理總流入達1.10億美元，下跌10%，這與基金推出的時間有關。
- **香港**在2015年第二季的財富與資產管理總流入為6.74億美元，增幅達35%，反映公積金業務的持續增長以及銷售推廣活動的利好影響。
- 2015年第二季**印尼**的財富與資產管理總流入為1.30億美元，下跌35%，這由於市況欠佳影響互惠基金的銷情。
- **亞洲其他地區**的財富與資產管理總流入為42億美元，是去年同期水平的四倍以上。受惠於新面世基金以及熾烈市場氣氛，中國內地的財富與資產管理總流入尤其強勁，並創下歷來新高。

2015年第二季**其他財富管理業務**錄得6.91億美元，較2014年第二季增長118%。其他財富管理業務年初至今的銷售額達13億美元，較2014年同期增長114%。（以下有關其他財富管理業務銷售額的變動數據，除另有註明外，均為2015年第二季相對於2014年第二季之比較。）

- **日本**方面，受銀行分銷網絡的拓展所帶動，2015年第二季其他財富管理業務的銷售額達4.79億美元，是2014年同期水平的四倍以上。

- **香港**方面，2015 年第二季其他財富管理業務的銷售額達 4,200 萬美元，與去年同期水平相若。期內專門負責財富產品銷售的代理人團隊錄得銷售升幅，但去年人民幣產品的強勁銷情不再出現，抵銷了上述升幅。
- **印尼**方面，2015 年第二季其他財富管理業務的銷售額達 3,500 萬美元，下跌 33%，這由於市況欠佳所致。
- **亞洲其他地區**方面，2015 年第二季的其他財富管理業務銷售額達 1.35 億美元，增長 22%，反映菲律賓和新加坡的強勁銷售表現。

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：「季內加拿大業務部旗下財富與資產管理業務繼續錄得強勁的銷售勢頭，這受惠於大額團體退休業務的成效以及強勁的互惠基金表現。擁有晨星四星或五星評級的基金數目⁸由33隻增加至41隻。季內保險銷售額反映團體保險以及零售保險業務的競爭優勢均有所提升。」

夏氏續說：「季內我們推出宏利快速簽發定期保險(Manulife Quick Issue Term)，結合簡便的網上投保服務，以及優化的核保程序；宏利銀行在加拿大全國陸續安裝800多部銀行櫃員機，讓客戶隨時可享有銀行服務。我們在整合標準人壽的當地業務方面踏入重要里程碑，獲監管機構批准將標準人壽計劃和保單的法律及財務責任，轉至宏利在加拿大的主要保險公司。總括而言，我們正如期落實這方面的整合安排。」

2015年第二季加拿大業務部的**財富與資產管理總流入**達39億加元，當中包括來自標準人壽產品的9億加元貢獻，而2014年第二季的財富與資產管理總流入則為24億加元。年初至今的財富與資產管理總流入為83億加元，較2014年同期增長27億加元，反映互惠基金的強勁銷售勢頭，以及標準人壽產品的銷售貢獻。

- 截至2015年6月30日的**互惠基金及其他基金的管理資產總值**⁹創下433億加元的歷年新高，而截至2014年6月30日的水平則為307億加元，增幅反映來自標準人壽的互惠基金管理資產總值達68億加元，以及淨流入錄得強勁水平，市場回報所帶來的利好影響。2015年第二季的總流入達20億加元，較2014年第二季增長39%，反映宏利互惠基金總流入錄得21%的升幅，以及來自標準人壽旗下互惠基金的貢獻。
- 2015年第二季**團體退休方案**的總流入達19億加元，是2014年第二季水平的兩倍以上，這受惠於大額銷售活動以及來自標準人壽業務的貢獻。季內來自標準人壽計劃的總流入帶來6.55億加元的貢獻。

2015年第二季**其他財富管理業務的銷售額**達9.23億加元，較2014年第二季增長一倍，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20億加元，來自標準人壽產品的銷售貢獻達8億加元。

- 2015年第二季**獨立基金產品**¹⁰的銷售額為7.65億加元，而2014年第二季的銷售額則為3.53億加元，增幅包括來自標準人壽有關產品的3.43億加元銷售貢獻，以及宏利旗下產品所錄得的20%按年銷售升幅。
- 2015年第二季**定息產品**錄得1.58億加元的銷售額，而2014年第二季則錄得1.09億加元的銷售額，這由於標準人壽有關產品帶來7,500萬加元的銷售貢獻。期內公司在利率持續偏低的环境下所採取的利率策略，繼續影響定息產品的銷售額。

截至2015年6月30日，**宏利銀行**的借貸資產淨值為193億加元，與2014年同期之水平相若，反映住宅樓按競爭持續熾烈，仍然影響借貸活動的增長。

⁸ 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。

⁹ 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」。

¹⁰ 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以及零售保險的強勁銷情所帶動，2015年第二季的**保險銷售額**為1.66億加元，較2014年第二季增長28%。年初至今的保險銷售額達3.8億加元，較2014年的同期水平增長44%，這由於團體保險業務的競爭優勢有所提升。

- 2015年第二季**零售保險產品**的銷售額為4,800萬加元，較2014年第二季的水平增長23%，較2015年首季的水平增長30%，這受萬用壽險產品及定期保險產品的強勁銷情所帶動。
- 受大額團體保險業務的銷情所帶動，2015年第二季**機構市場保險產品**的銷售額為1.18億加元，增長31%。根據最近行業數據¹¹，2015年首季團體保險銷售額的市場佔有率上升至24%，反映公司就提升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：「我們的第二季業績，就財務及業務策略的落實進度而言，均符合預期。季內恒康投資在總流入方面創下歷來季度第二新高，淨流入亦繼續領先同業¹²，反觀當前經濟環境，資金流入偏向被動式基金及交易所買賣基金，而且不少競爭對手均錄得淨流出。我們在4月完成對紐約人壽旗下退休計劃服務之策略性收購，並在第二季末前成功完成第一階段的整合工作。是次收購為第二季帶來11億美元的總流入，以及由公司提供行政管理的新資產達550億美元。此外，公司收購了一家創新軟件供應商，該公司利用行為金融學與人工智能協助理財顧問和客戶作出財務決定。」

龐氏續說：「我們已與Vitality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。透過是次協議，恒康成為美國首家就定期及萬用壽險產品提供全面結合健康與壽險元素的保險機構。」

受上述收購項目所帶動，2015年第二季**財富與資產管理業務**的總流入達111億美元，較2014年第二季增長11%。年初至今財富與資產管理業務的總流入為208億美元，較去年同期水平增長3%。

- **恒康投資**在2015年第二季的總流入為69億美元，與2014年第二季的水平相若（後者包括透過機構投資者平台配置的10億美元投資組合）。期內總流入繼續受實力雄厚的產品陣容所帶動，包括38隻擁有晨星四星或五星評級的基金。管理資產總值增長13%至800億美元的歷來新高，而恒康投資的淨流入亦連續十五個季度錄得正數水平。截至2015年6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12%，而行業這方面的增長率則略略呈負數¹²。季內恒康投資推出其首批「可轉讓證券集體投資計劃」（UCITS）產品以供美國以外的投資者認購，藉此將恒康投資的服務拓展至新市場並擴闊其投資者基礎。
- **恒康退休計劃服務**在2015年第二季的總流入為42億美元，較2014年第二季的水平增長39%。總流入當中包括11億美元流入收購自紐約人壽的「全方位投資方案」，並受惠於整體業務錄得的持續上升之供款。「全方位投資方案」的總流入主要來自有效保單客戶，另有數項已承諾的大額個案預期可於今年稍後達成。¹³2015年第二季公司在屬於核心業務的小額市場所錄得的銷售額，較2014年第二季增長16%，有關業務受惠於公司去年就提升競爭力所採取的措施。

¹¹ 根據截至2015年3月31日的LIMRA加拿大團體人壽及醫療保險銷售報告。

¹² 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6月。

¹³ 請參閱下文「前瞻聲明提示」。

2015年第二季的**保險銷售額**為1.18億美元，較2014年第二季增長2%。年初至今的保險銷售額為2.35億美元，較2014年同期增長5%，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年第二季**恒康壽險**的銷售額為1.08億美元，較2014年第二季增長6%，期內公司的旗艦產品，包括一款保障型萬用壽險計劃以及多款環球產品，帶動上述銷售升幅。公司亦獲美國多個州批准就萬用壽險產品和定期保險產品推出 Vitality 計劃，並於2015年第三季初將 Vitality 計劃擴展至指數型萬用壽險產品。這些措施預期可帶動今年下半年的銷情。¹²
- 2015年第二季**恒康長期護理業務**的銷售額為1,000萬美元，較2014年第二季下降23%，這由於公司需要時間逐步將銷售重點，轉至2015年3月初推出的一款與理賠表現掛鈎的創新長期護理計劃。

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1.28億加元的投資相關經驗收益，這由於定息投資組合作出大幅度的重新配置，而且信貸經驗亦處於利好水平。公司旗下石油及天然氣的相關投資組合錄得公允值虧損，則抵銷了上述部分收益。我們滿意公司的投資相關經驗回升，並在第二季符合我們基於經濟周期所作之期望。」

宏利資產管理總裁兼首席投資總監，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：「季內公司的長期投資表現繼續保持強勁，我們亦進一步拓展環球分銷實力以配合公司的發展計劃。截至2015年6月30日，公司為機構投資者所管理的資產總值達647億加元，當中包括涉及標準人壽的77億加元資產，並較截至去年同期的水平增長72%。第二季機構投資者的淨銷售總額達83億加元，創下歷來新高，亦為2014年第二季水平的四倍以上。」

宋氏續說：「2015年第二季，宏利旗下全球財富與資產管理業務繼續錄得強勁的淨流入，創下145億加元的新高。2015年第二季未計利息、稅項、折舊及攤銷前的核心利潤（『核心 EBITDA』）¹⁴為2.9億加元，較2014年第二季增長18%。季內核心 EBITDA邊際利潤為27%，而2014年第二季的核心 EBITDA則為28%。」

截至2015年6月30日，宏利資產管理所管理的資產總值為3,900億加元，當中包括為外部客戶管理的資產達3,410億加元。為外部客戶管理的資產較截至2015年3月31日之水平增長69億加元。截至2015年6月30日，宏利資產管理旗下共有101隻基金獲晨星四星或五星級評級，較截至2015年3月31日的數目增加15隻基金。

公司事務

本公司於今天另一新聞稿宣布，董事會審議通過第二季度派發每股普通股股息0.17加元，並將於2015年9月21日或以後派發予於2015年8月18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9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。

¹⁴ 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」。

獎項及殊榮

香港方面，宏利香港在《財資雜誌》(The Asset)舉辦的 2015 年 3A 資產服務、投資者和基金管理大獎賽中，獲評為「年度最佳基金管理公司—香港強積金供應商」。該獎項旨在表揚在該年度內於亞太地區表現卓越的機構投資者、基金經理和頂尖服務供應商。

印尼方面，宏利在全國性的《客戶觀感調查》中，獲得「2015 年服務品質獎—壽險與醫療保險組別」的鑽石大獎。該調查涵蓋印尼四大城市的三千多位合資格受訪者，宏利印尼憑藉整體服務質素和滿意度而獲表揚。

越南方面，宏利旗下一款名為「宏利—我的摯愛家人」(Manulife - My Beloved Family)之產品，獲《知識產權及創意雜誌》評選為「2015 年度最受信賴產品」。該獎項乃根據「最受信賴產品」、「完美服務」、「最愛品牌」三方面的年度調查結果而頒發，並由《知識產權及創意雜誌》、越南科學和企業家代表聯會、越南知識產權協會一同協助進行。

美國方面，恒康獲納斯達克股票交易所(NASDAQ)頒發「理財教育創新大獎」。該獎項表揚恒康就提升美國年青人的理財能力所作出之重要貢獻。恒康與教育科技公司 EverFi 合作為「馬丁·路德·金學者計劃」內的學員傳授理財技巧，並為密歇根州的學生提供該公司的理財教育課程，而有關開支則無需學校或納稅人承擔。

編輯通告：

宏利金融有限公司將於 2015 年 8 月 6 日加拿大東岸時間下午二時（香港時間 8 月 7 日上午二時）舉行第二季度業績電話會議。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 8 月 6 日加拿大東岸時間下午六時（香港時間 8 月 7 日上午六時）至 2015 年 8 月 20 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 8 月 6 日加拿大東岸時間下午二時（香港時間 8 月 7 日上午二時）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 8 月 7 日上午六時）於上述網站同一 URL 備覽。

本公司 2015 年第二季度統計資料，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 8 月 6 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」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

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. 經銷協議及收購
5. 第三季項目

B 財務業績概覽

1. 第二季及年初至今盈利分析
2. 收入
3. 保費及存款
4. 管理資產總值
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. 保單負債對假設更新的敏感度
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 年第二季歸於股東的收入淨額為 6.00 億加元，而 2014 年同期則為 9.43 億加元。盈利下跌主要涉及利率變動的直接影響以及投資相關經驗收益下降。

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¹⁵（由本公司相信可反映業務盈利能力之項目組成）於 2015 年第二季錄得 9.02 億加元，於 2014 年同期則為 7.01 億加元，而核心盈利撇除之項目於 2015 年第二季淨計為撥備 3.02 億加元，於 2014 年同期則為收益 2.42 億加元。

季內核心盈利增加 2.01 億加元，其中 3,700 萬加元涉及近期之收購項目以及財富與資產管理業務資產水平上升帶來較高收費收入，此外亦歸因於亞洲區保險銷售強勁以及美元轉強。而待售股份的已變現收益高於平均水平以及一系列較小規模的項目亦為季內核心盈利帶來正面影響。

核心盈利撇除之項目錄得 5.44 億加元不利差幅，其中剛逾半涉及利率收益曲線陡斜的直接影響，令 2014 年第四季收益率曲線趨於平坦時所錄得的收益大幅轉回。差幅之其餘部分則主要涉及投資相關經驗收益下降以及近期收購所涉之整合成本。

本公司之核心盈利按照定義（參看 G1 - 「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。季內本公司把 5,100 萬加元投資相關有利經驗撥入核心盈利，反映年初至今之有利投資相關經驗淨額（2015 年第一季為 7,700 萬加元撥備；2015 年第二季為 1.28 億加元收益）。2015 年第二季投資相關經驗收益主要由定息證券重新配置的強勁表現及有利的信貸經驗所帶動，惟石油及天燃氣股份公允價值虧損抵銷了部分收益。

截至 2015 年 6 月 30 日止 6 個月，歸於股東的收入淨額為 13.23 億加元，而截至 2014 年 6 月 30 日同期則為 17.61 億加元，跌幅為 4.38 億加元，其中 3.43 億加元已於上文作出說明，其餘則主要由於 2015 年第一季錄得不利的投資相關經驗而 2014 年第一季則錄得有利的投資相關經驗所致。截至 2015 年 6 月 30 日 6 個月之核心盈利為 16.99 億加元，而截至 2014 年 6 月 30 日止 6 個月同期則為 14.20 億加元。

A2 銷售

本公司繼於 2015 年 5 月 11 日投資者日公布更全面的業務範疇披露方式後，已對銷售額披露作出調整。各業務範疇盈利表現的進一步資料載於本新聞稿「管理層討論及分析」D 部。

2015 年第二季保險銷售額¹⁵為 7.71 億加元，較 2014 年同期增加 27%¹⁶。全部 3 個業務部均為保險銷售按年增長帶來貢獻。亞洲方面，在經銷渠道持續擴展及多元化以及成功推出一系列新產品帶動下，保險銷售上升 36%。加拿大保險銷售上升 28%，主要由大額團體福利銷售及保險零售銷情強勁所帶動。美國保險銷售則上升 2%。

季內財富與資產管理業務之總流入¹⁵為 349 億加元，較 2014 年同期增加 74%（若撇除近期收購之業務則為 61%），而淨流入¹⁵則增至 145 億加元，為 2014 年同期水平兩倍以上。亞洲區方面，總流入亦增至 2014 年同期水平兩倍以上，主要受惠於中國內地成功推出新基金以及香港公積金市場推廣計劃取得成功。加拿大方面，總流入增加 64%，主要受惠於互惠基金存款及大額團體退休金業務表現強勁，以及近期之標準人壽收購。美國方面，總流入增加 11%，主要

¹⁵ 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」。

¹⁶ 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」。

由於已納入紐約人壽退休業務，以及恒康投資錄得歷來第二高季度總流入。宏利資產管理之總流入刷新紀錄，達到 110 億加元，為上一年水平三倍以上，主要受惠於一家加拿大機構客戶的重大定息投資委託。季內總淨流入達到 145 億加元，為 2014 年同期水平兩倍以上。

季內其他財富管理業務銷售額為 18 億加元，達過往年度水平的兩倍，增幅為 59%（以上撇除了近期之收購）。亞洲方面，其他財富管理業務銷售額亦增加了一倍以上，主要由於日本近期推出的整付保費財富累積產品進一步拓展銷售渠道，而加拿大方面則因納入標準人壽獨立基金業務¹⁷而受惠。

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 6 月 30 日為 236%，而於 2015 年 3 月 31 日則為 245%，下降 9 個百分點，反映淨融資活動¹⁸以及完成收購紐約人壽之退休計劃服務業務令該比率下降 4 個百分點。宏利金融的財務槓桿比率於 2015 年 6 月 30 日為 26.2%，而於 2015 年 3 月 31 日則為 26.6%。

A4 經銷協議及收購

2015 年 4 月 8 日，本公司宣布與星展銀行簽訂為期 15 年的獨家分銷協議，覆蓋 4 個對彼此都相當重要的市場，即新加坡、香港、中國內地及印尼。星展銀行是亞洲主要的金融服務集團，總部設於新加坡及在當地上市。該分銷協議由 2016 年 1 月 1 日起生效，將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。協議規定本公司向星展銀行支付的 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¹⁹。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 月下降不多於 10 點¹⁹。

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。與紐約人壽之交易共有兩個組成部分，退休計劃服務屬首個部分。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 566 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。而交易之第二部分，即紐約人壽同意承擔恒康壽險保單之若干部分，亦於 2015 年 7 月 1 日完成交易。於國際財務匯報準則下，上述再保險之 3.00 億美元估計會計虧損，已作為收購業務之額外代價入帳，令整體無形資產及商譽錄得 6.20 億美元。

A5 第三季項目

於 2015 年第三季，本公司將會完成精算方法及假設之年度檢討。有關檢討尚未完成，現階段未能確切評估其影響，惟初步之觀察顯示可能導致除稅後歸於股東的收入淨額撥備不多於 4.00 億加元¹⁹。由於檢討尚在進行，實際之影響可能有別於本公司之早期估計¹⁹。

¹⁷ 美國業務部並無此類產品出售。

¹⁸ 淨融資活動包括：(i) 宏利人壽保險公司在 2015 年 6 月 1 日發行總值 3.5 億加元的後償債券；(ii) 2015 年 6 月 19 日按票面值全數贖回宏利金融有限公司所發行的總值 3.5 億加元之 A 類系列一優先股；(iii) 宏利金融有限公司總值 5.5 億加元的中期票據於 2015 年 6 月 26 日到期。

¹⁹ 參閱下文「前瞻聲明提示」部分。

B 財務摘要

(百萬加元，另有註明者除外，未經審計)	季度業績			年初至今	
	2015年 第二季	2015年 第一季	2014年 第二季	2015年	2014年
歸於股東的收入淨額	\$ 600	\$ 723	\$ 943	\$ 1,323	\$ 1,761
優先股股息	(29)	(29)	(36)	(58)	(70)
普通股股東收入淨額	\$ 571	\$ 694	\$ 907	\$ 1,265	1,691
核心盈利與歸於股東的收入淨額之對帳：					
核心盈利⁽¹⁾	\$ 902	\$ 797	\$ 701	\$ 1,699	\$ 1,420
核心盈利以外的投資相關經驗 ⁽²⁾	77	(77)	217	-	442
核心盈利加核心盈利以外的投資相關經驗	\$ 979	\$ 720	\$ 918	\$ 1,699	\$ 1,862
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	(309)	13	55	(296)	(35)
精算方法及假設之變動	(47)	(22)	(30)	(69)	(70)
其他項目 ⁽³⁾	(23)	12	-	(11)	4
歸於股東的收入淨額	\$ 600	\$ 723	\$ 943	\$ 1,323	\$ 1,761
每股普通股基本盈利 (加元)	\$ 0.29	\$ 0.36	\$ 0.49	\$ 0.65	\$ 0.91
每股普通股攤薄盈利 (加元)	\$ 0.29	\$ 0.36	\$ 0.49	\$ 0.64	\$ 0.91
每股普通股攤薄核心盈利 (加元) ⁽¹⁾	\$ 0.44	\$ 0.39	\$ 0.36	\$ 0.83	\$ 0.73
普通股股東資金回報	6.4%	8.4%	13.1%	7.4%	12.5%
普通股股東資金核心回報 ⁽¹⁾	9.8%	9.3%	9.6%	9.6%	10.0%
銷售 ⁽¹⁾					
保險產品	\$ 771	\$ 779	\$ 587	\$ 1,550	\$ 1,124
財富與資產管理業務總流入	\$ 34,892	\$ 22,843	\$ 18,137	\$ 57,735	\$ 36,685
財富與資產管理業務淨流入	\$ 14,494	\$ 6,631	\$ 6,414	\$ 21,125	\$ 13,147
其他財富管理業務產品	\$ 1,773	\$ 1,767	\$ 844	\$ 3,540	\$ 1,779
保費及存款 ⁽¹⁾					
保險產品	\$ 7,116	\$ 7,158	\$ 5,987	\$ 14,274	\$ 11,871
財富與資產管理業務產品	\$ 34,892	\$ 22,843	\$ 18,137	\$ 57,735	\$ 36,685
其他財富管理業務產品	\$ 1,694	\$ 1,466	\$ 806	\$ 3,160	\$ 1,765
企業及其他	\$ 21	\$ 19	\$ 20	\$ 40	\$ 40
所管理和提供行政管理的資產總值 (10億加元) ⁽¹⁾	\$ 883	\$ 821	\$ 637	\$ 883	\$ 637
資本 (10億加元) ⁽¹⁾	\$ 45.5	\$ 46.4	\$ 35.8	\$ 45.5	\$ 35.8
宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率	236%	245%	243%	236%	243%

⁽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年第二季納入核心盈利的投資相關經驗收益為5,100萬加元，反映年初至今的淨投資相關經驗處於利好水平，而2015年首季及2014年第二季納入核心盈利的投資相關經驗收益分別為零及5,000萬加元。

⁽³⁾ 進一步描述參看以下B1部分。

B1 第二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 第二季	2015年 第一季	2014年 第二季	2015年	2014年
核心盈利⁽¹⁾					
亞洲業務部	\$ 300	\$ 296	\$ 231	\$ 596	\$ 475
加拿大業務部	304	262	232	566	460
美國業務部	402	392	329	794	703
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)	(109)	(92)	(218)	(227)
整合對沖之預期成本 ⁽²⁾	(46)	(44)	(49)	(90)	(91)
撥入核心盈利的投資相關經驗 ⁽³⁾	51	-	50	51	100
核心盈利	\$ 902	\$ 797	\$ 701	\$ 1,699	\$ 1,420
核心盈利以外的投資相關經驗 ⁽³⁾	77	(77)	217	-	442
核心盈利加核心盈利以外的投資相關經驗	\$ 979	\$ 720	\$ 918	\$ 1,699	\$ 1,862
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)}	(309)	13	55	(296)	(35)
精算方法及假設之變動 ⁽⁵⁾	(47)	(22)	(30)	(69)	(70)
收購及出售資產之淨影響 ⁽⁶⁾	(54)	(30)	-	(84)	-
核心盈利撇除之其他項目 ⁽⁷⁾	31	42	-	73	4
歸於股東的收入淨額	\$ 600	\$ 723	\$ 943	\$ 1,323	\$ 1,761

⁽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年第二季股市整合對沖之收益淨額為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4,600萬加元撥備，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4,700萬加元。

⁽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G1 - 「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年第二季錄得4,700萬加元撥備，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年第二季為數5,400萬加元之撥備包含標準人壽交易項目之整合成本2,000萬加元，以及紐約人壽交易項目之整合成本3,400萬加元。

⁽⁷⁾ 2015年第二季呈列之「其他項目」主要涉及稅率變動。

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：

百萬元，未經審核	季度業績			年初至今	
	2015年 第二季	2015年 第一季	2014年 第二季	2015年	2014年
股市及變額年金保證負債之直接影響 ⁽¹⁾	\$ 28	\$ 15	\$ 66	\$ 43	\$ (5)
保單負債估值中假設之定息再投資回報率 ⁽²⁾	(362)	13	22	(349)	31
出售企業及其他科目中的待售債券及衍生工具持倉	25	(15)	(8)	10	(11)
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⁾	-	-	(25)	-	(50)
股市與利率及變額年金保證負債之直接影響	\$ (309)	\$ 13	\$ 55	\$ (296)	\$ (35)

⁽¹⁾ 於2015年第二季，靈活對沖經驗錄得8.10億加元虧損，而股票風險承擔總額帶來7.91億加元收益，整合對沖經驗帶來4,700萬加元收益，遠遠抵銷虧損並最後錄得2,800萬加元收益。

⁽²⁾ 2015年第二季因定息再投資假設而出現虧損，乃主要由於收益率曲線變動（主要為美國及加拿大）對保單負債之衡量產生不利影響。

⁽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

(百萬元，未經審核)	季度業績			年初至今	
	2015年 第二季	2015年 第一季	2014年 第二季	2015年	2014年
保費收入淨額	\$ 5,577	\$ 5,403	\$ 4,216	\$ 10,980	\$ 8,352
投資收入	3,216	2,642	2,809	5,858	5,478
其他收入	2,491	2,426	2,108	4,917	4,231
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	\$ 11,284	\$ 10,471	\$ 9,133	\$ 21,755	\$ 18,061
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）	(10,161)	5,343	4,093	(4,818)	9,349
收入總計	\$ 1,123	\$ 15,814	\$ 13,226	\$ 16,937	\$ 27,410

2015年第二季總收入為11億加元，而2014年同期則為132億加元。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（屬收入的組成部分；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-「各業務部之業績」闡述各業務部計入未變現收益及虧損前收入的具體推動因素。季內，計入已變現及未變現收益前之收入為113億加元，而2014年同期則為91億加元。增幅主要受惠於財富與資產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，亞洲保費收入淨額上升，而加拿大方面，收入淨額上升則反映來自標準人壽的貢獻。

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102億加元，主要由於北美利率上升所致。

年初至今而言，計入已變現及未變現虧損前之收入為218億加元，而於2014年同期則為181億加元，主要由於以上說明之相同因素所致。2015年上半年所有業務部的保費收入均高於2014年同期水平。2015年上半年，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48億加元，而於2014年同期則為收益93億加元。2015年第二季利率上升之影

響遠遠抵銷了2015年第一季利率普遍下降所帶來的收益。2014年上半年錄得之93億加元收益主要受惠於2014年第一季及第二季利率普遍下降。

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²⁰

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年第二季保險產品之保費及存款錄得71億加元，按固定幣值基礎計算較2014年同期增加13%。

2015年第二季財富與資產管理業務產品之保費及存款錄得349億加元，按固定幣值基礎計算較2014年同期增加168億加元，增幅74%（若撇除近期收購所得之業務，增幅為61%）。由於購自紐約人壽的退休金業務是以行政管理資產總值而非管理資產總值計算，因此該業務之資金流入並未呈列為保費或存款。

2015年第二季其他財富管理業務產品之保費及存款為17億加元，按固定幣值基礎計算較2014年同期增加9億加元，增幅97%（若撇除近期收購所得之業務，增幅為70%）。

B4 所管理和提供行政管理的資產總值²⁰

截至2015年6月30日所管理和提供行政管理的資產總值為8,830億加元，較2014年6月30日同期增加2,460億加元。按固定幣值基礎計算，若撇除涉及標準人壽及紐約人壽交易之1,300億加元增幅，增幅為7%。

B5 資本²⁰

截至2015年6月30日宏利金融之資本總額為455億加元，較2014年6月30日增加97億加元。相較2014年6月30日之增幅主要受惠於31億加元收入淨額、36億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15億加元，惟期內12億加元现金股息產生若干抵銷作用。如以上A3部分所指，於2015年6月30日宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率為236%。

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（有關第二季經驗的討論，請參閱上文A1部分）。

2015年第二季於投資收入內呈列之已變現及未變現虧損淨額為102億加元。此金額乃由利率升幅對債券及定息衍生工具持倉按市值入帳的影響所帶動。

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）。

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」。

B7 外幣匯率之影響

外幣匯率變動令 2015 年第二季核心盈利較 2014 年同期增加約 6,300 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)

加元	季度業績			年初至今	
	2015 年 第二季	2015 年 第一季	2014 年 第二季	2015 年	2014 年
歸於股東的收入淨額	\$ 320	\$ 299	\$ 337	\$ 619	\$ 579
核心盈利 ⁽¹⁾	300	296	231	596	475
收入 ⁽²⁾	2,665	3,413	2,922	6,078	5,574
計入投資收入之已變現及未變現收益及虧損前之收入 ⁽²⁾	3,324	3,059	2,281	6,383	4,626
保費及存款	9,358	6,188	4,150	15,546	7,950
管理資產總值 (10 億元)	99.3	96.9	81.4	99.3	81.4
美元					
歸於股東的收入淨額	\$ 261	\$ 241	\$ 308	\$ 502	\$ 527
核心盈利	244	239	212	483	433
收入 ⁽²⁾	2,167	2,753	2,680	4,920	5,082
計入投資收入之已變現及未變現收益及虧損前之收入 ⁽²⁾	2,702	2,466	2,092	5,168	4,217
保費及存款	7,609	4,990	3,806	12,599	7,250
管理資產總值 (10 億元)	79.6	76.4	76.2	79.6	76.2

⁽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盈利之對帳，參看以下「表現與非公認會計準則之財務衡量」一節。

⁽²⁾ 參看 B6「公允價值會計法之影響」。

亞洲業務部 2015 年第二季歸於股東的收入淨額為 3.20 億加元，而 2014 年同期則為 3.37 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 年第二季錄得 3.00 億加元，而 2014 年同期則為 2.31 億加元；核心盈利撇除之項目於 2015 年第二季為 2,000 萬加元收益，而 2014 年同期則為 1.06 億加元收益。2015 年年初至今歸於股東的收入淨額及核心盈利分別為 6.19 億加元及 5.96 億加元，而 2014 年同期則分別為 5.79 億加元及 4.75 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 2.61 億美元，而 2014 年同期則為 3.08 億美元，而季內核心盈利則為 2.44 億美元，2014 年同期核心盈利則為 2.12 億美元。季內核心盈利撇除之項目為 1,700 萬美元收益，而 2014 年同期則為 9,600 萬美元。

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 4,500 萬美元，增幅 23%。核心盈利之增長可歸因於：新造業務額增長強勁及產品組合更有利；保單持有人經驗；管理資產總值上升帶來較高收費收入，以及保險生效業務之增長。以加元為計算基礎，核心盈利因以上因素增加 6,900 萬加元至 3.00 億加元，並反映業務所在地貨幣兌加元匯率之變動帶來了 1,800 萬加元有利淨影響。

2015 年年初至今歸於股東的收入淨額為 5.02 億美元，而 2014 年同期則為 5.27 億美元，跌幅 2,500 萬美元，主要由於 2014 年錄得較高收益，涉及股市及利率變動對未作靈活對沖之變額年金保證負債的直接影響。就外幣匯率變動之影響作出調整後，2015 年年初至今核心盈利較 2014 年同期增加 7,500 萬美元，反映新造業務及生效業務之增長，以及有利的保單持有人經驗。以加元為計算基礎，年初至今核心盈利因以上因素而增加 1.21 億加元至 5.96 億加元，並反映業務所在地貨幣兌加元匯率之變動帶來了 3,600 萬加元有利淨影響。

2015 年第二季計入未變現及已變現投資收益前之收入為 27 億美元，而 2014 年同期則為 21 億美元，增幅 29%，主要受惠於保費收入、收費收入及投資收入上升。

2015 年第二季保費及存款錄得 76 億美元，按固定幣值基礎計算較 2014 年同期增加 111%。保險產品之保費及存款錄得 18 億美元，增幅 23%，主要由於大部分業務地區均錄得雙位數的保險銷售強勁增長，以及受惠於生效業務的經常性保費。2015 年第二季財富與資產管理業務保費及存款錄得 52 億美元，上升 176%，主要受惠於推出新基金取得成功以及投資市場氣氛熱烈（以中國市場尤為明顯），此外擴展經銷網絡亦帶來裨益。

管理資產總值截至 2015 年 6 月 30 日為 796 億美元，按固定幣值基礎計算，較截至 2014 年 6 月 30 日之管理資產總值增加 13%，主要受惠於保單持有人現金淨流入 57 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			年初至今	
	2015 年 第二季	2015 年 第一季	2014 年 第二季	2015 年	2014 年
歸於股東的收入淨額	\$ 191	\$ 119	\$ 267	\$ 310	\$ 644
核心盈利 ⁽¹⁾	304	262	232	566	460
收入 ⁽²⁾	230	4,692	3,335	4,922	7,125
計入投資收入之已變現及未變現收益及虧損前之收入 ⁽²⁾	2,814	2,685	2,430	5,499	4,800
保費及存款	7,250	7,826	5,069	15,076	11,119
管理資產總值 (10 億元)	217.5	220.7	153.4	217.5	153.4

⁽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」。

加拿大業務部於 2015 年第二季歸於股東的收入淨額為 1.19 億加元，而 2014 年同期則為 2.67 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 年第二季錄得 3.04 億加元，而於 2014 年同期則為 2.32 億加元；核心盈利撇除之項目於 2015 年第二季錄得撥備淨額 1.13 億加元，而於 2014 年同期則錄得 3,500 萬加元收益。

核心盈利增加 7,200 萬加元，其中 3,600 萬加元涉及標準人壽之收購。生效業務之增長，包括財富與資產管理業務收費收入上升，以及再保險契約回撥之有利影響，大部分被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所抵銷。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）。

年初至今歸於股東的收入淨額為 3.10 億加元，而 2014 年同期則為 6.44 億加元。年初至今核心盈利為 5.66 億加元，較 2014 年頭 6 個月增加 1.06 億加元，其中 5,500 萬加元涉及標準人壽。

2015 年第二季計入未變現及已變現投資收益前之收入為 28 億加元，而 2014 年同期則為 24 億加元，主要由資產水平上升令保費淨收入及收費收入提高所帶動。

2015 年第二季保費及存款為 73 億加元，較 2014 年同期增加 22 億加元。收購標準人壽為季內增加 13 億加元保費及存款。增幅亦受惠於宏利互惠基金及團體退休業務。

管理資產總值截至 2015 年 6 月 30 日錄得 2,175 億加元，較 2014 年 6 月 30 日增加 641 億加元，其中 533 億加元涉及標準人壽。若撇除標準人壽，管理資產總值增加 108 億加元，增幅 7%，主要受惠於財富與資產管理業務之增長以及股市因素（包括過去 12 個月利率下降及投資正回報之影響）。

C3 美國業務部

加元	季度業績			年初至今	
	2015 年 第二季	2015 年 第一季	2014 年 第二季	2015 年	2014 年
歸於股東的收入淨額	\$ 183	\$ 482	\$ 559	\$ 665	\$ 962
核心盈利 ⁽¹⁾	402	392	329	794	703
收入 ⁽²⁾	(1,959)	7,734	6,979	5,775	14,690
計入投資收入之已變現及未變現收益及虧損前之收入 ⁽²⁾	4,955	4,716	4,285	9,671	8,369
保費及存款	16,108	14,428	12,931	30,536	26,305
所管理和提供行政管理的資產總值（10 億元）	499.1	443.6	360.5	499.1	360.5
美元					
歸於股東的收入淨額	\$ 149	\$ 389	\$ 513	\$ 538	\$ 879
核心盈利	327	316	302	643	641
收入 ⁽²⁾	(1,593)	6,237	6,399	4,644	13,390
計入投資收入之已變現及未變現收益及虧損前之收入 ⁽²⁾	4,029	3,804	3,928	7,833	7,631
保費及存款	13,101	11,636	11,859	24,737	23,982
所管理和提供行政管理的資產總值（10 億元）	400.1	349.8	337.7	400.1	337.7

⁽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」。

美國業務部 2015 年第二季歸於股東的收入淨額為 1.83 億加元，而 2014 年同期則為 5.59 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 年第二季達到 4.02 億加元，而 2014 年同期則為 3.29 億加元；核心盈利撇除之項目於 2015 年第二季為撥備淨額 2.19 億加元，而於 2014 年同期則為收益 2.30 億加元。2015 年上半年歸於股東的收入淨額及核心盈利分別為 6.65 億加元及 7.94 億加元，而 2014 年同期則分別為 9.62 億加元及 7.03 億加元。核心盈利撇除之項目之不利差幅，大致與整體公司層面所描述的項目一致。

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 1.49 億美元，而於 2014 年同期則為 5.13 億美元。季內核心盈利錄得 3.27 億美元，而於 2014 年同期則為 3.02 億美元。季內核心盈利撇除之項目錄得 1.78 億美元虧損，而於 2014 年第二季則為 2.11 億美元收益。核心盈利增加 2,500 萬美元，乃主要由於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、新生意邊際利潤上升，以及資產水平上升引致財富與資產管理業務收費收入提高。恒康壽險保單持有人經驗帶來的不利影響，大部分被其他一次性保單相關項目所抵銷。以加元為計算基礎，核心盈利因上述因素而增加 7,300 萬加元至 4.02 億加元，當中包含美元兌加元轉強所帶來的 4,500 萬加元有利影響。

2015 年上半年歸於股東的收入淨額為 5.38 億美元，而 2014 年同期則為 8.79 億美元，其中包含核心盈利 6.43 億美元，較 2014 年同期增加 200 萬美元。上述季內核心盈利之有利差幅以及 2015 年第一季較有利之保單持有人經驗，大部分為以下因素所抵銷：利率下降對 2015 年第一季解除之保險邊際額產生不利影響，以及 2014 年第一季呈列之稅務相關項目較有利。核心盈利撇除之項目之 3.43 億加元不利差幅，大致與整體公司層面所描述的項目一致。以加元為計算基礎，年初至今核心盈利因以上因素而增加 9,100 萬加元至 7.94 億加元，其中包含美元兌加元轉強所帶來的 8,900 萬加元有利影響。

2015 年第二季計入未變現及已變現投資收益前之收入為 40 億美元，而 2014 年同期則為 39 億美元，增幅主要涉及收購自紐約人壽之業務帶來較高壽險保費及收費收入，惟部分影響因生效變額年金業務陸續自然期滿而被抵銷。

2015 年第二季保費及存款錄得 131 億美元，較 2014 年第二季增加 10%。增幅主要受惠於收購所得業務帶來額外的 401k 計劃存款。若撇除收購之影響，保費及存款增加 2%，主要由於核心小額 401k 存款及萬用壽險保費有所增加。

截至 2015 年 6 月 30 日，所管理和提供行政管理的資產總值錄得 4,001 億美元新高，較 2014 年 6 月 30 日增加 624 億美元。來自收購之增幅為 553 億美元，而其餘增幅則受惠於股市因素對資產公允價值的影響，以及過去 12 個月互惠基金銷售淨額強勁，惟變額及固定年金之支付額抵銷了部分增長。

C4 企業及其他業務部

加元	季度業績			年初至今	
	2015 年 第二季	2015 年 第一季	2014 年 第二季	2015 年	2014 年
歸於股東的虧損淨額	\$ (94)	\$ (177)	\$ (220)	\$ (271)	\$ (424)
核心虧損（撇除整合對沖及核心投資收益） ⁽¹⁾	\$ (109)	\$ (109)	\$ (92)	\$ (218)	\$ (227)
預期整合對沖成本	(46)	(44)	(49)	(90)	(91)
撥入核心盈利的投資相關經驗	51	-	50	51	100
核心虧損總額	\$ (104)	\$ (153)	\$ (91)	\$ (257)	\$ (218)
收入	\$ 187	\$ (25)	\$ (10)	\$ 162	\$ 21
保費及存款	11,008	3,043	2,800	14,051	4,987
管理資產總值（10 億加元）	66.9	60.1	42.0	66.9	42.0

⁽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」。

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 年第二季錄得歸於股東的虧損淨額 9,400 萬加元，而於 2014 年同期則錄得虧損淨額 2.20 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 年第二季為 1.04 億加元，而於 2014 年同期則為 9,100 萬加元；核心虧損撇除之項目於 2015 年第二季為收入 1,000 萬加元，而於 2014 年同期則為撥備 1.29 億加元。

核心虧損增加 1,300 萬加元，主要由於收益率下降以及美元轉強所致。其他項目計淨後出現小規模差幅：2015 年第二季待售股份之較高已變現收益，因 2014 年第二季一項法律相關撥備解

除之收益於季內並無重現而被大幅抵銷。核心虧損撇除之項目相較 2014 年第二季之有利差幅，主要由股市及利率變動之直接影響、按市值入帳會計法之影響及精算方法及假設之變動所帶動。2015 年第二季，本公司並呈列一筆為數 3,300 萬加元的收益，反映加拿大艾伯塔省稅率變更之影響，而標準人壽相關之 800 萬加元整合成本則產生若干抵銷作用。

2015 年年初至今歸於股東的虧損淨額為 2.71 億加元，而 2014 年同期則為虧損淨額 4.24 億加元，反映核心盈利撇除之項目帶來 1.92 億加元有利差幅，惟部分被 3,900 萬加元核心虧損不利差幅所抵銷。核心虧損較 2014 年第二季高出 3,900 萬加元，主要由於撥入核心盈利的投資相關經驗數額下降。核心虧損撇除之項目帶來 1.92 億加元有利差幅，包含股市及利率變動之直接影響、撥入核心盈利之投資相關經驗收益下降所致之抵銷額、其他按市值入帳之價值變動，以及加拿大和日本稅率變更之影響，惟標準人壽收購之成交及整合成本抵銷了部分影響。

2015 年第二季收入為 1.87 億加元，而 2014 年第二季則為負 1,000 萬加元。收入增加乃主要由整合對沖收益及待售證券已變現收益高於平均水平所帶動（扣除縮短掉期期限影響後之淨額）。

2015 年第二季之保費及存款為 110.08 億加元，主要涉及投資業務部的外部資產管理業務，接近 2014 年第二季呈列的 28 億加元之 4 倍。此增幅反映來自機構資產管理客戶的資金流入，包括一家加拿大客戶的重大定息投資新委託合約。

截至 2015 年 6 月 30 日的管理資產總值為 669 億加元（於 2014 年 6 月 30 日為 420 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 647 億加元（於 2014 年 6 月 30 日為 376 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。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。

本公司將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²¹。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。

²¹ 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」。

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 第二季	2015年 第一季	2014年 第二季	2015年	2014年
核心盈利	\$ 155	\$ 148	\$ 129	\$ 303	\$ 244
核心 EBITDA	290	288	245	578	468
淨流入	14,494	6,631	6,414	21,125	13,147
總流入	34,892	22,843	18,137	57,735	36,685
管理資產總值 (十億加元)	406	394	286	406	286
所管理和提供行政管理的資產總值 (十億加元)	475	394	286	475	286

2015年第二季，本公司淨流入表現強勁，並因紐約人壽之交易而增加 689 億加元行政管理資產總值。季內及 2015 年上半年核心 EBITDA 較上一年同期分別上升 18% 及 24%，而由於收費收入增長較開支增長為快，經營槓桿比率表現亦有所改善。

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²²，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 年第二季本公司全球財富與資產管理業務為核心盈利帶來 1.55 億加元，較 2014 年同期增加 20%。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，以及美元轉強的有利影響。2015 年年初至今財富與資產管理業務為核心盈利帶來 3.03 億加元，較 2014 年同期錄得之 2.44 億加元上升了 24%。

保險業務 – 2015 年第二季本公司保險業務為核心盈利帶來 5.18 億加元，較 2014 年同期增加 22%。增幅主要來自亞洲的強勁保險銷售、美元轉強以及若干較小規模的項目。2015 年年初至今核心盈利為 10.17 億加元，較 2014 年同期上升 9%。

其他財富管理業務 – 2015 年第二季本公司其他財富管理業務為核心盈利帶來 3.02 億加元，較 2014 年同期上升 25%。增幅主要涉及亞洲的強勁保險銷售、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 5.94 億加元，較 2014 年同期上升 27%。

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 第二季	2015年 第一季	2014年 第二季	2015年	2014年
財富與資產管理	\$ 155	\$ 148	\$ 129	\$ 303	\$ 244
保險	518	499	425	1,017	929
其他財富管理	302	292	242	594	466
企業及其他業務 ⁽¹⁾	(112)	(161)	(95)	(273)	(219)
標準人壽 ⁽²⁾	39	19	n/a	58	n/a
核心盈利總額	\$ 902	\$ 797	\$ 701	\$ 1,699	\$ 1,420

⁽¹⁾ 不包括已歸入財富與資產管理業務之「宏利資產管理」。

⁽²⁾ 宏利於 2015 年 1 月 30 日收購標準人壽集團加拿大業務部門。2015 年年初至今核心盈利包含來自標準人壽之收購完成後 5 個月的盈利貢獻。

²² 宏利銀行新造貸款額不再作呈列為銷售額。

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 6月30日	2015年 3月31日	2014年 6月30日
財富與資產管理	\$ 474.5	\$ 394.0	\$ 286.0
保險	235.6	242.1	191.7
其他財富管理	170.4	180.6	155.2
企業及其他業務	2.2	4.5	4.4
所管理和提供行政管理的資產總值	\$ 882.7	\$ 821.3	\$ 637.3

下表顯示保險業務、財富與資產管理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 第二季	2015年 第一季	2014年 第二季	2015年	2014年
財富與資產管理業務⁽¹⁾					
亞洲業務部	\$ 42	\$ 43	\$ 31	\$ 85	\$ 61
加拿大業務部	34	28	25	62	49
美國業務部	75	70	69	145	133
企業及其他業務部 ⁽²⁾	4	7	4	11	1
財富與資產管理業務總計	\$ 155	\$ 148	\$ 129	\$ 303	\$ 244
保險業務					
亞洲業務部	\$ 195	\$ 200	\$ 146	\$ 395	\$ 306
加拿大業務部	125	109	116	234	243
美國業務部	198	190	163	388	380
保險業務總計	\$ 518	\$ 499	\$ 425	\$ 1,017	\$ 929
其他財富管理業務⁽³⁾					
亞洲業務部	\$ 63	\$ 53	\$ 54	\$ 116	\$ 108
加拿大業務部					
宏利銀行	36	34	29	70	57
撇除宏利銀行之加拿大業務	74	73	62	147	111
加拿大業務部總計	110	107	91	217	168
美國業務部	129	132	97	261	190
其他財富管理業務總計	\$ 302	\$ 292	\$ 242	\$ 594	\$ 466
企業及其他業務 ⁽⁴⁾	(112)	(161)	(95)	(273)	(219)
標準人壽 ⁽⁵⁾	39	19	-	58	-
核心盈利總計	\$ 902	\$ 797	\$ 701	\$ 1,699	\$ 1,420

⁽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年金及宏利銀行。

⁽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。

⁽⁵⁾ 標準人壽之業績將會分開呈列，直至按業務範疇分類的財務匯報整合完成。

E. 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。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 年第二季普通股股東資金核心回報為 9.8%，於 2015 年上半年為 9.6%。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 6 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⁾	\$ 6,199	\$ 4,922	\$ 1,308	\$ 6,014	\$ 4,846	\$ 1,203
最低提取權益保證	68,919	64,960	5,393	66,950	64,016	4,570
最低累算權益保證	18,952	23,068	47	14,514	18,670	23
在世利益總額 ⁽²⁾	\$ 94,070	\$ 92,950	\$ 6,748	\$ 87,478	\$ 87,532	\$ 5,796
身故賠償總額 ⁽³⁾	13,193	13,089	1,388	12,178	11,036	1,312
再保險及對沖總額	\$ 107,263	\$ 106,039	\$ 8,136	\$ 99,656	\$ 98,568	\$ 7,108
再保險在世利益	\$ 5,406	\$ 4,321	\$ 1,107	\$ 5,242	\$ 4,249	\$ 1,020
再保險身故賠償	3,690	3,478	577	3,598	3,398	560
再保險總額	\$ 9,096	\$ 7,799	\$ 1,684	\$ 8,840	\$ 7,647	\$ 1,580
總計 (扣除再保險)	\$ 98,167	\$ 98,240	\$ 6,452	\$ 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 6 月 30 日，扣除再保險後的承擔風險值為 64.52 億加元（於 2014 年 12 月 31 日為 55.28 億加元），其中：美國業務部佔 40.92 億美元（於 2014 年 12 月 31 日為 36.16 億美元），加拿大業務部佔 8.78 億加元（於 2014 年 12 月 31 日為 9.12 億加元），日本業務部佔 1.15 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 2.62 億美元（於 2014 年 12 月 31 日為 2.64 億美元）。

於 2015 年 6 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 64 億加元，而於 2014 年 12 月 31 日則為 55 億加元。

2015 年 6 月 30 日就變額年金及獨立基金保證準備的保單負債為 47.51 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 6 月 30 日錄得之 7.27 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 億加元下降至 2015 年 6 月 30 日錄得之 40.24 億加元。

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 6 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)	\$ (2,820)	\$ (1,210)	\$ 850	\$ 1,440	\$ 1,800
資產為本收費	(440)	(290)	(150)	150	290	440
一般基金股票投資項目 ⁽³⁾	(1,020)	(680)	(340)	320	640	980
對沖前敏感度總計	\$ (6,300)	\$ (3,790)	\$ (1,700)	\$ 1,320	\$ 2,370	\$ 3,220
整合及靈活對沖資產的影響 ⁽⁴⁾	4,160	2,450	1,090	(940)	(1,650)	(2,210)
計入對沖影響後股市回報變化對收入淨額的可能影響	\$ (2,140)	\$ (1,340)	\$ (610)	\$ 380	\$ 720	\$ 1,010

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 6 月 30 日	(17)	(10)	(5)	4	13	18
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 (百萬加元)	2015 年 6 月 30 日	2014 年 12 月 31 日
用於變額年金保證靈活對沖策略	\$ 11,600	\$ 10,700
用於股市風險整合對沖策略	3,400	3,000
總計	\$ 15,000	\$ 13,700

E5 利率與息差風險

於 2015 年 6 月 30 日，本公司估計股東收入淨額對利率平行下降 50 點子的敏感度為零撥備，對利率上升 50 點子的敏感度為得益 1 億加元（以上為進位至最接近 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 6 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)	\$ 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)	4	(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。

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6月30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。

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6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)	900	(1,000)	900
另類遠期資產	\$ (2,200)	\$ 2,000	\$ (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 6 月 30 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。

F 會計事宜及監督

F1 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）。

F2 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6月30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	\$ (500)	\$ 300	\$ (300)
另類遠期資產未來年度回報變動 100 點子 ⁽²⁾	2,700	(3,200)	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⁾	(200)	200	(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 6 月 30 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 6 月 30 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，惟期內若干地區之無風險利率上升以致資金的可再投資收益率提高，產生若干抵銷作用。

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、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」。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淨額。

整體公司

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	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	第三季 2013年
核心盈利（虧損）								
亞洲業務部	\$ 300	\$ 296	\$ 260	\$ 273	\$ 231	\$ 244	\$ 227	\$ 242
加拿大業務部	304	262	224	243	232	228	233	268
美國業務部	402	392	338	342	329	374	366	361
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)	(109)	(112)	(107)	(92)	(135)	(138)	(135)
預期整合對沖成本	(46)	(44)	(47)	(46)	(49)	(42)	(53)	(84)
撥入核心盈利的投資相關經驗	51	-	50	50	50	50	50	52
核心盈利總額	\$ 902	\$ 797	\$ 713	\$ 755	\$ 701	\$ 719	\$ 685	\$ 704
核心盈利以外的投資相關經驗	77	(77)	(403)	320	217	225	215	491
核心盈利加核心盈利以外的投資相關經驗	\$ 979	\$ 720	\$ 310	\$ 1,075	\$ 918	\$ 944	\$ 900	\$ 1,195
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：）	(309)	13	377	70	55	(90)	(81)	94
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	(47)	(22)	(59)	(69)	(30)	(40)	(133)	(252)
收購及出售資產之淨影響	(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	-	(3)
歸於股東之收入淨額	\$ 600	\$ 723	\$ 640	\$ 1,100	\$ 943	\$ 818	\$ 1,297	\$ 1,034
其他股市相關因素								
股市及變額年金保證負債之直接影響	\$ 28	\$ 15	\$(142)	\$ (35)	\$ 66	\$ (71)	\$ 105	\$ 306
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）	(362)	13	533	165	22	9	(105)	(77)
沽售企業科目中待售債券及衍生工具持倉之 收益（撥備）	25	(15)	(14)	(15)	(8)	(3)	(55)	(72)
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)
股市與利率及變額年金保證負債之直接影響	\$ (309)	\$ 13	\$ 377	\$ 70	\$ 55	\$ (90)	\$ (81)	\$ 94

亞洲業務部

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	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	第三季 2013年
亞洲業務部核心盈利	\$ 300	\$ 296	\$ 260	\$ 273	\$ 231	\$ 244	\$ 227	\$ 242
核心盈利以外的投資相關經驗	7	-	(2)	27	18	19	(5)	(4)
核心盈利加核心盈利以外的投資相關經驗	\$ 307	\$ 296	\$ 258	\$ 300	\$ 249	\$ 263	\$ 222	\$ 238
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	15	(17)	78	32	88	(25)	85	242
再保險契約及稅務項目回撥	(2)	20	-	-	-	4	68	-
出售台灣保險業務	-	-	-	-	-	-	350	-
歸於股東之收入淨額	\$ 320	\$ 299	\$ 336	\$ 332	\$ 337	\$ 242	\$ 725	\$ 480

加拿大業務部

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	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	第三季 2013年
加拿大業務部核心盈利	\$ 304	\$ 262	\$ 224	\$ 243	\$ 232	\$ 228	\$ 233	\$ 268
核心盈利以外的投資相關經驗	14	(81)	(199)	19	46	135	106	135
核心盈利加核心盈利以外的投資相關經驗	\$ 318	\$ 181	\$ 25	\$ 262	\$ 278	\$ 363	\$ 339	\$ 403
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	(114)	(65)	48	-	(11)	14	34	14
再保險契約回撥及稅務項目	1	12	-	24	-	-	-	(3)
收購及出售資產之淨影響	(14)	(9)	-	-	-	-	-	-
歸於股東之收入(虧損)淨額	\$ 191	\$ 119	\$ 73	\$ 286	\$ 267	\$ 377	\$ 373	\$ 414

美國業務部

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	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	第三季 2013年
美國業務部核心盈利	\$ 402	\$ 392	\$ 338	\$ 342	\$ 329	\$ 374	\$ 366	\$ 361
核心盈利以外的投資相關經驗	64	(9)	(154)	319	206	111	161	404
核心盈利加核心盈利以外的投資相關經驗	\$ 466	\$ 383	\$ 184	\$ 661	\$ 535	\$ 485	\$ 527	\$ 765
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	(251)	99	322	18	24	(82)	105	163
收購之淨影響	(32)	-	-	-	-	-	-	-
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	\$ 183	\$ 482	\$ 506	\$ 679	\$ 559	\$ 403	\$ 825	\$ 928

企業及其他業務

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	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	第三季 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)	\$ (109)	\$ (112)	\$ (107)	\$ (92)	\$ (135)	\$ (138)	\$ (135)
整合對沖之預期成本	(46)	(44)	(47)	(46)	(49)	(42)	(53)	(84)
撥入核心盈利的投資相關經驗	51	-	50	50	50	50	50	52
核心虧損總額	\$ (104)	\$ (153)	\$ (109)	\$ (103)	\$ (91)	\$ (127)	\$ (141)	\$ (167)
核心盈利以外的投資相關經驗	(8)	13	(48)	(45)	(53)	(40)	(47)	(44)
核心虧損加核心盈利以外的投資相關經驗	\$ (112)	\$ (140)	\$ (157)	\$ (148)	\$ (144)	\$ (167)	\$ (188)	\$ (211)
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	41	(4)	(71)	20	(46)	3	(305)	(325)
精算方法及假設之變更	(47)	(22)	(59)	(69)	(30)	(40)	(133)	(252)
商譽減值撥備及其他	-	-	-	-	-	-	-	-
收購及出售資產之淨影響	(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	\$ (94)	\$ (177)	\$ (275)	\$ (197)	\$ (220)	\$ (204)	\$ (626)	\$ (788)

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年第二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 第二季	2015 年 第一季	2014 年 第二季
(百萬加元)			
保費收入淨額及投資合約存款	\$ 5,670	\$ 5,477	\$ 4,225
保單持有人存款	7,280	7,621	5,212
互惠基金存款	17,787	13,188	10,899
機構顧問帳戶存款	10,987	3,024	2,743
ASO 保費對照額	851	837	775
分出團體福利保費	1,031	1,202	991
其他基金存款	117	137	105
保費及存款總額	\$ 43,723	\$ 31,486	\$ 24,950
貨幣匯兌的影響	-	(201)	2,266
按固定幣值計算的保費及存款	\$ 43,723	\$ 31,285	\$ 27,216

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 6 月 30 日	2015 年 3 月 31 日	2014 年 6 月 30 日
投資資產總額	\$ 295,393	\$ 308,680	\$ 244,129
獨立基金資產淨值	303,589	312,302	247,186
財務報表所列之管理資產總值	\$ 598,982	\$ 620,982	\$ 491,315
互惠基金	144,663	139,750	105,147
機構顧問帳戶（不包括獨立基金）	61,855	52,712	35,210
其他基金	8,303	7,901	5,588
管理資產總值	\$ 813,803	\$ 821,345	\$ 637,260
其他行政管理資產	68,924	-	-
貨幣匯兌的影響	-	(9,630)	69,209
按固定幣值計算的所管理和提供行政管理的資產總值	\$ 882,727	\$ 811,715	\$ 706,469

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 6月30日	2015年 3月31日	2014年 6月30日
權益總額	\$ 38,677	\$ 39,435	\$ 30,780
加現金流量對沖的累計其他綜合收入虧損	205	280	136
加優先股負債及資本工具負債	6,639	6,647	4,884
資本總額	\$ 45,521	\$ 46,362	\$ 35,800

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	第三季 2013年
核心 EBITDA	\$ 290	\$ 288	\$ 255	\$ 257	\$ 245	\$ 223	\$ 195	\$ 191
遞延取得成本攤銷及其他								
折舊	66	69	63	59	58	57	54	53
遞延銷售佣金攤銷	26	29	22	21	23	24	21	21
所得稅前核心盈利	\$ 198	\$ 190	\$ 170	\$ 177	\$ 164	\$ 142	\$ 120	\$ 117
所得稅(開支)回撥	(43)	(42)	(41)	(48)	(35)	(27)	(23)	(14)
核心盈利	\$ 155	\$ 148	\$ 129	\$ 129	\$ 129	\$ 115	\$ 97	\$ 103

內涵價值是有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、撥備及資本。加拿大及美國之有效保單業務價值，是國際財務匯報準則下有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，支持有效保單業務之資本持有成本之現值。亞洲有效保單業務價值反映本地法定盈利及資本要求。有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有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。

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²³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：本公司「效率暨效益」計劃之估計稅前節省額、2015 年若干已承諾項目之結帳對 TRS 總流入的影響、與美國 Vitality 建立獨家壽險業務夥伴關係、於亞洲與星展銀行簽訂區域分銷協議，以及精算方法及假設年度檢討對歸於股東的收入淨額之預期影響。

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

²³ 請參閱下文「前瞻聲明提示」。

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，以及與星展銀行之銀保銷售夥伴合作）；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6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	\$ 7,449	\$ 6,013
保費之再保份額	(1,872)	(1,797)
保費淨額	\$ 5,577	\$ 4,216
投資收入(虧損)		
投資收入	\$ 3,216	\$ 2,809
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⁾	(10,161)	4,093
投資收入淨額	\$ (6,945)	\$ 6,902
其他收入	\$ 2,491	\$ 2,108
收入總額	\$ 1,123	\$ 13,226
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	\$ 5,746	\$ 4,751
保險合約負債的變動	(7,795)	6,351
投資合約負債的變動	75	51
分出至再保險商的利益支付及支出	(1,830)	(1,647)
再保險資產的變動	737	(256)
利益及賠償淨額	\$ (3,067)	\$ 9,250
一般支出	1,566	1,097
投資支出	379	350
佣金	1,259	1,007
利息支出	251	244
保費稅	85	67
合約賠償及支出總額	\$ 473	\$ 12,015
繳付所得稅前收入	\$ 650	\$ 1,211
所得稅(支出)回撥	28	(234)
收入淨額	\$ 678	\$ 977
歸於以下各類的收入(虧損)淨額：		
非控股權益	\$ 29	\$ 43
分紅保單持有人	49	(9)
股東	600	943
	\$ 678	\$ 977
歸於股東的收入淨額	\$ 600	\$ 943
優先股股息	(29)	(36)
普通股股東的收入淨額	\$ 571	\$ 907
每股盈利		
每股普通股基本盈利	\$ 0.29	\$ 0.49
每股普通股攤薄盈利	0.29	0.49

⁽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6月30日

2014年12月31日

	2015年6月30日	2014年12月31日
資產		
現金及短期證券	\$ 15,647	\$ 21,079
債券	148,606	134,446
上市股票	17,315	14,543
按揭	45,063	39,458
私人配售	26,652	23,284
保單貸款	8,641	7,876
銀行客戶貸款	1,750	1,772
物業	13,193	10,101
其他資產投資	18,526	16,751
資產投資總額	\$ 295,393	\$ 269,310
其他資產		
應計投資收入	\$ 2,182	\$ 2,003
未付保費	812	737
衍生工具	17,581	19,315
再保險資產	20,218	18,525
遞延稅資產	3,576	3,329
商譽及無形資產	8,460	5,461
雜項	7,690	4,194
其他資產總額	\$ 60,519	\$ 53,564
獨立基金資產淨額	\$ 303,589	\$ 256,532
資產總額	\$ 659,501	\$ 579,406
負債及權益		
負債		
保險合約負債	\$ 256,192	\$ 229,513
投資合約負債	6,631	2,644
銀行客戶存款	18,037	18,384
衍生工具	11,185	11,283
遞延稅項負債	1,277	1,228
其他負債	13,842	14,365
	\$ 307,164	\$ 277,417
長期債務	3,432	3,885
優先股負債及資本工具負債	6,639	5,426
認購憑證負債	-	2,220
獨立基金負債淨額	303,589	256,532
負債總額	\$ 620,824	\$ 545,480
權益		
優先股	\$ 2,693	\$ 2,693
普通股	22,785	20,556
供款盈餘	275	267
股東保留盈利	8,259	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	(543)	(529)
待售證券	611	794
現金流對沖	(205)	(211)
海外業務匯兌及物業重估盈餘	4,077	2,112
股東權益總額	\$ 37,952	\$ 33,306
分紅保單持有人權益	188	156
非控股權益	537	464
權益總額	\$ 38,677	\$ 33,926
負債及權益總額	\$ 659,501	\$ 579,406