

C\$ unless otherwise stated

TSX/NYSE/PSE: MFC

SEHK:945

新聞稿

二零一一年二月十日

宏利金融之業務發展策略取得成效 帶動銷售大幅增長、風險水平下降以及資本實力進一步提升
第四季度錄得盈利十七億九千四百萬加元，創下季度盈利之新高

- 宏利之業務發展策略取得成效：
 - 第四季本公司擬重點發展之保險產品的銷售¹較二零零九年同期增長百分之三十四。
 - 第四季本公司擬重點發展之財富管理產品的銷售較二零零九年同期增長百分之二十八。
 - 第四季亞洲保險銷售較二零零九年同期增長百分之五十六，反映宏利在新興市場以至日本與香港兩大重要市場著重透過多元產品及分銷渠道拓展業務之發展策略。
 - 加拿大市場之銷售佳績反映其多元業務之雄厚實力。受惠於第四季強勁的業務增長勢頭，個人壽險與旅遊保險銷售以及宏利互惠基金之存款均創下新高。第四季宏利銀行的新增貸款額亦較二零零九年同期增長百分之十八。
 - 美國業務部在重新部署保險業務及拓展財富管理業務方面均取得穩健進展。恒康互惠基金全年錄得九十七億美元的銷售新高，較二零零九年增長百分之四十八。恒康退休計劃服務的全年銷售達五十一億美元，較二零零九年增長百分之十六。財富管理業務之管理資產規模亦錄得一千八百八十億美元的新高。
 - 旗下管理資產²總額達四千七百五十億加元，較二零零九年增長三百五十億加元。
- 在降低股市及利率風險對公司盈利之影響³方面較預期進度為快。相對於二零一零年第三季，股市及利率風險對公司盈利之影響分別減少百分之四十三及百分之十八。
- 資本實力雄厚，季內宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率增長十五個百分點至百分之二百四十九，反映公司之風險水平有所下降。
- 受惠於股市造好及利率上升，本公司的季度收入淨額創下新高，達十七億九千四百萬加元。全年錄得虧損淨額三億九千一百萬加元，乃因第三季商譽減值及增補撥備所致。
- 撇除股市及利率直接影響之第四季收入淨額⁴為九億三千三百萬加元。涉及變額年金業務已作靈活對沖部分之一億八千四百萬加元收益，由於不被視作股市及利率風險之「直接」影響，故已計入上述九億三千三百萬加元之收入淨額內。

¹ 「銷售」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

² 「管理資產」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

³ 股市波動對公司盈利之影響，可視作股票基金市值每下跌百分之十對歸於股東的收入淨額之影響。利率變動對公司盈利之影響，可視作利率每下跌百分之一對歸於股東的收入淨額之影響。

加拿大多倫多－宏利金融有限公司（「宏利金融」）（香港聯交所股份代號：945）宣布於截至二零一零年十二月三十一日第四季度就推動重點業務的銷售增長以及降低股市及利率波動對公司盈利之影響取得重大進展，並於季內維持雄厚的資本實力並錄得季度收入淨額之新高。

截至二零一零年十二月三十一日第四季度錄得歸於股東的收入淨額十七億九千四百萬加元，相當於全面攤薄每股盈利一點零加元，普通股股東資金回報⁵為百分之二十九，而二零零九年同期則錄得歸於股東的收入淨額為八億六千八百萬加元，相當於全面攤薄每股盈利零點五一加元，普通股股東資金回報則為百分之十三。

受惠於股市造好及利率上升，本公司於季內之盈利創下新高。涉及股市方面的收益為四億四千一百萬加元，而涉及利率方面的收益為六億零四百萬加元。

宏利金融首席執行官鄧廣能表示：「我們在落實業務策略目標方面已取得重大進展。我們正致力發展多元業務並降低股市及利率波動對公司盈利的影響，以及進一步強化公司的資本實力。」

鄧氏續說：「季內宏利旗下亞洲業務錄得強勁增長，加拿大業務日趨多元，美國業務部在重新部署業務方面亦繼續取得良好進展。我們對亞洲整體業務的持續拓展及銷售表現持續增長感到自豪。北美方面，加拿大互惠基金業務的全年存款總額較二零零九年增長幾近兩倍，而美國財富管理業務的管理資產規模亦突破歷來紀錄。」

宏利金融首席財務總監裴睿高表示：「季內宏利按計劃拓展重點及高回報業務，進一步降低股市及利率波動對公司盈利的影響。目前宏利已接近完成二零一二年終前的對沖目標，較原先所訂進度為快。受惠於季內盈利的強勁表現，宏利維持雄厚的資本比率，宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率高達百分之二百四十九。正如宏利於二零一零年十一月舉行的機構投資者日所表示，宏利計劃於二零一五年將收入淨額提升至四十億加元的策略目標將可如期實現⁶。」

本公司之銷售業績反映其加快拓展高回報及風險較低之產品、同時撤回或淘汰影響公司盈利或回報偏低之產品的業務發展策略已取得成效。其要點如下：

- 本公司致力發展的保險產品於第四季的銷售總額約為六億加元，按固定幣值基礎⁷計算，較二零零九年同期增長百分之三十四。
- 本公司不擬繼續發展的產品（美國保險業務部旗下提供「永不失效保證」的綜合壽險產品、提供保證但不參與分紅的終身壽險產品以及長期護理保險產品）於第四季的銷售總額為一億一千一百萬加元，按固定幣值基礎計算，較二零零九年同期下降百分之二十三。
- 本公司擬繼續發展的財富管理產品於第四季的銷售總額為七十七億加元，按固定幣值基礎計算，按年增長百分之二十八。
- 本公司不擬繼續發展的財富管理產品（變額年金及按面值計價的定額遞延年金產品）於第四季的銷售總額達十五億加元，按固定幣值基礎計算，按年下降百分之二十五。

季內本公司就降低股市及利率波動對公司盈利的影響亦取得重大進展。截至二零一零年十二月三十一日，股市每下跌百分之十對歸於股東的收入淨額之影響已下降至約七億四千萬

⁴ 「撇除股市及利率直接影響之收入淨額」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

⁵ 「普通股股東資金回報」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

⁶ 請參閱下文「主要規劃假設及不明朗因素」，另請參閱下文「前瞻聲明提示」。

⁷ 「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」。

加元，較截至二零一零年九月三十日的十二億九千萬加元下降百分之四十三。另截至二零一零年十二月三十一日，利率每下跌百分之一對歸於股東的收入淨額之影響已下降至十八億加元，較截至二零一零年九月三十日的二十二億加元下降百分之十八。

財務業績

第四季歸於股東的收入淨額為十七億九千四百萬加元，主要受惠於股市造好及利率上升直接帶來的八億六千一百萬加元收益，若撇除這方面的收益，則季內歸於股東的收入淨額為九億三千三百萬加元。季內一系列可注意項目亦帶來為數二億四千一百萬加元的額外收益，若扣除有關收益，則第四季經調整經營盈利⁸為六億九千二百萬加元。

撇除股市及利率直接影響之收入淨額屬非公認會計準則之財務衡量，反映在現有對沖措施維持不變、而利率走勢及股市表現維持保單估值中之假設水平的前提下歸於股東的收入淨額。至於涉及變額年金業務已作靈活對沖部分之收益或虧損，則一律視作股市及利率變動之間接影響而非直接影響。

截至二零一零年十二月三十一日季度 (百萬加元)	收益 (虧損)
歸於股東的收入淨額	\$1,794
扣除股市造好及利率上升對以下項目的淨影響：	
未作靈活對沖的變額年金保證負債	\$ 274
用以支持保單負債的一般基金股票投資項目以及收費收入	117
股市整合對沖計劃之開支，惟不包括預期開支 ^(a)	(48)
用於釐定保單負債的定息再投資假設	516
沽售待售債券的收入淨額	2
股市及利率的整體直接影響	\$ 861
撇除股市及利率的直接影響之收入淨額	\$ 933
扣除其他可注意項目：	
變額年金業務已作靈活對沖部分的收益 ^(b)	\$ 184
其他利好投資經驗	61
已完稅年度涉及稅務的收入	103
保單持有人經驗淨收益	36
有關香港公積金業務之遞延新造業務成本的會計政策變動	(39)
精算方法及假設的微調	(54)
自二零零九年六月三十日經調整經營盈利予以界定後的匯率變動	(50)
其他可注意項目總額	\$ 241
經調整經營盈利	\$ 692

^(a) 已於第四季末入帳的股市整合對沖計劃之總開支為八千二百萬加元，包括相對於我們的長遠估值假設而就股市整合對沖計劃之預期開支所作出的三千四百萬加元撥備。該等對沖措施之預期開支已納入撇除股市及利率直接影響之收入淨額以及經調整經營盈利內。兩者之四千八百萬加元差額已視作股市之直接影響，故而不被納入經調整經營盈利內。

^(b) 變額年金業務已作靈活對沖部分之一億八千四百萬加元收益當中，八千六百萬加元乃涉及利率變動所產生之收益，其餘九千八百萬加元乃涉及其他多項因素之收益，故此或可導致對沖資產之收益（虧損）未能完全抵銷變額年金保單負債已作靈活對沖部分之相關（虧損）收益。下表將上述九千八百萬加元視作與股票相關之收益。另請參閱下文「風險管理 - 公開買賣股份表現之風險」一節。

對沖成本上升，當中包括已於第四季末入帳的股市整合對沖計劃之預期開支三千四百萬加元，導致經調整經營盈利稍低於本公司二零零九年年報所預期之二零一零年每一季度經調整經營盈利介乎七億加元至八億加元之間的水平。根據加拿大證券法規，本公司於二零一一年起無需再就經調整經營盈利作出匯報。本公司將對撇除股市及利率直接影響之收入淨額以及其他可注意項目作出匯報，並對其他重要項目作出闡述。

⁸ 「經調整經營盈利」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「第四季實際經調整經營盈利及與公認會計準則財務衡量之對帳」。

歸於股東的全年虧損淨額為三億九千一百萬加元，乃因第三季度錄得為數逾三十億加元的商譽減值撥備與精算方法及假設變動所致。此均有助強化本公司的財務業績及撥備。全年經調整經營盈利為二十八億七千一百萬加元。

截至二零一零年十二月三十一日之年度 (百萬加元)	收益 (虧損)
歸於股東的虧損淨額	\$ (391)
可注意項目	
美國保險業務部的商譽減值	\$ (1,039)
精算方法及假設的變更	(2,072)
涉及市場及投資相關經驗的收入淨額及其他可注意項目	(151)
可注意項目總額	\$ (3,262)
經調整經營盈利	\$ 2,871

二零一零年全年所錄得之歸於股東的收入 (虧損) 淨額及經調整經營盈利⁹ 平均分布於宏利旗下三大業務部。

二零一零年全年 (百萬加元)	歸於股東的收入 (虧損) 淨額	經調整經營盈利 ^(a)
亞洲業務部	\$ 623	\$ 719
加拿大業務部	950	718
美國業務部	759	781
再保險與企業及其他業務部 (撇除以下項目)	388	468
	\$ 2,720	\$ 2,686
匯率調整 ^(b)		185
精算方法及假設之變動以及第三季之商譽減值	(3,111)	不適用
總額	\$ (391)	\$ 2,871

^(a) 各業務部之經調整經營盈利並未反映盈餘收益之分攤。

^(b) 自二零零九年六月三十日對經調整經營盈利作出定義後之匯率變動影響。

基於美國公認會計準則的季度業績

宏利預期按照美國公認會計準則第四季錄得之收入淨額為八億三千六百萬加元，較基於加拿大公認會計準則的業績減少九億五千八百萬加元。我們曾指出兩者的主要差別在於加拿大公認會計準則對於按市值入帳的要求以及兩者對變額年金保證業務所採取的不同會計處理方法。兩者在第四季的主要差別為：

- 兩者對變額年金保證業務有不同的會計處理方法。根據加拿大公認會計準則，宏利旗下變額年金保證業務錄得四億五千八百萬加元的收入，而根據美國公認會計準則該項業務預期錄得五億六千五百萬加元的虧損。
- 宏利就利率變動對用於釐定保單負債的定息再投資假設之影響所錄得的五億一千四百萬加元收入，只適用於加拿大公認會計準則。
- 宏利根據美國公認會計準則完成商譽減值分析，並將第三季所錄得的商譽減值初步撥備總額內之三億五千九百萬加元回撥。

宏利預期根據美國公認會計準則，二零一零年全年可錄得十六億五千二百萬加元的盈利，較基於加拿大公認會計準則所錄得的盈利高出逾二十億加元。

⁹ 「經調整經營盈利」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

基於美國公認會計準則的權益總額較基於加拿大公認會計準則的權益總額超出約五十億加元，該差額主要因為定息投資項目的未變現收益需納入美國公認會計準則的權益資產內，而根據加拿大公認會計準則，若投資項目用於支持保單負債，則該等未變現收益需在保單負債的估值中予以抵銷。由於現行利率低企，該等定息投資項目擁有頗大程度的未變現收入，導致納入美國公認會計準則的權益資產遠遠較高。

股市風險之衡量準則

截至二零一零年十二月三十一日，宏利預期已就股市波動對其核心業務盈利之影響的約百分之五十作出對沖，較截至二零一零年九月三十日的百分之二十四為高，亦較宏利計劃於二零一二年底就股市波動對其核心業務盈利之影響的百分之六十作出對沖之原訂進度為快。

宏利於公布二零一零年第三季度業績時曾表示已訂下目標進行額外對沖，計劃於二零一二年底前透過對沖措施抵銷股市波動對其核心業務盈利之影響之約百分之六十，另於二零一四年底前透過對沖措施抵銷股市波動對其核心業務盈利之影響之約百分之七十五，並擬結合定限對沖及按市況對沖的方法執行上述對沖措施。

本公司於第四季內：

- 作出為數約五十億加元的股票期貨合同沽空交易，作為其股市風險整合對沖計劃之其中一環；
- 對為數八億加元的有效變額年金保證價值啟動靈活對沖措施，藉以適度加大其對變額年金保證業務的對沖力度；
- 減持為數二億加元用以擔保保險負債之資產負債表內上市股份。

截至本業績公布之時，宏利再於二零一一年首季額外對約八十五億加元的有效變額年金保證價值啟動靈活對沖措施以進一步提升對沖成效。

截至二零一零年十二月三十一日，預期股票基金市值每下跌百分之十可令歸於股東的收入淨額減少約七億四千萬元，而截至二零一零年九月三十日預期股票基金市值每下跌百分之十則可令歸於股東的收入淨額減少約十二億九千萬加元。

下表有關股票基金市值變動百分之十的預期影響，顯示本公司於第四季在控制相關風險方面所取得的進展^(a)。至於股票基金市值變動百分之二十及三十的預期影響，則備載下文「管理層討論及分析」內「風險管理」一節之表格內。

股市變動百分之十對歸於股東的年度收入淨額之可能影響^(b)

(百萬加元)	下跌百分之十			上升百分之十		
	二零一零年 十二月三十 一日	二零一零年 九月三十日	二零零九年 十二月三十 一日	二零一零年 十二月三十 一日	二零一零年 九月三十日	二零零九年 十二月三十 一日
股市波動對歸於股東的收入淨額之影響 ^{(c),(d)}	\$ (1,480)	\$ (1,700)	\$ (1,360)	\$ 1,200	\$ 1,390	\$ 1,110
整合對沖資產與靈活對沖資產之影響 (假設靈活對沖資產價值之變動可完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分之變動)	820	510	160	(680)	(350)	(140)
假設對沖資產價值之變動可完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分之變動時所產生的淨影響	\$ (660)	\$ (1,190)	\$ (1,200)	\$ 520	\$ 1,040	\$ 970
假設對沖資產價值之變動未能完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分之變動時所產生的影響 ^(d)	(80)	(100)	(40)	(60)	(70)	(20)

假設對沖資產價值之變動未能完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分之變動時所產生的淨影響 ^(d)						
	\$ (740)	\$(1,290)	\$(1,240)	\$ 460	\$ 970	\$ 950
股市波動對核心業務盈利的影響內已作對沖之百分比，若靈活對沖措施：						
• 可完全抵銷相關負債的變動時	55%	30%	12%	57%	25%	13%
• 未能完全抵銷相關負債的變動時 ^(d)	50%	24%	9%	62%	30%	14%

^(a) 請參閱下文「敏感度相關提示」。

^(b) 股市波動對歸於股東的收入淨額之影響，包括二零一零年九月三十日所存在之再保險合同結算款額，惟不包括對沖資產或其他降低風險措施的抵銷作用。

^(c) 一般基金股票之影響乃按時點計算，惟不包括：(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。上述影響假設分紅保單基金為獨立運作，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。

^(d) 股市每下跌百分之十，涉及靈活對沖資產之收益假設為變額年金保單負債已作靈活對沖部分之虧損的百分之八十。股市每上升百分之十，涉及靈活對沖資產之虧損假設為變額年金保單負債已作靈活對沖部分之收益的百分之一百二十。二零零九年之款額已按上述假設重列。有關改動並非重大改動。請參閱下文「管理層討論及分析」內之「風險管理」一節。

股市波動亦會影響最低持續資本及盈餘規定比率的可動用部分及規定部分。

下表顯示股市市值變動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。

股市回報（有別於保單負債估值的預期回報）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^(a)

截至 百分之十	二零一零年十二月三十一日		二零一零年九月三十日		二零零九年十二月三十一日	
	下跌	上升	下跌	上升	下跌	上升
對宏利人壽保險公司的最低 持續資本及盈餘規定比率之 影響 ^(b)	(7)	7	(12)	7	(11)	13
(百分點)						

^(a) 請參閱下文「敏感度相關提示」。

^(b) 股市每下跌百分之十，涉及靈活對沖資產之收益假設為變額年金保單負債已作靈活對沖部分之虧損的百分之八十。股市每上升百分之十，涉及靈活對沖資產之虧損假設為變額年金保單負債已作靈活對沖部分之收益的百分之一百二十。請參閱下文「管理層討論及分析」內之「風險管理」一節。

季內股市對本公司歸於股東的收入淨額之利好影響相當於四億四千一百萬加元（見下表），惟並不包括已於第四季末入帳之因應股市風險整合對沖措施預期開支之三千四百萬加元撥備。相對於我們的長遠估值假設，我們預期二零一一年首季股市風險整合對沖措施之稅後開支約為一億加元。

截至二零一零年十二月三十一日季度（百萬加元）	收益（虧損）
未作靈活對沖的變額年金保證負債	\$ 274
收費收入及用以支持保單負債的一般基金股票投資項目	117
已作靈活對沖的變額年金業務之收益	98
股市風險整合對沖措施（不包括預期開支）	(48)
股市波動對歸於股東的收入淨額之影響	\$ 441

利率風險之衡量準則

季內本公司透過現金投資及沽售債券並再投資於年期較長的債券，延長其負債類別的定息投資項目期限。受惠於有關措施的成效，截至二零一零年十二月三十一日，利率每下跌百分之一對歸於股東的收入淨額之影響減少至相當於十八億加元，距本公司計劃於二零一二年底及二零一四年底將利率每下跌百分之一對股東收入淨額的影響分別減少約十六億

五千萬加元及十一億加元的目標又往前邁進一步。本公司擬結合定限對沖及按市況對沖的方法執行上述對沖措施。

本公司曾表示已訂下目標，計劃於二零一二年年底及二零一四年底將利率每下跌百分之一對歸於股東的收入淨額之影響分別減少百分之二十五及百分之五十（相對於截至二零一零年九月三十日之水平而言）。上述目標相當於在二零一二年年底及二零一四年底對歸於股東的年度收入淨額之影響分別減少約十六億五千萬加元及十一億加元。

下表顯示利率即時變動百分之一對歸於股東的年度收入淨額之可能影響^(a)：

(百萬加元) 截至	二零一零年 十二月三十一日	二零一零年 九月三十日	二零零九年 十二月三十一日
上升百分之一	\$ 1,500	\$ 1,800	\$ 1,600
下跌百分之一	\$ (1,800)	\$ (2,200)	\$ (2,200)

^(a) 請參閱下文「敏感度相關提示」。

上表有關對歸於股東的年度收入淨額之可能影響並不包括沽售盈餘部門內待售定息資產所產生的影響。該類資產的市值變動可為產品負債的利率風險發揮自然抵銷之作用。為發揮會計抵銷作用，本公司需對待售定息資產之部分未變現收益或虧損加以變現，惟未變現之收益或虧損是否可予實現則尚無法確定。宏利於二零一零年第四季就盈餘部門內待售定息資產錄得二百萬加元之變現收益。截至二零一零年十二月三十一日，盈餘部門內待售定息資產錄得除稅後未變現淨收益一億八千六百萬加元（除稅後未變現總收益三億九千萬加元扣減除稅後未變現總虧損二億零四百萬加元後之餘額）。

下表顯示對歸於股東的收入淨額之可能影響，包括盈餘部門內待售定息資產之市值因沽售變現而產生的影響^{(a)(b)}。

利率每即時變動百分之一對歸於股東的年度收入淨額之可能影響，包括對盈餘部門內待售定息資產的市值變動之影響^{(a)(b)}

(百萬加元) 截至	二零一零年 十二月三十一日		二零一零年 九月三十日		二零零九年 十二月三十一日	
	下跌	上升	下跌	上升	下跌	上升
利率每即時變動百分之一對歸於股東的年度收入淨額之可能影響，惟不包括盈餘部門內待售定息資產之市值變動	\$ (1,800)	\$ 1,500	\$ (2,200)	\$ 1,800	\$ (2,200)	\$ 1,600
盈餘部門內待售定息資產之市值變動 ^(b)	1,200	(900)	1,200	(900)	600	(500)
利率每即時變動百分之一對歸於股東的年度收入淨額之可能影響，包括盈餘部門內待售定息資產之市值變動 ^(b)	\$ (600)	\$ 600	\$ (1,000)	\$ 900	\$ (1,600)	\$ 1,100

^(a) 請參閱下文「敏感度相關提示」。

^(b) 盈餘部門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而定。上表只顯示未變現盈虧之變動，而未變現盈虧之總額則視乎期初未變現盈虧之水平而定。

季內利率上升對歸於股東的收入淨額之利好影響相當於六億零四百萬加元，包括下列可注意項目。

截至二零一零年十二月三十一日之季度 (百萬加元)	收益 (虧損)
用於釐定保單負債的定息再投資假設	\$ 516
沽售待售債券的收入淨額	2
已作靈活對沖的變額年金業務之收益	86
利率變動對歸於股東的收入淨額之影響	\$ 604

資本更新

主要受季內盈利增長所帶動，截至二零一零年十二月三十一日，宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率較二零一零年九月三十日上升十五個百分點至百分之二百四十九。

宏利於過去十二個月進一步強化其財務業績及監管資本水平，顯示期內宏利採取了一系列措施以提升資本及降低股市及利率波動的影響。

銷售及業務增長

亞洲業務部

亞洲區高級行政副總裁兼總經理雷柏剛表示：「二零一零年宏利亞洲旗下保險業務錄得十億美元的銷售佳績，誠為其業務發展方面的重要里程碑。我對宏利亞洲於二零一零年所取得的佳績感到非常滿意，並對宏利去年所採取的多項拓展業務措施感到自豪。這些措施旨在拓展宏利亞洲的代理人及銀行分銷渠道，預期將可為其往後的業務發展帶來裨益。」

按固定幣值基礎計算，亞洲業務部的第四季保險銷售為三億零七百萬美元，較二零零九年同期增長百分之五十六。季內香港、印尼、越南和中國的保險銷售均創下新高。全年保險銷售較二零零九年增長百分之四十三，其中七個業務範疇的全年銷售業績均創下新高。其要點如下：

- 二零一零年全年日本的保險銷售創下新高，錄得五億六千三百萬美元，較二零零九年增長百分之七十二，其中第四季業績較二零零九年同期增長逾倍，主要由於終身壽險保障計劃在各渠道均錄得強勁的銷售表現，而經由「保付總代理」渠道銷售的遞增型定期保險產品亦銷情暢旺。
- 季內及全年香港的保險銷售均創下新高。第四季香港保險銷售較二零零九年同期增長百分之二十三，而全年銷售亦較二零零九年增長百分之二十七，主要因經銷渠道的持續拓展、推廣活動日見成效以及市場對二零一零年初推出的傳統壽險產品反應熱烈所致。
- 第四季亞洲其他地區的保險銷售較二零零九年同期增長百分之二十二。季內印尼、中國及越南的保險銷售均創下新高，全年保險銷售亦錄得百分之十五的增長。受代理人人數持續增長所帶動，印尼、中國、越南、菲律賓及馬來西亞的保險銷售均創下新高。台灣銷售全年錄得百分之五十三的增長，主要由於美元計價的終身壽險保障計劃之銷情持續暢旺。新加坡市場由於與某分銷夥伴的合作關係於年初結束，保險銷售較二零零九年大幅下降，抵銷了其他地區的部分銷售升幅。

撇除變額年金產品並按固定幣值基礎計算，第四季亞洲業務部的財富管理產品銷售達十三億美元，較二零零九年同期增長百分之一百四十八。其要點如下：

- 季內香港的財富管理產品銷售達四億加元，較二零零九年第四季增長百分之七十七，主要由於市場對透過「合格境外機構投資者」額度所推出的中國 A 股基金及人民幣債券基金反應熱烈，帶動季內的銷售表現。兩者在推出後不久同告售罄，而中國國家外匯管理局所批出的額度亦告屆滿。
- 第四季亞洲其他地區的財富管理產品銷售達八億七千二百萬美元，較二零零九年同期增長逾一點五倍，而全年銷售則較二零零九年增長百分之三十七，主要由於宏利於二零一零年第二季完成對泰達宏利（宏利金融持有百分之四十九股權的新合資公司）的

收購，為季內及全年銷售分別帶來四億三千五百萬美元及逾七億五千萬美元的貢獻。此外，受惠於銀行分銷渠道的擴充，印尼的財富管理產品銷售錄得強勁增長，較二零零九年第四季大幅增長百分之一百二十二。

受代理人及銀行分銷渠道的持續拓展所帶動，亞洲業務部錄得強勁的銷售表現。其要點如下：

- 截至二零一零年終亞洲業務部旗下代理人人數逾四萬二千人，較二零零九年末增長百分之二十一。越南、中國、印尼、菲律賓及馬來西亞的代理人人數均錄得雙位數字的增幅。
- 中國內地的業務據點持續增長。截至二零一零年十二月三十一日，合資壽險公司中宏保險的業務據點遍及中國四十五個城市，成為擁有最多業務據點的在華合資保險公司。
- 日本市場於二零一零年開拓兩條新分銷渠道。「保付總代理」渠道已由機構投資者延伸至零售投資者，並於二零一零年第四季額外帶來一千一百萬美元的保險銷售。此外，當地市場已由過往透過銀行渠道集中銷售變額年金產品改為集中銷售保險產品——銀行分銷渠道於第四季及全年分別錄得五千三百萬加元及一億二千六百萬加元的保險銷售。儘管這兩條新分銷渠道投入運作至今不足一年，卻已佔日本市場於二零一零年全年的保險銷售幾達四分之一。
- 第四季銀行分銷渠道的保險銷售較二零零九年同期增長逾四倍，並佔季內亞洲業務部保險銷售總額的百分之二十一，而二零零九年同期所佔比重則為百分之六。宏利在菲律賓之銀保合資公司的銀行分行財務顧問數目倍增，亦帶動當地第四季銷售創出新高。

加拿大業務部

宏利加拿大業務部總裁兼首席執行官Paul Rooney表示：「我對宏利加拿大於二零一零年所取得的佳績感到非常滿意。加拿大各線業務均錄得強勁的銷售佳績，個人壽險及旅遊保險銷售均創下新高，宏利互惠基金的存款總額亦突破歷年紀錄。儘管面對激烈競爭，宏利銀行的全年銷售仍錄得穩步增長。於二零零九年九月成立的宏利信託公司，讓理財顧問可藉此渠道向新客戶推介宏利多元化的財富管理產品組合。加拿大團體業務的銷售表現持續穩健，團體退休方案在其重點市場界定供款計劃方面的佔有率亦日趨擴大¹⁰。」

二零一零年第四季加拿大個人財富管理產品（不包括變額年金）之銷售較二零零九年同期增長百分之二十一，而全年銷售則較二零零九年增長百分之十一至六十七億加元，主要由於互惠基金銷售創下新高以及宏利銀行的新增貸款錄得穩步增長。

- 受惠於強勁的銷售表現，第四季及全年的互惠基金銷售均創下新高。全年存款¹¹總額達十四億加元，較二零零九年增長近兩倍，增長動力主要來自著重投資回報與投資安全的基金產品，此類基金目前深受投資者愛戴。定息產品的銷售符合預期，遠較二零零九年之歷史高位為低，因其時定息產品較受投資者歡迎。產品組合的轉變，反映消費者對投資市場的信心有所改善，以及本公司就發展互惠基金業務所採取的重點策略已初見成效。

¹⁰ 根據LIMRA《加拿大退休金市場二零一零年第三季銷售報告》內之資料。

¹¹ 「存款」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

- 二零一零年全年宏利銀行之貸款總額達四十四億加元，較二零零九年增長百分之七。全年銀行銷售均錄得穩步增長，第四季新增貸款額逾十二億加元，較二零零九年同期增長百分之十八，反映客戶廣告成效理想，帶動宏利銀行之綜合業務發展策略持續取得佳績。鑑於加拿大住宅市道偏軟，加上金融行業在挽留及開拓客源方面競爭激烈，未來經營環境仍然充滿挑戰。

加拿大業務部個人保險之全年銷售創下新高，較二零零九年增長百分之十二，主要受個人壽險銷售增長百分之十八所帶動。二零一零年第四季個人保險銷售較二零零九年同期增長百分之二十三。

- 受永久保險產品（包括靈活人壽保險計劃與終身壽險保障計劃）的強勁銷情所帶動，第四季個人保險銷售錄得強勁增幅。傳統上第四季度個人保險銷售往往為全年之冠，受靈活人壽保險計劃新造業務在二零一零年十二月三日後調整價格之消息所帶動，二零一零年第四季之銷情亦持續造好。
- 受惠於業務夥伴之銷售業績持續造好，二零一零年全年的旅遊保險銷售創下新高，較二零零九年增長百分之十九。第四季旅遊保險銷售則較二零零九年同期增長百分之十三。

加拿大團體業務的銷售表現持續穩健。團體福利業務的全年銷售稍低於二零零九年之水平，惟全年小型企業市場之銷售仍保持增長勢頭。二零一零年第四季團體福利業務的銷售較二零零九年同期增長百分之八。二零一零年團體退休方案在其重點市場界定供款計劃方面的新造業務佔有率雖有所提升，惟全年銷售總額錄得九億三千三百萬加元，較二零零九年所錄得之十三億加元為低，反映界定供款計劃及團體年金市場的整體市況略為偏軟。

美國業務部

恒康總裁 Jim Boyle 表示：「從第四季的銷售業績可見美國業務部成功朝著重拓展高回報收費產品及服務之方向調整產品組合，同時將其他產品重新設計及提高價格，以改善邊際利潤並減低風險。強健的業務及產品調整，促使經調整經營盈利增長，較二零零九年同期上升百分之五十四。季內，源自財富管理產品的管理資產創下一千八百八十億美元的歷史新高，較二零零九年第四季上升百分之十一，主要由於投資回報及現金淨流入皆可觀。恒康互惠基金的銷售打破紀錄，全年達九十七億美元，較二零零九年上升百分之四十八。界定供款業務方面，恒康退休計劃服務今年全年的銷售額為五十一億美元，較二零零九年增長百分之十六。美國業務部將繼續於低息環境下重新部署保險業務，而監管機構到目前為止對我們調高生效長期護理保單保費的反應亦令我們感到鼓舞。」

若撇除變額年金產品及按面值計價之定額遞延年金產品，美國第四季的財富管理產品銷售為四十四億美元，較二零零九年同期上升百分之十五，全年銷售為一百六十一億美元，較二零零九年增長百分之三十。

- 恒康互惠基金第四季的銷售為二十五億美元，全年則創九十七億美元的新高。截至二零一零年十二月三十一日止，年初至今按新資金流入計算於非坐盤市場排名第五位¹²，二零零九年同期則排行第二十三位。與二零零九年第四季及全年的銷售額比較，分別增加百分之三十一及四十八，主要因為推出一系列具競爭力的基金，並通過零售、機構及界定供款—僅供投資等渠道分銷，以及市況改善所致。截至二零一零年十

¹² 資料來源：Strategic Insight Simfund。新資金流入淨額的計量僅包括恒康的零售長期開放式基金（貨幣市場基金除外），並只涵蓋A類、B類、C類及I類股份。

二月三十一日止，恒康互惠基金共有二十一隻晨星四星級至五星級¹³的互惠基金。截至二零一零年十二月三十一日止，恒康互惠基金的管理資產上升至三百四十億美元，較二零零九年十二月三十一日增加百分之二十五，主要由於市況改善及資金流入所致。

- 恒康退休計劃服務第四季的銷售額為十五億美元，與二零零九年同期相若，全年銷售額為五十一億美元，較二零零九年上升百分之十六。截至二零一零年終，管理資產創六百三十億美元的新高，較二零零九年十二月三十一日上升百分之十七，主要因為市況改善以及資金流入。
- 透過公司的互惠基金提供的恒康人生階段／人生週期組合、401(K)變額年金計劃及靈活人壽保險產品依然表現理想。截至二零一零年十二月三十一日止，管理資產達七百二十億美元，為有史以來最高。人生階段基金帶動恒康互惠基金今年的銷售超逾十三億美元，較二零零九年上升百分之四十八。透過 401(K)計劃提供的人生階段及人生週期組合繼續成為最受歡迎的產品，存款額達七十一億美元，佔全年保費及存款總額百分之五十九。
- 變額及定額年金全年的銷售分別為二十六億美元及十五億美元，分別較二零零九年減少百分之五十及百分之五十三，主要由於推行減低風險措施及提供固定回報的產品於低息環境下欠缺吸引力所致。

恒康現正繼續於美國保險市場重新部署，以適應低息環境並集中發展側重高回報及具資本效益的產品組合。因此，第四季美國保險產品銷售為二億一千六百萬美元，較二零零九年同期減少百分之七，全年銷售為七億八千四百萬美元，較二零零九年減少百分之六。

- 恒康人壽保險成功執行業務改革計劃，以改善邊際利潤及降低利率風險。由於恒康提高部分具保證產品的價格，本季銷售較二零零九年同期下降百分之九。撇除公司不擬發展的產品(具不失效保證靈活人壽保險產品及具保證非分紅終身壽險)，本季銷售分別較二零零九年第四季及今年第三季增加百分之十五和百分之三十八，佔本年第四季銷售總額百分之六十二。隨著恒康人壽保險於一月份推出全新經風險改良的靈活人壽保險產品，產品組合改革已取得理想進展。另外，自二零一零年第四季公布調高具不失效保證靈活人壽保險產品的價格後，預期業務將於二零一一年年初開始受惠。
- 恒康長期護理業務第四季的銷售與二零零九年同期相若。季內，零售產品銷售較二零零九年同期及本年第三季均見減少，反映新業務價格於下半年開始上升帶來的影響。預期增幅將有助改善新業務的整體利潤同時令二零一一年銷售進一步放緩。恒康長期護理於第四季向監管機構申請提高生效零售及團體業務的保費。大部分生效長期護理保單的平均增幅約為百分之四十。

宏利資產管理

宏利環球投資管理於二零一零年十二月正式易名為宏利資產管理，其業務策略及市場定位維持不變，強大的投資隊伍將繼續受惠於靈活的運作環境以及財經服務業翹楚的環球優

¹³ 對於具有至少三年收益數據的基金，晨星按其調整風險後之收益釐定基金評級。上述準則考慮基金每月表現的變化(包括銷售費、手續費及贖回費的影響)，尤強調下跌表現的變幅及持續回報表現。各基金組別內得分最高的首百分之十基金可獲評五星級；其後的百分之二十二點五、百分之三十五、百分之二十二點五及餘下的百分之十將分別獲評四星級、三星級、二星級及一星級。基金的綜合晨星評級乃按其三年、五年及十年(如適用)評級機制的加權平均表現得出。基金的過往表現並不保證其未來表現。綜合評級已考慮銷售費、手續費及贖回費之影響，惟免佣評級則不會考慮該等因素。A類股份的免佣評級僅供無須繳付首次銷售費的投資者參考。

勢。為充分利用恆康品牌於美國的知名度，宏利資產管理於美國提供與恆康產品有關的投資管理服務時，將採用恆康資產管理作為替代品牌。

由宏利資產管理及其附屬機構為外來客戶管理的資產總值一千八百二十億加元，較第三季末多增六百五十億加元¹⁴。為配合業界的匯報慣例，我們特地將資產配置的外在管理部分納入截至二零一零年十二月三十一日的基金資產內。此舉帶動資產上升六百一十億加元。宏利資產管理合共為內外客戶管理總值二千零九十億加元的資產。

宏利資產管理於年內繼續從多方面鞏固其業務，除加強機構投資業務外，各線資產管理業務亦錄得出色的投資表現。年內，宏利與恆康的零售財富管理業務維持穩健的銷售表現，廣受業界認同並屢獲優越評級。公司於中國的發展尤為顯著，除增設合資企業泰達宏利外，更透過合資格境外機構投資者額度成功推出兩隻基金，讓境外投資者涉足中國市場。恆康天然資源集團亦取得極佳進展，並成功透過多項大型木林及農地收購項目調配資本。

企業銷售總額及企業保費及存款總額¹⁵

公司本季的銷售以及保費及存款¹⁶符合我們的策略——注重加速資本回報理想產品的增長，及在減低風險的同時，停止推出或淘汰一些收入對市況敏感或對已投入資本提供低回報的產品。為衡量有關目標的進度，我們分別就擬予發展及不擬繼續發展的產品線之銷售、保費及存款作獨立匯報。

銷售之財務衡量：

- 公司擬繼續發展的保險產品第四季的銷售總額接近六億加元，較二零零九年第四季增加百分三十四。此等產品的全年銷售淨額超越二十億加元，按固定幣值基礎計算，較二零零九年全年上升百分之二十。一如前述，季內以至全年銷售額創出佳績，主要由亞洲業務增長強勁及加拿大個人保險銷售刷新紀錄帶動。由於銷售額上升，第四季新造保險業務內涵價值¹⁷較二零零九年同期上升百分之二十，較二零零九年全年則上升百分之十七。然而，第四季新造保險業務內涵價值的增長卻因亞洲收購成本上升所抵銷。
- 公司不擬繼續發展的產品（美國保險業務部旗下提供「永不失效保證」的綜合壽險產品以及長期護理保險產品）於第四季的保險銷售總額，分別較二零零九年第四季及全年下降百分之二十三及百分之九。新造保險業務內涵價值被低息環境拖低，然相比二零零九年第四季則因下半年價格上升而受惠。因此，第四季新造保險業務內涵價值較二零零九年同期上升百分之十七，全年新造保險業務內涵價值則下降百分之五。
- 公司擬繼續發展的財富管理產品第四季的銷售總額為七十七億加元，而全年則逾二百七十億加元。較二零零九年第四季增長百分之二十八，較二零零九年全年上升百分之二十三。增長基礎深厚，尤以亞洲、北美互惠基金及恆康退休計劃服務最為顯著。此等產品銷售額第四季的新造保險業務內涵價值分別較二零零九年同期及全年多增百分之七及百分之十。惟銷售組合轉變以及收購成本上升卻抵銷了受銷售增長帶動之新造保險業務內涵價值的部分升幅。

¹⁴ 第四季之期初結餘已由一千二百一十億加元重列為一千一百七十億加元。

¹⁵ 銷售與保費及存款之增長乃按固定幣值基礎列帳。「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」。

¹⁶ 「保費及存款」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

¹⁷ 「新造保險業務內涵價值」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

- 公司不擬繼續發展的財富管理產品(變額年金及按面值計價的定額遞延年金產品)第四季的銷售總額為十五億加元，較二零零九年同期減少百分之二十五。全年銷售總額為六十七億加元，較二零零九年全年減少百分之四十六，符合公司持續實施風險管理措施以減低全球性股票風險的策略。截至二零一零年十二月三十一日止，保證價值內已作對沖或再保險的份額約為百分之五十五。公司繼續為美國、加拿大及日本絕大部分新造變額年金業務進行對沖。新造變額年金業務的內涵價值因銷售額下降及息率向下而受影響，但接近年終則隨息率回升及嚴格控制開支而見改善。因此，第四季新造變額年金業務的內涵價值較二零零九年同期上升百分之十六，而全年新造變額年金業務的內涵價值則較二零零九年減少百分之二十八。公司亦為部分團體退休產品提供獨立基金保證。公司擬繼續發展的財富管理產品第四季的銷售中，價值六千二百萬加元的有關產品包含獨立基金保證，此等產品的全年銷售額則為三億四千萬加元。

保費及存款之財務衡量：

- 按固定幣值基礎計算，公司擬繼續發展的保險產品之第四季保費及存款總額為四十七億加元，較二零零九年同期上升百分之八，增長由亞洲帶動。保費及存款反映來自新銷售的保費及存款，以及增長中有效保單業務的循環保費及存款。此等產品的全年保費及存款為一百七十八億加元，較二零零九年多增百分之四。
- 按固定幣值基礎計算，公司不擬繼續發展的保險產品之第四季保費及存款總額為十億加元，較二零零九年同期減少百分之五十二。銷售額下降主要由於二零零九年第四季恒康長期護理業務獨家營運美國聯邦長期護理保險計劃因而獲得前合資夥伴一次繳付大筆存款以及銷售下降所致。該等產品的全年保費及存款為三十九億加元，較二零零九年全年減少百分之十七。
- 按固定幣值基礎計算，公司擬繼續發展的財富管理產品之第四季保費及存款總額為九十五億加元，較二零零九年第四季增加百分之二十三。互惠基金存款增加，惟美國及加拿大業務部固定收益產品的銷售下降，令部分升幅遭抵銷。按固定幣值基礎計算，此等產品全年的保費及存款為三百六十七億加元，較二零零九年全年增加百分之十三。
- 公司不擬繼續發展的財富管理產品(變額年金及按面值計價的定額遞延年金產品)之第四季保費及存款總額為十五億加元，全年為六十七億加元，分別較二零零九年第四季及全年下降百分之二十五及百分之四十六。

管理資產規模

截至二零一零年十二月三十一日，管理資產總額為四千七百五十二億加元，分別較二零一零年九月三十日及二零零九年十二月三十一日增加十三億加元及三百五十六億加元。過去十二個月管理資產規模有所增長，主要因錄得四百零九億加元投資收入、九十八億加元保單持有人現金淨流入及二十億加元優先及中期票據發行額所致。不過，因加元轉強而出現的一百三十九億加元影響，以及為數三十二億加元的開支、佣金、稅項及其他項目，卻抵銷了當中的部分升幅。

其他可注意項目

企業

- 公司於另一份新聞稿公布，董事會批准第四季度派發每股普通股股息零點一三加元，並將於二零一一年三月二十一日或以後派發予於二零一一年二月二十三日營業時間結束時名列宏利金融名冊之註冊股東。
- 董事局亦決定於二零一一年三月二十一日，即本公司派發普通股股息當日，根據本公司的加拿大股息再投資及購買股份計劃及美國股息再投資及購買股份計劃，就以股息再投資及選擇以現金增購股份等方案發行普通股。以股息再進行投資的方式購買的普通股的價格，根據適用計劃釐定，將享有較市價低百分之二的折扣，比適用於早前數季的百分之三為低。
- 宏利人壽保險公司於二零一一年一月十三日宣布將於二零一一年二月十六日贖回所有已發行總值五億五千萬加元，於二零一六年二月十六日到期，息率六點二四厘的次級債券。

獎項及殊榮

- 加拿大宏利互惠基金憑卓越的投資管理以及出色的定息基金推廣策略，榮獲第十六屆「加拿大投資年獎」。
- 環球方面，宏利資產管理於二零一零年為宏利及恆康之財富業務夥伴管理之基金當中，共有四十八隻獲晨星評為四星及五星級基金¹⁸，屬歷年季末數目之冠。
- 印尼宏利榮獲 Indonesian Insurance and Reinsurance Broker Association (ABAI)頒發「二零一零年度最佳保險公司」及「二零一零年度最受歡迎人壽保險公司」兩項殊榮。ABAI 成員為印尼保單持有人的代表，有關獎項充分反映印尼宏利為公認的穩健可靠同時深受信賴的僱員福利服務供應商。
- 中國方面，中宏的分紅保險產品「金福連連」贏得「2010 上海保險行業理財類保險產品年度大獎」，而北京分公司亦於「金保單」年度評選頒獎盛典中贏得「二零一零年度最穩健保險企業」的美譽。

¹⁸ 對於具有至少三年收益數據的基金，晨星按其調整風險後之收益釐定基金評級。上述準則考慮基金每月表現的變化（包括銷售費、手續費及贖回費的影響），尤強調下跌表現的變幅及持續回報表現。各基金組別內得分最高的首百分之十基金可獲評五星級；其後的百分之二十二點五、百分之三十五、百分之二十二點五及餘下的百分之十將分別獲評四星級、三星級、二星級及一星級。基金的綜合晨星評級乃按其三年、五年及十年（如適用）評級機制的加權平均表現得出。基金的過往表現並不保證其未來表現。綜合評級已考慮銷售費、手續費及贖回費之影響，惟免佣評級則不會考慮該等因素。A類股份的免佣評級僅供無須繳付首次銷售費的投資者參考。

編輯通告：

宏利金融將於二零一一年二月十日美國東岸時間下午二時（香港時間二月十一日凌晨三時）舉行第四季度業績電話會議。加拿大及國際地區，請致電(416) 340-2216；北美地區可免費致電(866) 898-9626。請於電話會議開始前十分鐘致電，閣下須向接線生提供姓名及機構名稱。閣下可於二零一一年二月十日美國東岸時間下午六時（香港時間二月十一日早上七時）至二零一一年二月二十四日（香港時間二月二十五日）期間，致電(905) 694-9451 或(800) 408-3053，收聽是次電話會議的錄音（密碼為 7044147#）。

是次電話會議於二零一一年二月十日美國東岸時間下午二時（香港時間二月十一日凌晨三時）透過宏利金融網站作網上轉播，閣下可進入以下網頁收聽轉播：www.manulife.com/quarterlyreports。網上轉播的檔案版本將於美國東岸時間下午四時三十分（香港時間凌晨五時三十分）於上述網站的同一 URL 備覽。

有關本公司二零一零年第四季度業務報表及統計資料，亦可於宏利網站查閱，網址為www.manulife.com/quarterlyreports。所有文件均可在網上轉播開始前下載。

傳媒查詢：

加拿大
宏利金融
Anthony Wilson-Smith
電話：(416) 852-8899
電郵：anthony_wilson-smith@manulife.com

投資者關係部：

Anthony G. Ostler
電話：(416) 926-5471
電郵：anthony_ostler@manulife.com

Laurie Lupton

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

香港

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

管理層討論及分析

財務業績概覽 (未經審核)

	季度業績			全年業績	
	二零一零年 第四季	二零一零年 第三季	二零零九年 第四季	二零一零年	二零零九年
歸於股東的收入(虧損)淨額 (百萬加元)	\$ 1,794	\$ (947)	\$ 868	\$ (391)	\$ 1,402
可歸於普通股股東的收入(虧損) 淨額(百萬加元)	\$ 1,774	\$ (966)	\$ 848	\$ (470)	\$ 1,338
每股普通股盈利(虧損)(加元)	\$ 1.00	\$ (0.55)	\$ 0.51	\$ (0.27)	\$ 0.82
普通股股東資金回報 ^(a) (百分比,年度化)	28.6	(15.4)	13.1	(1.8)	5.2
保費及存款 ^(a) (百萬加元)					
• 致力發展之保險產品	\$ 4,745	\$ 4,555	\$ 4,437	\$ 17,811	\$ 17,747
• 致力發展之財富管理產品	\$ 9,511	\$ 8,130	\$ 7,976	\$ 36,676	\$ 35,143
• 不擬繼續發展之保險產品 ^(b)	\$ 972	\$ 930	\$ 2,124	\$ 3,880	\$ 5,205
• 不擬繼續發展之財富管理 產品 (變額年金及按面值計價 之定額遞延年金產品)	\$ 1,479	\$ 1,327	\$ 1,998	\$ 6,694	\$ 13,175
管理資產 ^(a) (十億加元)	\$ 475.2	\$ 473.9	\$ 439.6		
資本 ^(a) (十億加元)	\$ 31.2	\$ 30.6	\$ 33.2		

^(a) 此項目屬非公認會計準則之財務衡量。有關宏利如何運用非公認會計準則之財務衡量,請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」一節。

^(b) 指恒康人壽旗下提供「永不失效保證」的靈活人壽保險計劃、提供保證但不參與分紅的終身壽險產品以及恒康長期護理產品。

截至二零一零年十二月三十一日止第四季歸於股東的收入淨額為十七億九千四百萬加元,相當於全面攤薄每股盈利一點零加元,而二零零九年第四季歸於股東的收入淨額則為八億六千八百萬加元,相當於每股零點五一加元。二零一零年及二零零九年之第四度業績將於以下闡述。截至二零一零年十二月三十一日止全年歸於股東的虧損淨額為三億九千一百萬加元,而二零零九年之全年收入淨額則為十四億二百萬加元。

二零一零年第四季

季內創下盈利新高,股市造好及利率上升為主要因素。股市上升所帶來的收益錄得四億四千一百萬加元,而利率上升所帶來的收益則為六億四百萬加元。

第四季實際經調整經營盈利與公認會計準則財務衡量之對帳

二零一零年第四季經調整經營盈利錄得六億九千二百萬加元。對沖成本上升,當中包括已於第四季末入帳的股市整合對沖計劃之預期成本三千四百萬加元,導致經調整經營盈利稍低於本公司二零零九年年報所預期之二零一零年每一季度經調整經營盈利介乎七億加元至八億加元之間的水平。根據加拿大證券法規,本公司於二零一一年起無需再就經調整經營盈利作出匯報。本公司將對撇除股市及利率直接影響之收入淨額以及其他可注意項目作出匯報,並對其他重要項目作出闡述。

撇除股市及利率直接影響之收入淨額屬非公認會計準則之財務衡量,反映在現有對沖措施維持不變、而利率走勢及股市表現維持保單估值中之假設水平的前提下歸於股東的收入淨

額。至於涉及變額年金業務已作靈活對沖部分之收益或虧損，則一律視作股市及利率變動之間接影響而非直接影響。

下表就經調整經營盈利與第四季收入淨額進行對帳，並就撇除股市與利率之直接影響的收入淨額與第四季的收入淨額進行對帳：

(百萬加元)	收益 (虧損)
歸於股東的收入淨額	\$1,794
扣除股市造好及利率上升對以下項目的淨影響：	
• 未經靈活對沖的變額年金保證負債 ^(a)	\$ 274
• 用以支持保單負債的一般基金股票投資項目以及收費收入 ^{(a),(b)}	117
• 股市風險整合對沖 ^(c)	(48)
• 用於釐定保單負債的定息再投資假設 ^(b)	516
• 沽售盈餘部門待售債券的收益淨額	2
股市及利率的整體直接影響	\$ 861
撇除股市與利率的直接影響之收入淨額：	\$ 933
扣除其他可注意項目	
變額年金業務已作靈活對沖部分的收益	184
其他有利的投資經驗 ^(b)	61
已完稅年度涉及稅務的收入	103
保單持有人經驗收入淨額	36
香港公積金業務之遞延新造業務成本的會計政策變動	(39)
精算方法及假設之微調	(54)
匯率變更 ^(d)	(50)
其他可注意項目總額	\$ 241
經調整經營盈利	\$ 692

^(a) 經調整經營盈利並不包括與我們的最佳預測假設回報率有別之市況變動對盈利的影響。我們對加拿大、美國、日本及香港的最佳預測假設回報率分別為每年百分之七點二五、百分之八、百分之五及百分之九點五。

^(b) 正如我們的會計政策所述，保單負債所代表我們的預測金額，連同預計未來保費及投資收入淨額，將足夠支付預期的未來保單持有人利益、保單持有人紅利及退款（所得稅除外）及有效保單的行政開支等金額。根據加拿大公認會計準則所規定，保單負債的釐定，乃基於每項重大現金流項目及或然項目的最佳預測假設而對現金流所作的明確預測。投資回報的預測乃按照現有資產組合及預計採用的再投資策略而釐定。每項假設均設差額以為不利偏差作調整。按照這一方法，當股市、利率、信貸及其他非定息產品的回報均有別於我們就保單債務假設所作的最佳預測，經驗收益（虧損）便會出現。

^(c) 於第四季末入帳的股市風險整合對沖總成本為八千二百萬加元，包括就相對於公司長期估值假設之股市風險整合對沖預期成本撥備三千四百萬加元。此等對沖之預期成本估值已納入撇除股市直接影響之收入淨額，並已納入經調整經營盈利。四千八百萬加元之差額則列為股市之直接影響，並從經調整經營盈利中撇除。

^(d) 經調整經營盈利並不包括由二零零九年六月三十日起出現的匯率變動影響，我們當日已對有關數額作出預測。加元自當日起轉強，一美元的等值加元由二零零九年六月三十日的一點一六二五加元下跌至二零一零年十二月三十一日的零點九九四六加元。季內美元兌加元的每日平均匯價為一點零一二七五八加元。美元下跌令本季收入淨額減少五千萬加元。

股市造好及利率上升的影響

在股市造好及利率上升的直接作用下，季內淨收益達到八億六千一百萬加元。

由於股市上升幅度大於本公司在保單負債估值中假設之回報，未經靈活對沖之變額年金負債收益達到二億七千四百萬加元，而用以支持保單負債的一般基金股票投資項目以及收費收入之收益則達到一億一千七百萬加元。

以上部分收益卻被歸類為經驗虧損的整合對沖虧損部分所抵銷。誠如以上所述，整合對沖之全部虧損為八千二百萬加元，其中三千四百萬加元代表相對於公司長期估值假設的預期成本估值。本公司估計二零一一年第一季股市風險整合對沖之除稅後預期成本相對於公司長期估值假設將約為一億加元。

受惠於利率上升，季內盈利增加五億一千六百萬加元，並就沽售待售債券錄得二百萬加元之變現淨收益。

已作靈活對沖之變額年金業務所帶來的收益

正如以下「風險管理」部分所述，基於多個原因，對沖資產的盈利（虧損）不會完全抵銷所對沖的保證債務之虧損（收益）。季內一億八千四百萬加元的收益主要歸因於利率影響未被對沖以及基金業績相對於對沖工具表現較優。

其他利好投資經驗

其他利好的淨投資經驗主要涉及定息投資活動對保單負債的影響，該等活動旨在延長用以支持保單負債的定息資產期限。

相對於整體市況，公司的定息投資組合繼續表現理想。季內本公司錄得一千一百萬加元的信貸減值淨額，而因應信貸評級下調所作出的撥備為一千四百萬加元，低於保單負債估值所假設之預期信貸虧損。

房地產、林木及農業資產相關的非定息投資收益因油氣資產公允價值減低而被抵銷。

已完稅年度涉及稅務的收入以及保單持有人經驗收入淨額

本公司於第四季就完成上一年度稅務事宜錄得一億三百萬加元的收入。季內保單持有人經驗淨收益為三千六百萬加元，當中再保險、亞洲及加拿大業務部錄得有利的索償經驗。

二零零九年第四季

二零零九年第四季歸於股東的收入淨額為八億六千八百萬加元。股市造好及利率上升帶動季內錄得盈利，惟房地產投資市值下跌、公司就精算方法早前已落實的變動進行微調、因安大略省稅務法例變動而產生的一次性支出，均令部分盈利遭抵銷。

二零一零及二零零九年全年

二零一零年，歸於股東的全年虧損淨額為三億九千一百萬元，乃因第三季商譽減值撥備及就精算方法及假設的變動撥備合共逾三十億加元，令資產負債表及撥備得以強化所致。全年經調整經營盈利為二十八億七千一百萬加元。

截至二零一零年十二月三十一日之年度（百萬加元）	收益（虧損）
歸於股東的虧損淨額	\$ (391)
可注意項目	
為美國業務部所作之商譽減值撥備	\$ (1,039)
精算方法及假設的變動	(2,072)
市場及與投資有關的經驗及其他可注意項目淨額 ^(a)	(151)
可注意項目總額	\$ (3,262)
經調整經營盈利	\$ 2,871

^(a) 一億五千一百萬加元之撥備總額包括就利率及股市之淨影響及投資相關經驗所作出之一億三千七百萬加元撥備。利率下降之影響扣除盈餘部門內待售債券之收益後為一筆七億二千三百萬加元之撥備，而變額年金業務已作靈活對沖部分的虧損為一億七千六百萬加元。以上撥備被五千一百萬加元之股市收益及約七億一千一百萬加元之其他利好投資經驗（其中約有一半乃因第三季的資產重組活動所致）所部分抵銷。

二零零九年歸於股東的全年收入淨額錄得十四億零二百萬加元。利率下降、就信用及評級下調所作撥備、房地產、林木及農業資產價值下降以及精算方法與假設之變動，在股市造好及稅務項目的利好影響所部分抵銷下，合共錄得十五億加元。

每股盈利及普通股股東資金回報

二零一零年第四季普通股每股盈利錄得一點零加元，而二零零九年第四季則錄得零點五一加元。二零一零年第四季普通股股東資金回報錄得百分之二十八點六（二零零九年第四季則錄得百分之十三點一）。

全面攤薄之全年每股虧損錄得零點二七加元，而二零零九年則錄得每股盈利零點八二加元。二零一零年全年普通股股東資金回報為負百分之一點八，而二零零九年則錄得之百分之五點二。

保費及存款之財務衡量

按固定幣值基礎計算，公司擬繼續發展的保險產品季內銷售總額為四十七億加元，較二零零九年同期上升百分之八。保費及存款反映來自新銷售的保費及存款，以及增長中有效保單業務的循環保費及存款。相應之全年銷售總額為一百七十八億加元，按年增加百分之四。

公司不擬繼續發展之保險業務的季內保費及存款總額為十億加元，按固定幣值基礎計算較二零零九年同期下降百分之五十二。降幅一方面反映了在二零零九年第四季繼恆康長期護理業務成為美國聯邦政府長期護理保險計劃的唯一服務供應商後公司獲前合資夥伴提供一次性存款，另一方面亦反映銷售下降的影響。基於相同原因，上述產品之相應全年保費及存款總額較二零零九年全年下跌百分之十七，錄得三十九億加元。

二零一零年第四季公司致力發展之財富管理業務的保費及存款總額為九十五億加元，按固定幣值基礎計算較二零零九年同期增長百分之二十三。增幅主要受強勁的互惠基金銷售所推動，但美國及加拿大定息產品銷售下降卻抵銷了部分增幅。全年之保費及存款總額為三百六十七億加元，按固定幣值基礎計算較二零零九年全年增加百分之十三。

二零一零年第四季公司不擬繼續發展之財富管理產品（變額年金及按面值計價之定額遞延年金產品）的保費及存款總額為十五億加元，全年為六十七億加元，按固定幣值基礎計算較二零零九年同期分別下降百分之二十五及百分之四十六。

管理資產規模

截至二零一零年十二月三十一日，管理資產總額為四千七百五十二億加元，較二零一零年九月三十日增長十三億加元，較二零零九年十二月三十一日增長三百五十六億加元。過去十二個月管理資產規模有所增長，主要因為投資收入錄得四百零九億加元、錄得保單持有人現金淨流入九十八億加元，以及總值二十億加元的優先及中期票據發行。不過，加元轉強帶來的一百三十九億加元影響，為數三十二億加元的有關開支、佣金、稅項及其他變動，均抵銷了上述部分增幅。

資本

截至二零一零年十二月三十一日止，資本總額為三百一十二億加元，與二零零九年十二月三十一日的三百三十二億加元相比，減少二十億加元。待售證券未變現收益下降四億加元，因加元轉強而產生的六億加元負面影響，四億加元歸於股東的虧損淨額以及公司派發七億加元現金股息，均導致資本總額下降。

主要受惠於第四季之盈利表現，宏利人壽保險公司截至二零一零年十二月三十一日的最低持續資本及盈餘規定比率達百分之二百四十九，較二零一零年九月三十日增長十五個百分點。

信貸評級

宏利金融的壽險營運公司之財政實力及理賠支付能力，均獲信貸評級機構予以優越評級。宏利金融及其附屬公司所發行的債務及優先股之優越信貸評級，有助其在資本市場上以合

理價位集資。信貸評級倘大幅下調，集資成本可能相應提升，透過資本市場集資的能力亦可能受到影響。

面對環球經濟動盪，宏利金融與不少同業機構均遇到評級下調的問題。二零一零年第四季標準普爾將宏利金融壽險營運公司的財政實力評級從AA下調至AA-，並將其交易對手信貸評級從A下調至A-，評級展望為穩定；穆迪投資將宏利金融壽險營運公司的保險財政實力評級從Aa3下調至A1，評級展望為穩定；惠譽將宏利金融壽險營運公司的保險機構財政實力確認為AA-，評級展望為穩定；A.M. Best將宏利壽險營運公司之財政實力評級確認為A+，並將其發行機構信貸評級從a下調至a-，評級展望為負向；DBRS Limited維持對宏利金融理賠支付能力的IC-1評級，業務趨勢為穩定。

下表列出宏利人壽保險公司及其部分附屬公司截至二零一一年二月九日的財政實力及理賠支付能力評級。

財政實力／理賠支付能力評級

	標準普爾	穆迪	DBRS	惠譽	A.M. Best
宏利人壽保險公司	AA-	A1	IC-1	AA-	A+
John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.)	AA-	A1	未予 評級	AA-	A+
宏利人壽保險（國際）有限公司	AA-	未予 評級	未予 評級	未予 評級	未予 評級
Manulife Life Insurance Company (Japan)	AA-	未予 評級	未予 評級	未予 評級	未予 評級

各業務部的業績概況

美國保險業務部

加元	季度業績			全年業績	
	二零一零年 第四季	二零一零年 第三季	二零零九年 第四季	二零一零年	二零零九年
歸於股東的收入（虧損）淨額（百萬加元）	\$ 367	\$ 206	\$ (117)	\$ (16)	\$ (1,441)
保費及存款（百萬加元）	\$ 1,981	\$ 1,809	\$ 3,034	\$ 7,266	\$ 8,909
管理資產（十億加元）	\$ 73.8	\$ 77.3	\$ 66.6		

美元	季度業績			全年業績	
	二零一零年 第四季	二零一零年 第三季	二零零九年 第四季	二零一零年	二零零九年
歸於股東的收入（虧損）淨額（百萬美元）	\$ 362	\$ 199	\$ (111)	\$ (14)	\$ (1,273)
保費及存款（百萬美元）	\$ 1,956	\$ 1,741	\$ 2,874	\$ 7,060	\$ 7,914
管理資產（十億美元）	\$ 74.2	\$ 75.1	\$ 63.6		

美國保險業務部於二零一零年第四季錄得歸於股東的收入淨額為三億六千二百萬美元，而二零零九年同期則錄得虧損淨額一億一千一百萬美元。二零一零年第四季計入經驗收益淨額二億二千九百萬美元（二零零九年則為虧損一億五千一百萬美元），主要因為股票、利率、信貸及其他非定息產品回報與我們對保單負債假設的最佳預測有所不同。若撇除上述項目，歸於股東的收入淨額增加九千三百萬美元，其主要原因為新造業務開支下降，以及保單失效情況有所改善。

二零一零年全年歸於股東的虧損淨額為一千四百萬美元，而二零零九年同期之虧損淨額為十二億七千三百萬美元。收入淨額計入了二零一零年經驗虧損淨額三億九千萬美元，以及二零零九年經驗虧損淨額十四億八千三百萬美元。

季內保費及存款為二十億美元，較二零零九年同期減少九億美元或百分之三十二，主要因為恒康成為美國聯邦政府長期護理保險計劃的唯一服務供應商，讓公司在二零零九年取得一筆為數九億一千萬美元的獨立基金存款。

截至二零一零年十二月三十一日止，管理資產規模為七百四十二億美元，較二零零九年十二月三十一日增長百分之十七，主要為業務增長及管理資產市值上升所致。

美國財富管理業務部

加元	季度業績			全年業績	
	二零一零年 第四季	二零一零年 第三季	二零零九年 第四季	二零一零年	二零零九年
歸於股東的收入淨額（百萬加元）	\$ 589	\$ 340	\$ 671	\$ 775	\$ 2,186
保費及存款（百萬加元）	\$ 6,906	\$ 6,455	\$ 6,727	\$ 27,658	\$ 30,512

管理資產 (十億加元)	\$ 187.0	\$ 186.4	\$ 177.4		
美元					
歸於股東的收入 (虧損) 淨額 (百萬美元)	\$ 581	\$ 328	\$ 635	\$ 755	\$ 2,000
保費及存款 (百萬美元)	\$ 6,820	\$ 6,210	\$ 6,370	\$ 26,857	\$ 26,670
管理資產 (十億美元)	\$ 188.0	\$ 181.0	\$ 169.5		

美國財富管理業務部於二零一零年第四季錄得歸於股東的收入淨額五億八千一百萬美元，而二零零九年同期則錄得收入淨額六億三千五百萬美元。二零一零年第四季計入經驗收益淨額四億八百萬美元（二零零九年則錄得收益四億九千萬美元），主要因為股票、利率、信貸及其他非定息產品回報與我們對保單負債假設的最佳預測有所不同所致。撇除上述項目，歸於股東的收入淨額增加二千八百萬美元。資產財富管理旗下平均管理資產規模有所增長帶動收費收入上升，惟進一步對沖有效變額年金保證價值所涉及的開支則抵銷了上述部分升幅。

二零一零年全年歸於股東的收入淨額為七億五千五百萬美元，而二零零九年歸於股東的收入淨額則為二十億美元。收入淨額計入二零一零年經驗收益淨額一億一千五百萬美元，以及二零零九年經驗收益淨額十三億三千九百萬美元。

若撇除變額年金產品及按面值計價之定額遞延年金產品，季內保費及存款額達六十二億美元，較二零零九年第四季的五十五億美元增長百分之十三，這主要受惠於財富資產管理的銷售有所增長。季內變額年金產品及按面值計價之定額遞延年金產品的保費及存款額錄得六億美元，較二零零九年第四季減少九億美元，主要因公司持續推行嚴謹的風險管理措施所致。

受惠於投資回報及保單持有人現金流量淨額，二零一零年十二月三十一日的管理資產規模達一千八百八十億美元，較二零零九年十二月三十一日的一千六百九十五億美元增長百分之十一。

加拿大業務部

加元	季度業績			全年業績	
	二零一零年 第四季	二零一零年 第三季	二零零九年 第四季	二零一零年	二零零九年
歸於股東的收入淨額 (百萬加元)	\$ 635	\$ 358	\$ 384	\$ 950	\$ 745
保費及存款 (百萬加元)	\$ 4,303	\$ 3,812	\$ 4,096	\$ 16,586	\$ 16,917
管理資產 (十億加元)	\$ 113.6	\$ 109.2	\$ 102.7		

加拿大業務部於二零一零年第四季歸於股東的收入淨額為六億三千五百萬加元，較二零零九年同期增加二億五千一百萬加元。二零一零年第四季盈利已計入經驗收益淨額三億六百萬加元（二零零九年則錄得五千三百萬加元），主要因為股票、利率、信貸及其他非定息產品回報與我們對保單負債假設的最佳預測有所不同所致。

若撇除上述之市場及投資經驗相關收益，季內歸於股東的收入淨額與二零零九年相若。加拿大財財富管理業務及宏利銀行的資產均有所增長，惟對沖額外的有效保單業務變額年金保證所帶來的影響抵銷了部分增幅。個人保險產品銷售增長強勁、市場收益減少以及互惠基金銷售創出新高，均令新造業務開支高於二零零九年同期及盈利減少。兩個年度均已計入來自一次性稅務相關項目的利好影響。二零一零年公布稅例有助解決上一年度的稅務問題，故有助推動季內盈利按年上升。

二零一零年全年歸於股東的收入淨額為九億五千萬加元，二零零九年則為七億四千五百萬加元。收入淨額已計入二零一零年經驗虧損淨額九千五百萬加元，以及二零零九年經驗虧損淨額三億二千七百萬加元。

若撇除變額年金產品，季內保費及存款額為三十五億加元，較二零零九年同期增加百分之八，增幅主要源於零售互惠基金存款因消費者信心回升而較二零零九年增加逾倍。季內變額年金產品存款為八億加元，較二零零九年同期略為減少九億加元。

截至二零一零年十二月三十一日止，管理資產規模達一千一百三十六億加元，較二零零九年十二月三十一日增加一百一十億加元，增長百分之十一，反映股市造好及利率下降對資產價值之影響，以及過去十二個月財富管理產品及宏利銀行銷售錄得收入淨額帶動該業務部的整體業績均有所增長。

亞洲業務部

加元	季度業績			全年業績	
	二零一零年 第四季	二零一零年 第三季	二零零九年 第四季	二零一零年	二零零九年
歸於股東的收入淨額 (百萬加元)	\$ 339	\$ 567	\$ 291	\$ 623	\$ 1,739
保費及存款 (百萬加元)	\$ 2,840	\$ 2,265	\$ 2,036	\$ 9,879	\$ 9,308
管理資產 (十億加元)	\$ 67.7	\$ 67.0	\$ 57.2		
美元					
歸於股東的收入淨額 (百萬美元)	\$ 335	\$ 546	\$ 274	\$ 600	\$ 1,530
保費及存款 (百萬美元)	\$ 2,803	\$ 2,184	\$ 1,926	\$ 9,602	\$ 8,109
管理資產 (十億美元)	\$ 68.1	\$ 65.0	\$ 54.7		

亞洲業務部於二零一零年第四季歸於股東的收入淨額錄得三億三千五百萬美元，而二零零九年同期則錄得收入淨額二億七千四百萬美元。季內收入淨額已計入經驗收益淨額一億八千六百萬美元（二零零九年則錄得收益四千五百萬美元），主要因股票、利率、信貸及其他非定息產品回報與我們對保單負債假設的最佳預測有所不同所致。若撇除上述項目，歸於股東的收入淨額則減少八千萬美元，其中三千九百萬加元之減幅乃有關香港公積金業務遞延新造業務成本的會計政策變動。印尼利率下降、日本失效保單之假設未如理想以及香港季內售銷強勁推高新造業務開支，皆引致新造業務開支增加，而收費收入與有效業務盈利之增幅只部分抵銷此開支。

二零一零年全年收入淨額錄得六億美元，而二零零九年則錄得十五億三千萬美元。收入淨額已計入二零一零年之經驗虧損二億五千二百萬美元，以及二零零九年之經驗收益五億五千八百萬美元。

若撇除變額年金產品，季內保費及存款額達二十七億美元，較二零零九年第四季的十七億美元增長百分之六十，主要因分銷渠道持續拓展及新產品面世帶動區內各地保險銷售及業務強勁增長所致。互惠基金保費及存款錄得三倍增長，增幅主要由宏利於最近完成收購之中國資產管理合資公司泰達宏利及增長強勁的印尼業務所帶動。香港方面，由於市場對透過「合格境外機構投資者」額度所推出的兩隻基金反應熱烈，帶動當地的財富管理銷售亦取得佳績。

截至二零一零年十二月三十一日，管理資產規模達六百八十一億美元，較二零零九年十二月三十一日增長百分之二十五，主要受惠於區內錄得保單持有人現金淨流入三十八億美元、管理資產市值上升、匯率變動以及宏利金融持有百分之四十九股權的合資公司泰達宏利旗下為數二十億美元的管理資產。

再保險業務部

加元	季度業績			全年業績	
	二零一零年 第四季	二零一零年 第三季	二零零九年 第四季	二零一零年	二零零九年
歸於股東的收入淨額 (百萬加元)	\$ 89	\$ 36	\$ 92	\$ 183	\$ 261
保費及存款 (百萬加元)	\$ 234	\$ 251	\$ 279	\$ 972	\$1,123
美元					
歸於股東的收入淨額 (百萬美元)	\$ 88	\$ 35	\$ 87	\$ 178	\$ 232
保費及存款 (百萬美元)	\$ 232	\$ 241	\$ 265	\$ 944	\$ 987

再保險業務部於二零一零年第四季錄得歸於股東的收入淨額八千八百萬美元，而二零零九年同期則錄得收入淨額八千七百萬美元。季內收入淨額已計入經驗收益淨額二千二百萬美元（二零零九年則錄得三百萬美元），主要因股票、利率、信貸及其他非定息產品回報與我們對保單負債假設的最佳預測有所不同所致。若撇除上述項目，歸於股東的收入淨額則下降一千八百萬美元，主要由於人壽再保險保費有所下降。

全年歸於股東的收入淨額為一億七千八百萬美元，而二零零九年則錄得二億三千二百萬美元。收入淨額已計入二零一零年之經驗虧損二千萬美元，以及二零零九年之經驗虧損五千一百萬美元。

季內保費額為二億三千二百萬美元，較二零零九年同期所錄得的二億六千五百萬美元下降百分之十二，主要因客戶匯報波動導致人壽再保費業務保費減少。

企業及其他業務部

加元	季度業績			全年業績	
	二零一零年 第四季	二零一零年 第三季	二零零九年 第四季	二零一零年	二零零九年
歸於股東的虧損淨額 (百萬加元)	\$ (225)	\$(2,454)	\$ (453)	\$(2,906)	\$(2,088)
管理資產 (十億加元)	\$ 30.6	\$ 31.3	\$ 33.0		

企業及其他業務部涉及資產擔保資本的回報（扣除撥予各業務部之款額）、精算假設的變動及精算模式的改進、投資業務部的對外資產管理業務、恒康意外及醫療保險業務、股市風險整合對沖之結算成本以及其他非營運項目。

企業及其他業務部於二零一零年第四季錄得歸於股東的虧損淨額二億二千五百萬加元，而二零零九年同期則錄得虧損淨額四億五千三百萬加元。季內錄得之虧損已計入就精算方法之改進所作的五千四百萬加元撥備。二零零九年第四季之業績已計入就精算方法之改進所作的一億四千七百萬加元撥備，以及與安大略省稅率變更有關之一億三千一百萬加元撥備。

若撇除上述項目，二零一零年第四季錄得虧損一億七千一百萬加元，而二零零九年同期則錄得一億七千五百萬加元。二零一零年投資收入錄得升幅，其中包括一千六百萬加元待售股本組合方面的收益，而二零零九年度則錄得二千九百萬加元非暫時性減值。惟就股市風險整合對沖所作的八千二百萬加元撥備卻大幅抵銷了上述投資收入。

二零一零年全年歸於股東的虧損淨額為二十九億六百萬加元，而二零零九年則錄得二十億八千八百萬加元的虧損淨額。二零一零年錄得之虧損已計入就精算方法及假設之變動所作的二十億七千二百萬加元撥備，以及十億三千九百萬加元之商譽減值撥備。

截至二零一零年十二月三十一日止，管理資產規模為三百零六億加元，當中包括宏利資產管理為機構客戶管理的二百三十二億加元（二零零九年錄得二百三十三億加元），以及本公司旗下為數七十六億加元的自管基金（二零零九年錄得九十八億加元）。本公司旗下自管基金之規模有所下降，乃由於撥予各業務部之資產有所增加，以及年內債券發行之收益部分抵銷了加元轉強所帶來之影響。

風險管理

概覽

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

有關本公司的風險管理措施及影響本公司的風險因素之進一步資料，請參閱本公司最近的年度資料表格中「風險因素」一節、本公司二零零九年年報「管理層討論及分析」內「風險管理」及「重要會計及精算政策」以及本公司最近之年報及中期報告內綜合財務報表的「風險管理」附註。

市場風險對沖策略

公司已制訂目標執行進一步的對沖措施，以便結合定限及市場對沖原則進行對沖處理，於二零一二年底前就股市波動對公司盈利的影響¹⁹的約百分之六十進行對沖（截至二零一零年十二月三十一日已對沖約百分之五十），並於二零一四年底前就股市波動對公司盈利的影響的約百分之七十五進行對沖。

公司預期將採取措施進一步降低利率風險，於二零一二年底前及二零一四年底前將利率下降一百點子對股東收入淨額的影響分別減少約四分之一及約二分之一。上述目標相當於在二零一二年底及二零一四年底前將對股東收入淨額之影響分別減少十六億五千萬加元及十一億加元。

本公司推出股市風險整合對沖策略作為風險控制計劃之其中一環，藉以減低未作靈活對沖之變額年金保證及其他產品與收費之股市風險。我們於二零一零年第四季作出為數約五十億加元的股票期貨合同沽空交易，作為股市風險整合對沖計劃的一部分。在二零一零年全年內，本公司並對一百九十億加元有效業務保證價值啟動靈活對沖，繼而幾乎對所有新簽發的變額年金業務進行靈活對沖。截至二零一零年十二月三十一日，約百分之五十五的保證價值已作靈活對沖或再保險，而截至二零零九年十二月三十一日此數值則約為百分之三十五。截至二零一零年十二月三十一日已作靈活對沖的業務包含百分之五十的變額年金保證價值（已扣除再保險金額），並佔變額年金內股市波動對儲備之影響的百分之三十五（已扣除再保險金額）。基於以上對沖操作，估計截至二零一零年十二月三十一日已抵銷股市波動對公司盈利的影響之百分之五十。

在二零一零年下半年內，本公司透過現金投資及沽售短期債券並再投資於年期較長的債券，以及透過延長利率掉期，成功延長其負債類別及盈餘類別下定息投資項目的期限。以上行動儘管被年內利率變動及保單持有人負債假設之變更所抵銷，仍有助於減低利率下降對歸於股東的收入淨額的影響。

二零一零年內為降低風險而採取的其他行動，包括對加拿大及美國的保證賠償保險產品進行重新訂價及減低風險，以及推出較低或有限保證的新保險產品。本公司並於日本推出一款風險較低的變額年金產品，而在二零零九年本公司亦對北美市場變額年金產品作出重新

¹⁹ 即股市下跌百分之十對公司盈利的影響，包括二零一零年十二月三十一日所存在之再保險合同結算款額，惟不包括對沖資產及其他降低風險措施的抵銷作用。股市每下跌百分之十，靈活對沖資產之收益假設為變額年金保單負債已作靈活對沖部分之虧損的百分之八十。

設計及重新訂價。以上公司產品組合變化有助於公司持續讓新業務轉移至風險較低而邊際利潤較高的產品線。

本公司所承受的股票表現風險及利率風險不可能保證可減低至既定目標水平。本公司或未能按照我們的降低風險計劃對現有未作對沖的業務進行對沖，或即使作出對沖，仍或需在啟動對沖時把收入之撥備入帳。在若干市場情況下，包括已變現股份持續上升及利率浮動、利率下降、或股市回報與利率下降之間的相互關係加深，就變額年金賠償保證作對沖的成本或會提高或變得不合乎經濟原則，在此等情況下本公司或會減少或終止出售若干此類產品。此外，本公司的靈活對沖策略不可能保證能完全抵銷已作對沖的變額年金的風險。

上述對沖策略亦令本公司承受額外的風險。對沖操作倚賴於衍生工具交易之執行，而若此類投資工具的市場轉為缺乏流動性，交易執行能力或會受挫。對沖操作亦令本公司承受增加集資的風險及擔保要求，而若股市上升此等風險或會顯著增強。

敏感度及風險的衡量準則

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

變額年金保證與獨立基金保證 變額產品及獨立基金之保證可包括以下一種或多種保證：身故、到期、入息及提取權益保證。如基金價值低於保證價值，變額年金保證只在與保證相關之情況出現時支付。現有有效保單業務的負債將主要於二零一五年至二零三八年期間到期，視乎未來股市表現而定。

下表列出有關本公司變額年金及獨立基金的投資相關保證之部分資料（包括扣除再保險前及扣除再保險後之保證價值，以及扣除已作靈活對沖業務後之保證價值）。

變額年金與獨立基金保證

截至 (百萬加元)	二零一零年十二月三十一日			二零零九年十二月三十一日		
	保證價值	基金價值	承擔風險值 (d)	保證價值	基金價值	承擔風險值 (d)
入息保障最低保證 ^(a)	\$ 8,202	\$ 6,359	\$ 1,856	\$ 9,357	\$ 6,834	\$ 2,535
最低提取權益保證	62,382	57,331	6,391	58,077	51,669	7,962
最低累算權益保證	23,902	25,152	1,980	24,749	25,190	2,213
在世利益總額 ^(b)	\$ 94,486	\$ 88,842	\$ 10,227	\$ 92,183	\$ 83,693	\$ 12,710
身故賠償總額 ^(c)	16,279	12,736	2,813	18,455	13,282	4,414
再保險及對沖總計	\$110,765	\$101,578	\$ 13,040	\$110,638	\$ 96,975	\$17,124
再保險在世利益	\$ 7,108	\$ 5,506	\$ 1,611	\$ 8,012	\$ 5,818	\$ 2,200
再保險身故賠償	4,924	4,070	1,052	5,985	4,639	1,577
再保險總額	\$ 12,032	\$ 9,576	\$ 2,663	\$ 13,997	\$ 10,457	\$ 3,777
總計 (已扣除再保險)	\$ 98,733	\$ 92,002	\$ 10,377	\$ 96,641	\$ 86,518	\$13,347
已靈活對沖之在世利益	\$ 44,606	\$ 44,827	\$ 2,685	\$ 24,399	\$ 24,137	\$ 1,782
已靈活對沖之身故賠償	4,685	3,032	424	481	317	10
已靈活對沖總額	\$ 49,291	\$ 47,859	\$ 3,109	\$ 24,880	\$ 24,454	\$ 1,792
保留在世利益	\$ 42,772	\$ 38,509	\$ 5,931	\$ 59,772	\$ 53,738	\$ 8,728
保留身故賠償	6,670	5,634	1,337	11,989	8,326	2,827
總計 (已扣除再保險及對沖)	\$ 49,442	\$ 44,143	\$ 7,268	\$ 71,761	\$ 62,064	\$11,555

(a) 具長期護理賠償保證的合約已歸入此類。

(b) 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按註腳 (c) 所載歸類於身故賠償。

(c) 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。

(d) 承擔風險值 (價內金額) 指當保證價值超過所有保單的基金價值時，兩者之差額。該差額並非現時應付。至於死亡賠償最低保證，其承擔風險淨值指當現時死亡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淨值，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淨額於每份保單皆下限為零。

截至二零一零年十二月三十一日止就該等利益準備的保單負債為三十一億一百萬加元 (截至二零零九年十二月三十一日止為十六億七千一百萬加元)。保單負債涵蓋已作對沖及未作對沖的業務。就未作對沖業務而言，截至二零一零年十二月三十一日的保單負債為二十億八千三百萬加元 (截至二零零九年十二月三十一日為十七億三千八百萬加元)。截至二零一零年十二月三十一日已作對沖業務之保單負債則為十億一千八百萬加元 (截至二零零九年十二月三十一日則為負六千七百萬加元)。已作對沖業務之保單負債增加主要因對沖資產組合價值變動以及基準變動的不利影響所致。未作對沖業務之保單負債按年增加乃主要由於基準變動及利率變化帶來不利影響，而該些不利影響被股市上升所抵銷。

公開買賣股份表現之風險

本公司變額年金保證靈活對沖策略之制定，並非旨在把保單負債對該些產品內涵保證伴隨之所有風險的敏感度完全抵銷。對沖工具的盈利 (虧損) 不會完全抵銷已作對沖之保證負債之相關 (虧損) 收益，原因為：

- 保單持有人之行為及身故經驗未作對沖；
- 保單負債內為不利偏差作出的撥備未作對沖；
- 部分利率風險未作對沖；
- 由於缺乏有效的上市對沖工具，無法為一小撮相關基金之表現進行對沖；
- 已對沖的相關基金之表現，未必與相關對沖工具之表現相同；
- 股市及債券回報之不利波動，以及與利率變動之關聯，均可能令調整成本高於預期；以及
- 並非所有其他風險已作對沖 (請參閱二零零九年年報「管理層討論及分析」一節)。

以下圖表顯示了公開買賣股份市值即時變動百分之十、百分之二十及百分之三十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。該等影響分別以計入及撇除市場波動對對沖資產之影響的方式呈列於圖表內。

靈活對沖資產之盈虧可能無法抵銷變額年金保單負債已作靈活對沖部分之變動，儘管我們難以準確預期未被抵銷的部分，但為了預期股東收入淨額所承受之影響，我們作出若干假設。我們假設股票市值下跌百分之十、百分之二十及百分之三十時，對沖資產所帶來的盈利可分別抵銷已作靈活對沖之保單負債變動之虧損的百分之八十、百分之七十五及百分之七十。股票市值每上升百分之十、百分之二十及百分之三十，對沖資產之虧損分別假設為變額年金保單負債已作靈活對沖部分之收益的百分之一百二十、百分之一百二十五及百分之一百三十。

截至二零一零年十二月三十一日之風險較截至二零零九年十二月三十一日之風險有所下降，主要因環球股市造好，就額外之有效變額年金業務啟動靈活對沖計劃，以及執行股市風險整合對沖策略所致。保單估值假設之年度檢討所引起的保單負債增長，以及匯率波動之影響，部分抵銷了上述變動。

截至二零一零年十二月三十一日，對沖資產價值之變動預期可抵銷股市市值下跌百分之十（二零零九年十二月三十一日為百分之九）²⁰對歸於股東的收入淨額之影響的百分之五十，惟需假設靈活對沖資產之價值變動為能完全抵銷相關變額年金保證負債之變動^(c)。

本公司已訂下目標，計劃於二零一二年底及二零一四年底分別將股市下跌對公司盈利之影響的百分之六十及百分之七十五進行對沖。

²⁰ 即股市下跌百分之十對公司盈利的影響，包括二零一零年九月三十日所存在之再保險合同結算款額，惟不包括對沖資產及其他降低風險措施的抵銷效果。

股市回報之變化對歸於股東的收入淨額之可能影響^(a)

截至二零一零年十二月三十一日

(以百萬加元計)	-30%	-20%	-10%	+10%	+20%	+30%
股市波動對歸於股東的收入淨額的影響^(b)						
變額年金保證	\$(4,840)	\$(2,940)	\$(1,300)	\$1,010	\$ 1,830	\$ 2,300
資產為本收費	(270)	(180)	(90)	90	180	270
一般基金股票投資項目 ^(c)	(270)	(180)	(90)	100	200	300
可能影響總計	\$(5,380)	\$(3,300)	\$(1,480)	\$1,200	\$ 2,210	\$ 2,870
對沖資產之影響						
整合對沖資產之影響	\$ 1,270	\$850	\$420	\$(420)	\$ (850)	\$(1,270)
靈活對沖資產之影響 (假設對沖資產價值的變動可完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分的變動)	1,680	980	400	(260)	(440)	(560)
對沖資產的總影響 (假設對沖資產價值的變動可完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分的變動)	\$ 2,950	\$ 1,830	\$ 820	\$(680)	\$(1,290)	\$(1,830)
假設對沖資產價值之變動可完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分之變動時所產生的淨影響	\$(2,430)	\$(1,470)	\$ (660)	\$ 520	\$ 920	\$ 1,040
假設對沖資產價值之變動未能完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分之變動時所產生的影響 ^(d)	(500)	(240)	(80)	(60)	(110)	(170)
假設對沖資產價值之變動未能完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分之變動時所產生的淨影響^(d)	\$(2,930)	\$(1,710)	\$ (740)	\$ 460	\$ 810	\$ 870
若靈活對沖措施可完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分之變動，股市波動對核心業務盈利的影響內已作對沖之百分比	55%	55%	55%	57%	58%	64%
若靈活對沖措施未能完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分之變動，股市波動對核心業務盈利的影響內已作對沖之百分比 ^(d)	46%	48%	50%	62%	63%	70%

^(a) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

^(b) 定義為股市下跌百分之十對公司盈利的影響，包括二零一零年十二月三十一日所存在之再保險合同結算款額，惟不包括對沖資產或其他降低風險措施的抵銷作用。

^(c) 一般基金股票之影響乃按時點計算，惟不包括：(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。上述影響假設分紅保單基金為獨立運作，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。

^(d) 股市每下跌百分之十、百分之二十及百分之三十，涉及靈活對沖資產之收益假設為變額年金保單負債已作靈活對沖部分之虧損的百分之八十、百分之七十五及百分之七十。股市每上升百分之十、百分之二十及百分之三十，涉及靈活對沖資產之虧損假設為變額年金保單負債已作靈活對沖部分之收益的百分之一百二十、百分之一百二十五及百分之一百三十。為便於呈列，所有數字均化成整數。

截至二零零九年十二月三十一日

(以百萬加元計)

	-30%	-20%	-10%	+10%	+20%	+30%
股市波動對歸於股東的收入淨額的影響^(b)						
變額年金保證	\$(4,510)	\$(2,720)	\$(1,220)	\$ 940	\$1,450	\$1,650
資產為本收費	(240)	(160)	(80)	80	160	240
一般基金股票投資項目 ^(d)	(280)	(160)	(60)	90	180	270
可能影響總計	\$(5,030)	\$(3,040)	\$(1,360)	\$1,110	\$1,790	\$2,160
對沖資產之影響						
變額年金靈活對沖資產 (假設對沖資產價值的變動可完全抵銷保證保單負債已對沖部分的變動)	660	370	160	(140)	(260)	(350)
假設對沖資產價值之變動可完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分之變動時所產生的淨影響	\$(4,370)	\$(2,670)	\$(1,200)	\$ 970	\$1,530	\$1,810
假設對沖資產價值之變動未能完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分之變動時所產生的影響 ^(c)	\$ (200)	\$ (90)	\$ (40)	\$ (20)	\$ (60)	\$(110)
假設對沖資產價值之變動未能完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分之變動時所產生的淨影響^(c)	\$(4,570)	\$(2,760)	\$(1,240)	\$ 950	\$1,470	\$1,700
若靈活對沖措施可完全抵銷相關的負債變動，股市波動對公司盈利的影響內已予對沖之百分比	13%	12%	12%	13%	15%	16%
若靈活對沖措施未能完全抵銷相關的負債變動，股市波動對公司盈利的影響內已予對沖之百分比 ^(d)	9%	9%	9%	14%	18%	21%

(a) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

(b) 對沖前的可能影響總額，已扣除二零零九年十二月三十一日所存在之再保險合同結算款額（與二零一零年九月三十日所存在者相同）之影響。

(c) 股市每下跌百分之十、百分之二十及百分之三十，涉及靈活對沖資產之收益假設為變額年金保單負債已作靈活對沖部分之虧損的百分之八十、百分之七十五及百分之七十。股市每上升百分之十、百分之二十及百分之三十，涉及靈活對沖資產之虧損假設為變額年金保單負債已作靈活對沖部分之收益的百分之一百二十、百分之一百二十五及百分之一百三十。為便於呈列，所有數字均化成整數。

(d) 一般基金股票之影響乃按時點計算，惟不包括：(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。上述影響假設分紅保單基金為獨立運作，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。

股市回報變動對股東經濟價值²¹的可能影響

截至二零一零年十二月三十一日，股市回報較保單負債估值中假設之回報率低百分之十、百分之二十及百分之三十對股東經濟價值的影響，估計分別為減幅十一億七千五百萬加元、二十五億四千萬加元及四十億七千四百萬加元（於二零零九年十二月三十一日分別為減幅十一億八千四百萬加元、二十五億六千八百萬加元及四十二億二百萬加元）。於二零一零年十二月三十一日，股市回報上升百分之十、百分之二十及百分之三十對股東經濟價值的影響，估計分別為增幅十億四千五百萬加元、二十億一千萬加元及二十九億五千四百萬加元（於二零零九年十二月三十一日為十億四千四百萬加元、二十億一千八百萬加元及二十九億一千二百萬加元）。

未有納入資產負債表的產品對股東經濟價值的影響，皆計算作在一切投資回報的假設情況下，按市場收益貼現之預期未來保證賠償付款除稅後淨現值、再保險賠償及收費收入及開支之平均變動。每項一般基金股票資產及對沖資產對股東經濟價值的影響，則分別計算作

²¹ 「股東經濟價值」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」一節。

股票資產之稅後市值變化及對沖資產之稅後市值變化。有關對沖資產可抵銷多少已靈活對沖的變額年金所涉之保單負債變動，我們採用上述的相同假設。實際情況或有別於上述假設。

股市波動可影響本公司的最低持續資本及盈餘規定比率之可動用部分及規定部分。下表顯示股市市值變動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，惟需假設對沖資產的價值變動未能完全抵銷相關變額年金保證負債之變動。

股市回報（有別於保單負債估值的預期回報）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^{(a),(b)}

截至十二月三十一日 (百分點)	二零一零年						二零零九年					
	-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%	-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
對宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率之影響	(27)	(16)	(7)	7	15	24	(42)	(25)	(11)	13	25	32

^(a) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

^(b) 股市每下跌百分之十、百分之二十及百分之三十，涉及靈活對沖資產之收益假設為變額年金保單負債已作靈活對沖部分之虧損的百分之八十、百分之七十五及百分之七十。股市每上升百分之十、百分之二十及百分之三十，涉及靈活對沖資產之虧損假設為變額年金保單負債已作靈活對沖部分之收益的百分之一百二十、百分之一百二十五及百分之一百三十。

下表顯示沽空股票期貨合同之名義價值，該等合同用於變額年金保證靈活對沖及股市風險整合對沖。

截至十二月三十一日 (百萬加元)	二零一零年	二零零九年
用於變額年金保證靈活對沖	\$ 4,200	\$ 2,700
用於股市風險整合對沖	\$ 5,100	-
總計	\$ 9,300	\$ 2,700

利率與差價風險

上表顯示相對於保單負債估值中假設的利率，所有市場上現行官方利率、掉期合約利率及企業利率變動百分之一，而相關官方利率、掉期合約利率及企業利率之間的信貸息差不變及官方與企業利率底線為零的情況下，對歸於股東的收入淨額的可能影響。我們並假設再投資回報率不變。

相對於保單負債估值所假設之利率，利率每即時變動百分之一對歸於股東的年度收入淨額之可能影響^(a)

截至十二月三十一日 (百萬加元)	二零一零年		二零零九年	
	-100bp	+100bp	-100bp	+100bp
一般基金產品 ^(b)	\$ (1,400)	\$ 1,200	\$ (1,900)	\$ 1,500
變額年金保證 ^(c)	(400)	300	(300)	100
總計	\$ (1,800)	\$ 1,500	\$ (2,200)	\$ 1,600

^(a) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

^(b) 該等影響假設分紅保單基金為獨立運作，而在利率波動下，對歸於股東的收入淨額不會產生重大影響。

^(c) 就變額年金負債已作靈活對沖之部分而言，利率對沖措施假設需以二十點子之幅度作出調整。

風險下降主要由於公司採取措施以延長支持保單持有人負債的定息投資期限。公司業務所在市場的利率普遍偏低，以及公司對保單估值假設進行年度檢討引致保單負債增加之影響，均抵銷了上述部分影響。

上表所載對歸於股東的年度收入淨額之可能影響，並未計入沽售盈餘部門內定息資產之影響。該等資產的市值變動，可為公司產品負債所引起的利率風險提供自然抵銷作用。為發揮會計抵銷作用，本公司需對待售定息資產之部分未變現收益或虧損加以變現，惟未變現之收益或虧損是否可予實現則尚無法確定。截至二零一零年十二月三十一日，盈餘部門內待售定息資產之除稅後未變現淨收益為一億八千六百萬加元（除稅後未變現總收益為三億九千萬加元，除稅後未變現總虧損為二億零四百萬加元）。

下表顯示對歸於股東的收入淨額之可能影響，包括盈餘部門內可沽售變現之定息資產的市值變動。

利率即時變動百分之一對歸於股東的年度收入淨額之可能影響，包括對盈餘部門內待售定息資產市值變動之影響^{(a)(b)}

截至十二月三十一日 (百萬加元)	二零一零年		二零零九年	
	-100bp	+100pb	-100bp	+100bp
撇除盈餘部門內定息資產市值變動之影響	\$ (1,800)	\$ 1,500	\$ (2,200)	\$ 1,600
盈餘部門內定息資產市值變動之影響 (除稅後) ^(b)	\$ 1,200	\$ (900)	\$ 600	\$ (500)
全數計入盈餘部門內定息資產之市值變動	\$ (600)	\$ 600	\$ (1,600)	\$ 1,100

(a) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

(b) 盈餘部門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而定。上表只顯示未變現盈虧之變動，而未變現盈虧之總額則視乎期初未變現盈虧之水平而定。

利率即時變動百分之一對股東經濟價值之可能影響²²

所有市場上不同到期日資產之官方利率、掉期合約利率及企業利率下降百分之一及上升百分之一，並假設相關官方利率、掉期合約利率及企業利率之間的信貸息差不變及利率底線為零，截至二零一零年十二月三十一日對股東經濟價值之可能影響分別為減幅八億四千萬加元及增幅一億三千萬加元（截至二零零九年十二月三十一日則分別為減幅十八億七千萬加元及增幅十一億加元）。

利率變動對股東經濟價值的影響，可計算為按享有特定評級之債券的市場回報折現訂價的資產（包括衍生工具、保單保費及產品權益與支出）的未來稅後現金流量之淨現值變動。就變額年金保證已作靈活對沖之部分而言，利率對沖措施需假設以二十點子之幅度作出調整。

下表顯示利率即時變動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。

²² 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

利率即時變動百分之一對宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率之影響^(a)

截至十二月三十一日	二零一零年		二零零九年		
	(百分點)	-100bp	+100bp	-100bp	+100bp
撇除盈餘部門內待售定息資產市值變動之影響		(23)	19	(24)	20
全數計入盈餘部門內定息資產市值變動之影響(除稅後) ^(b)		(14)	12	(19)	16

(a) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

(b) 盈餘部門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而定。上表只顯示未變現盈虧之變動，而未變現盈虧之總額則視乎期初未變現盈虧之水平而定。

以下圖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。

企業債券息差變動對歸於股東的收入淨額之可能影響^{(a),(b)}

截至二零一零年十二月三十一日		
(百萬加元)	-50bp	+50bp
企業債券息差 ^{(c),(d)}	\$ (500)	\$ 400

(a) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

(b) 估計該影響為一百點子幅度之變動的影響之百分之五十。實際情況或與上述假設有重大差異。

(c) 對歸於股東的收入淨額之可能影響，假設盈餘部門內定息資產並無任何變現盈虧，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。

(d) 假設企業債券息差之釐定基準為五年長遠平均值。

掉期息差變動對歸於股東的收入淨額之可能影響^(a)

截至二零一零年十二月三十一日		
(百萬加元)	-20bp	+20bp
掉期息差 ^(b)	\$ 200	\$ (200)

(a) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

(b) 對歸於股東的收入淨額之可能影響，假設盈餘部門內定息資產並無任何變現盈虧，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。

其他非定息資產之業績風險

下表列出其他非定息資產出現有別於保單負債估值所假設之預期幅度之市值變動，對歸於股東的年度收入淨額的可能影響。

非定息資產回報之變動對歸於股東的收入淨額之可能影響^{(a),(b)}

截至十二月三十一日	二零一零年		二零零九年	
	(百萬加元)	-10%	+10%	-10%
房產、農業及林木資產	\$ (500)	\$ 600	\$ (400)	\$ 400
私募股權及其他非定息資產	(400)	400	(200)	200
其他非定息資產	\$ (900)	\$ 1,000	\$ (600)	\$ 600

(a) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

(b) 該影響乃按時點計算，惟不包括：(i)對非定息資產比重之可能影響；(ii)企業及其他業務部所持非定息投資項目之任何收益或虧損；或(iii)宏利銀行所持非定息投資項目之任何收益或虧損。

其他非定息資產回報對股東經濟價值之可能影響

截至二零一零年十二月三十一日，其他非定息資產之回報下跌百分之十對股東經濟價值之可能影響估計為七億六千三百萬加元之虧損（截至二零零九年十二月三十一日則為六億五千七百萬加元之虧損）。截至二零一零年十二月三十一日，其他非定息資產之回報上升百

分之十對股東經濟價值的影響估計為七億六千三百萬加元之收益（截至二零零九年十二月三十一日則為六億五千七百萬加元之收益）²³。

保險風險

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

獨立基金資本規則，適用於二零一一年一月一日或之後簽發的新業務

加拿大金融機構監理處（「金融機構監理處」）於二零一零年十二月十四日發出一份建議，載有適用於二零一一年一月一日或之後簽發的獨立基金業務，用以釐定資本規定的全新最低標準。最新的標準將會提高該等產品的資本要求，而我們於開發二零一一年度的產品及進行定價時，將會充分考慮以上新規則。預期此全新最低標準將不會對二零一一年前簽發的有效業務之資本要求構成重大影響。

監管資本要求

金融機構監理處現正考慮作出多項變更，包括檢討評估在加拿大經營業務的人壽保險公司（如宏利人壽保險公司）獨立資本是否充足的方法，以及更新對作為控股公司但並非經營業務的保險公司（如宏利金融）的監管指引。此外，金融機構監理處正在就有效獨立基金保證、市場、信貸及保險風險之資本要求作出修訂。根據巴塞爾資本協定修訂銀行監管資本指引，或根據保險業清償能力監理標準修訂對歐洲保險公司的監管資本指引，亦可能會對加拿大的保險商構成影響。該等措施的執行時間表及結果尚未能確定，可能對公司構成不利影響，或可能對我們與其他加拿大及國際金融機構之間的業務及資本競爭優勢構成影響。

多德法蘭克華爾街改革及個人消費者保護法案（多德法蘭克法案）

多德法蘭克法案就監管櫃檯買賣衍生工具制定全新的骨幹，而公司利用衍生工具作對沖股市、利率及外幣匯兌風險等用途的相關活動或會因而受影響。該法案將規定目前於證券櫃檯進行買賣的某些櫃檯買賣衍生工具類別，日後須透過中央交易所或受監管的設施執行，並由受監管的結算所進行結算。有關法例亦有可能因為推行新的資本或邊際利潤規定及新增條例，令公司增加額外成本。（相反，衍生工具交易對方的資本或邊際利潤規定提升，或會減低我們需要面對的交易對方信用風險。）我們未能預測有關法例的實施對公司的對沖成本及對沖策略有何影響，亦未能確定多德法蘭克法案會否令公司需要對沖的風險上升、下降或出現組合轉變。

此外，金融穩定監督委員會根據多德法蘭克法案於二零一一年一月發表一項規則提案，概述金融穩定監督委員會指定「具系統重要性」的非銀行金融機構之標準，以及於指定過程中採用的程序。一經指定，規模最大、聯繫最多及高度槓桿的公司將面對更嚴謹的規管，包括較高的資本要求及更全面的監管。在現階段，金融機構監理處尚未公布類似的規定。對於受美國以外地區監管機構監管的金融機構（如宏利金融），金融穩定監督委員會建議的規則亦認同有需要與當地監管機構聯繫及協調，以及應避免兩地規管互相重疊及抵觸。儘管有充份理據支持宏利金融或其任何附屬公司不應獲金融機構監理處、金融穩定監督委員會或其他監管機構指定為具系統重要性，但現階段無法預測此監管措施的結果。

國際財務匯報準則

²³ 其他非定息資產對股東經濟價值的影響，均計算作其他非定息資產市場之稅後變動。

國際會計準則理事會(IASB)於二零一零年七月三十日發出保險合同(第二階段)徵求意見稿,諮詢期截至二零一一年十一月三十日。文件概述適用於所有採用IASB國際財務匯報準則司法轄區的單一保險合約負債會計標準之建議骨幹²⁴。由於IASB現正考慮的保險合約會計政策建議,特別是保險負債衡量之貼現率,並沒有把保險責任及準備用以支付該等賠償的資產聯繫起來,故與公司的業務模式並不配合。因此,建議倘被採納,或會導致帳面保險責任以至所需法定資本大幅上升,同時可能令本公司的業績以至法定資本(特別是適用於長期具保證產品者)持續大幅波動。公司的相關經濟條件與所公布業績以至資本規定之間的錯配,有可能對我們的經營模式帶來非計劃中的負面後果,因而對公司的客戶、股東以至資本市場構成可能影響。我們相信,正在討論中的會計規定或會使加拿大保險商,相對於美國及世界各地其他同業而言,處於非常不利的位置,而對加拿大的銀行業亦會有重大的影響。本公司以及加拿大保險業界及其他相關團體,已就國際會計準則理事會的建議提出意見及建議。國際會計準則理事會在收集初步意見及完成其他諮詢活動後,已表示將會重新考慮其載於徵求意見稿,對釐定合適貼現率以便衡量保險合約負債的有關建議。加拿大保險業界目前正就此等建議對加拿大保險商的可能影響,與加拿大金融機構監理處及聯邦政府緊密聯繫,並促請立法當局確保日後作出任何會計及資本建議時充分考慮人壽保險公司的相關業務運作模式,其中最值得注意的是有關建議對一些於北美大行其道的長期具保證產品的影響。

稅務相關或然事項

作為多項租賃交易的投資者,公司已作出撥備以防有關減稅優惠或遭駁回,並用以支付逾期繳稅所引致的利息。公司仍然認為早前就有關安排而提出的減稅要求乃合理之舉。假如租賃交易的減稅優惠最終全遭駁回,截至二零一零年十二月三十一日連息在內的稅後最高財務報表風險,估計將增加二億二千萬美元。

本公司受不同司法管轄區的所得稅法律所規管。稅務法例性質複雜,納稅人及各地稅務監管機構之間對稅務法例的詮釋或會有所不同。就所得稅及遞延稅項所作的撥備反映了公司管理層對相關稅例的詮釋,以及公司管理層對期內交易及入帳事件對目前及未來所得稅的影響之評估。若某些項目的最終可抵扣程度被稅務當局提出合理質疑、釐定遞延稅資產備低計價時所用的估值出現重大變化、或有新資料顯示有需要調整備低計價,本公司或需更改其就所得稅項或遞延稅項結餘所作的撥備。此外,未來事件如稅務法例、稅務規例或此等法例或規例之詮釋如有所變更,可能會對所得稅、遞延稅項結餘及有效稅率產生影響。任何此等變更將可能對變更年份的綜合財務報表中匯報的數額產生實質影響。

會計事宜及控制

重要會計及精算政策

本公司的主要會計政策已載於宏利金融二零零九年年報第八十一至八十五頁(此為英文本頁數)的年度綜合財務報表附註一內。上述二零零九年年報第五十六至六十三頁內(此為英文本頁數)所載釐定保單負債、評估投資資產減值、評估可變權益項目、釐定退休金及其他退休後僱員福利責任及開支、釐定所得稅、估算商譽及無形資產等事項,均涉及重要的估算程序。此外,釐定金融工具的公允值時如缺乏可觀察的市場數據,管理層會判斷所選用的估值模型。

商譽

²⁴目前採用的標準—「國際財務匯報準則四保險合同」容許每個司法轄區自行釐定其衡量負債的做法。

正如二零零九年年報所披露，美國保險業務部及美國財富管理業務部呈報單位截至二零零九年底之商譽減值測試結果顯示，由於經濟環境影響及產品組合改變，公允值超出帳面值的差距比過往年度減少。鑑於美國整體經濟環境轉差（包括一直保持低利率），而管理層於第三季決定進一步重新部置美國業務，所減少或取消之產品明顯影響盈利或令資金回報偏低，本公司已於第三季即進行年度檢討前提前進行商譽減值測試。該測試一般於第四季進行，第三季的測試結果導致美國保險業務部呈報單位的商譽減值十億美元，呈報單位的商譽總值為二十三億一千八百萬美元。計入企業及其他業務部之減值撥備為非現金項目，故並不影響持續經營業務或法定資本充足率。詳情請參閱未經審核中期綜合財務報表附註三，亦請參閱下文「會計及報告政策的未來變動 - 過渡至國際財務匯報準則」，以了解國際財務會計準則下商譽減值測試的影響。

與假設有關係的變動對保單負債的影響

當公司更新釐定保單負債的相關假設，以反映最近及現時發生的情況或展望的轉變，保單負債價值會因而出現變動，繼而影響收入。下文將論述與保單負債相關的假設有變對除稅後收入的影響，並假設所有業務單位的假設同時變更。關於資產相關假設的變動，下文顯示的影響已扣除支持負債的資產價值變動對收入造成的相應影響。實際上，每項假設會隨著各地市場及不同業務經常轉變，公司將按各業務／地區的個別情況更新有關假設。實際結果可能因多種原因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、實際情況與假設不同、業務組合變化、實際稅率及其他市場因素，以及公司內部模式的一般限制。

保單負債資產相關假設之變動，對歸於股東的收入淨額的可能影響

(百萬元)	除稅後收入的增幅(減幅)			
	二零一零年		二零零九年	
	十二月三十一日		十二月三十一日	
截至	增幅	減幅	增幅	減幅
估值基礎變動時定期更新的資產相關假設				
最終定息再投資率變動一百個基點 ^(a)	\$ 1,500	\$ (1,900)	\$ 1,200	\$ (1,700)
未來年度上市股份回報變動一百個基點 ^(b)	\$ 900	\$ (900)	\$ 1,000	\$ (1,000)
其他非定息資產的未來年度回報變動一百個基點 ^(c)	\$ 3,100	\$ (2,900)	\$ 2,200	\$ (2,300)
獨立基金隨機建模法的股本波動假設變動一百個基點 ^(d)	\$ (300)	\$ 300	\$ (300)	\$ 400

(a) 目前加拿大短期及長期無風險債券的最終長期定息再投資率分別為每年一點九釐及每年三點八釐，而美國短期及長期無風險債券的最終長期定息再投資率則分別為每年一點六釐及每年四釐。由於長期最終定息再投資率是以國債的五年及十年移動平均利率為基準，現行利率如繼續進一步下降可能會對收入構成實質影響。然而，就此等敏感度，我們馬上採取最終長期定息再投資率下降的假設。

(b) 主要市場上市股份派息前有關市場增長的長遠年度假設是以長期觀察所得的歷史增幅為基準，加拿大、美國、日本及香港的假設增長率分別為每年百分之七點二五、每年百分之八、每年百分之五及每年百分之九點五。有關回報會扣除就不利偏差作出的額外準備，以得出於估值時使用的收益淨額。有關數額包括對獨立基金保證儲備及其他保單負債的影響。若預期增長率上升一百個基點，獨立基金保證儲備帶來的影響為七億加元（二零零九年為八億加元）。若預期增長率下跌一百個基點，獨立基金保證儲備帶來的影響為負七億加元（二零零九年為負九億加元）。

(c) 其他非定息資產包括商用物業、林木、農用物業、油氣及私募股權。其他非定息資產的假設回報在扣除不利偏差撥備及計入差別課稅的影響後，對保單持有人負債的影響，與上市股份的假設回報之影響相近。二零零九年十二月三十一日至二零一零年十二月三十一日期間之影響有所增加，主要因利率下降的次屬影響以及長期護理業務的預期需求有所增長所致。

(d) 上市股份的假設波幅是以長期觀察所得的歷史波幅為基準，加拿大及美國的大型上市股票之假設波幅分別為每年百分之十八點零五及每年百分之十六點五五，而日本及香港市場的假設波幅則分別為每年百分之十八點三五及每年百分之三十四點一。

會計及報告政策的未來變動

過渡至國際財務匯報準則

加拿大需向公眾負責的企業均須就於二零一一年一月一日或之後開始的報告期採用國際財務匯報準則。本公司將由二零一一年第一季起採用國際財務匯報準則，以取代加拿大公認會計準則，並會就二零一零年提供相應的財務比較資料。

根據我們對加拿大會計規定與現行國際財務匯報準則之差別所作的分析，除下文進一步探討的項目外，我們並不預期採納該等會計差別後將對財務報表產生重大影響。我們亦不預期首次採用國際財務匯報準則將對公司的披露監管及程序、資訊科技系統或業務活動構成重大影響。

公司須編製基於國際財務匯報準則的二零一零年一月一日（過渡至國際財務匯報準則當日）期初資產負債表，作為根據國際財務匯報準則進行財務匯報的基礎。於二零一零年一月一日按照加拿大公認會計準則計算的資產、負債與股本帳面值，跟按照國際財務匯報準則計算的各項帳面值如有偏差，差額將列入期初保留盈利。

以下資料有助財務報表使用者更深入了解採用國際財務匯報準則對綜合財務報表的預期影響，同時反映公司首次採用國際財務匯報準則的選項及會計政策。

按照國際財務匯報準則，二零一零年一月一日的期初股東資金預期為二百七十三億九千七百萬加元，而按照加拿大公認會計準則計算的期初股東資金則為二百八十八億二千七百萬加元。減少的十四億三千萬加元主要為過渡至國際財務匯報準則的相關商譽減值、槓桿租賃投資調整及下文所述的若干所得稅會計差別。期初股東資金的合計餘下調整預期屬於輕微。

二零一零年根據國際財務匯報準則就現金產出單元層面所進行的商譽減值測試，較根據加拿大公認會計準則所進行之商譽減值測試更為精細，導致美國壽險（十四億六千一百萬加元）、美國財富管理（十四億五千三百萬加元）及加拿大個人保險業務（一億五千萬加元）合共錄得三十億六千四百萬加元的減值撥備。就國際財務匯報準則計算的三十億六千四百萬加元減值撥備按照相關減值期間的事實及情況，分別撥入二零一零年一月一日基於國際財務匯報準則的期初資產負債表（七億三千四百萬加元）及公司二零一零年第三季國際財務匯報準則比較業績（二十三億三千萬加元）。根據加拿大公認會計準則，公司於二零一零年錄得十億三千九百萬加元商譽減值。

根據國際財務匯報準則，槓桿租賃投資按類近資本租賃的方式計量，並按固定回報方式確認收益。加拿大公認會計準則已對槓桿策租賃訂明具體標準，並按實際回報方式確認收益。過渡至國際財務匯報準則導致該等投資的帳面值減少四億七千二百萬加元，並把該等投資從私人配售重新歸類為其他投資。資產帳面值減少產生一億八千二百萬加元相關遞延稅務資產，令股東資金淨減二億九千萬加元。

根據國際財務匯報準則計算所得稅的差異，包括公司若干附屬公司重組前因國際財務匯報準則產生的二億一千五百萬加元遞延稅務，導致期初股東資金減少三億二千六百萬加元。附屬公司重組產生的遞延稅項只會在附屬公司售予第三方，且從綜合財務報表剔除後確認。

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

項目	對綜合財務報表的預期影響
業務合併	由於取得過往估值的工作相當複雜，故公司不選擇對二零一零年一月一

項目	對綜合財務報表的預期影響
	日前出現的業務合併採用國際財務匯報準則。
外匯	為了提前進行獨立運作外國業務之換算，公司選擇一次性選項，藉著根據國際財務匯報準則開立保留盈利項目，將截至二零一零年一月一日之累積換算帳戶重設為零。
僱員福利	公司沒有就僱員福利選擇以未來適用法採用國際財務匯報準則，而是追溯採用該些準則。

公司根據國際財務匯報準則所選取的會計政策，其中較具重要性者概述如下：

項目	對綜合財務報表的預期影響
投資合約	<ul style="list-style-type: none"> 根據國際財務匯報準則，不涉及保險風險的產品，會列為財務負債而按攤銷成本或公允值計量，以確保資產和負債的衡量準則保持一致。 倘該等財務負債按攤銷成本計算，則支持該等產品的任何政府債券將按國際財務匯報準則歸類為待售類別，以減低盈利與負債計量不對應。現時該等債券乃根據加拿大公認會計準則選項按公允值計量。
指定財務資產	<ul style="list-style-type: none"> 為支持保單負債持有的債券及股票獲指定為買賣資產，公允值的變現及未變現變化將計入盈利，以大幅減少因該等資產及保單負債價值變化而導致的會計不對應情況。 在國際財務匯報準則下，支持公司企業及盈餘部門的債券及股票及若干投資合約獲歸類為待售資產，該等資產以公允值列帳，未變現損益列入其他綜合收益。
物業、農業及 私募股權投資	<ul style="list-style-type: none"> 物業資產投資會按公平值計量，惟自用物業會按歷史成本減累計折舊計量。 農業資產（例如林木）投資會按公平值計量，其公平值變化會於盈利呈報。 私募股權投資現時根據加拿大公認會計準則按成本列帳，但根據國際財務匯報準則會按公平值計量。
僱員福利	<ul style="list-style-type: none"> 公司按照加拿大公認會計準則選定一項政策，以攤銷精算收益及虧損。該等精算收益及虧損超過以下較大一項的百分之十：累算福利責任，或計劃資產市值及以直線法計入收益除以計劃成員估計平均餘下服務年期的任何過往服務成本。

有關保險合同計量的新國際財務匯報準則仍在編製階段，預計至少要到二零一三年才可面世生效。在該準則完成編製及生效前，我們將繼續採用加拿大公認會計準則對保險負債作出估值（「加拿大資產負債估值方法」）。根據加拿大資產負債估值方法，保險負債的計量乃基於預測負債現金流，以及用以支持該等負債的資產所產生的預計未來保費及投資收入淨額。與 CICA 手冊 3855 條的做法相一致，當首次採納國際財務匯報準則時，用以支

持保險負債的投資資產之帳面值如出現變動，需由保險負債的相應變動予以抵銷，因此此等價值變動預期不會對收入淨額構成重大影響。

根據國際財務匯報準則進行的產品計量不再考慮保險合約、保險產品包含的若干嵌入式衍生工具、對沖會計關係產生的額外無效性、退休金開支的快速確認及可能更頻密的待售股本證券減值，而根據國際財務匯報準則計算槓桿租賃投資的額外收益，預期將會導致額外盈利差別，但合計差別預料並不顯著。此外，由於按國際財務匯報準則進行的商譽測試更為精細，我們預料未來會有更頻密的商譽減值撥備。

採用國際財務匯報準則預期對資本監管要求的影響

在過渡至國際財務匯報準則的過程中，本公司正評估國際財務匯報準則對監管資本要求的影響。根據加拿大金融機構監理處列明的國際財務匯報準則過渡過程指引，採納國際財務匯報準則對現有資本的影響，將於由二零一一年首季起為期八個季度的期間內逐步出現。對資本要求的影響則不受以上時間規定所規限。根據本公司的初步估計，採納國際財務匯報準則或會在二零一一年首季減低宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率約四個百分點，繼而在截至二零一二年第四季的一年期內減低約八個百分點。

國際財務匯報準則過渡進程的最新情況

本公司的國際財務匯報準則過渡計劃包括對上述會計政策轉變的教育、檢討、審批及執行工作。此外，國際財務匯報準則過渡計劃還包括確保項目資金來源恰當、就上述主要變動更改財務報告的內部監控、加強與外部核數師及董事會旗下審計委員會的溝通（包括檢討過渡進程、商討潛在過渡及持續報告轉變，以及瞭解與國際財務匯報準則相關的會計及監管指引的變更）。我們不預期首次採用國際財務匯報準則將對公司的披露監管及程序、資訊科技系統或業務活動構成重大影響。

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

如上文所述，公司已初步完成期初資產負債表，並正在釐定二零一零年季度國際財務匯報準則比較業績數據及根據該準則編訂附註內容。過渡計劃餘下最重要的工作為落實二零一零年季度國際財務匯報準則比較業績報告。監察委員會將每月檢討計劃進度。公司現時的進度符合整體過渡計劃，可於二零一一年第一季內完成餘下的重要工作。目前我們不預期將有任何因素使本公司之二零一一年第一季財務報表未能符合國際財務匯報準則的相關備案要求。

表現與非公認會計準則之財務衡量

本公司採用多項非公認會計準則之財務衡量來量度整體表現及評估本公司各項業務。這些非公認會計準則之財務衡量包括：經調整經營盈利、撇除股市與利率之直接影響的收入淨額、普通股股東資金回報、固定幣值基礎、保費及存款、保費及保費對照額、管理資產、資本、銷售、新造業務內涵價值及股東經濟價值。非公認會計準則的財務衡量並不是公認會計準則下界定的項目，故未必可與其他股票發行機構的類似項目作比較，因此不應被獨立考慮，亦不能取代根據公認會計準則呈報的任何其他財務資料。

撇除股市及利率直接影響之收入淨額屬非公認會計準則之財務衡量，反映在現有對沖措施維持不變、而利率走勢及股市表現維持保單估值中之假設水平的前提下歸於股東的收入淨額。至於涉及變額年金業務已作靈活對沖部分之收益或虧損，則一律視作股市及利率變動之間接影響而非直接影響。

按業務部分類之經調整經營盈利是指在業務部層面採用上文「第四季實際經調整經營盈利與公認會計準則財務衡量之對帳」內有關經調整經營盈利之定義。總額一欄指二零一零年每季實際經調整經營盈利之總和。各業務部（亞洲、加拿大及美國）之經調整經營盈利已撇除企業及其他業務部之盈餘分攤。

(百萬加元)	亞洲業務部	加拿大業務部	美國業務部	再保險與企業及其他業務部 ^(a)	其他	總額
歸於股東的收入淨額 (虧損)	\$ 623	\$ 950	\$ 759	\$ 388	\$(3,111)	\$ (391)
扣除可注意項目：						
股市、利率以及包括信貸、非暫時性減值及待售債券收益之其他投資經驗	\$(256)	\$(95)	\$(287)	\$ 501	\$ -	\$(137)
稅務相關收益		186	8	(28)	-	166
保單持有人經驗淨收益 (虧損)	41	2	(12)	13	-	44
有關香港公積金業務之遞延新造業務成本的會計政策變動	(39)	-	-	-	-	(39)
扣除盈餘收益之分攤 (除稅後)	158	139	269	(566)	-	-
精算方法及假設的微調	-	-	-	-	(2,072)	(2,072)
商譽減值	-	-	-	-	(1,039)	(1,039)
匯率變動 ^(b)	-	-	-	-	(185)	(185)
可注意項目總額	\$ (96)	\$ 232	\$ (22)	\$ (80)	\$(3,296)	\$(3,262)
經調整經營盈利	\$ 719	\$ 718	\$ 781	\$ 468	\$ 185	\$ 2,871

^(a) 撇除商譽減值與精算方法及假設之變動

^(b) 指採用二零零九年六月三十日之匯率而非實際匯率以計算經調整盈利

普通股股東資金回報是指普通股股東收入淨額佔為獲取有關收入所投入資本的百分比，此百分比用於量度有關資本的獲利能力。宏利金融利用平均普通股股東權益計算普通股股東資金回報，惟並無把待售證券及現金流量對沖的累計其他綜合收入（虧損）計算在內。

普通股股東資金回報

(百萬加元)	季度業績			全年業績	
	二零一零年 第四季	二零一零年 第三季	二零零九年 第四季	二零一零年	二零零九年
可歸於普通股股東的收入（虧損） 淨額	\$ 1,774	\$ (966)	\$ 848	\$ (470)	\$ 1,338
可歸於普通股股東的期初權益總額	\$ 24,501	\$ 26,290	\$ 24,812	\$ 27,405	\$ 26,496
可歸於普通股股東的期末權益總額	\$ 25,292	\$ 24,501	\$ 27,405	\$ 25,292	\$ 27,405
可歸於普通股股東的加權平均權益 總額	\$ 24,896	\$ 25,395	\$ 26,108	\$ 26,239	\$ 25,845
待售證券及現金流量對沖的期初累 計其他綜合收入	\$ 404	\$ 630	\$ 442	\$ 564	\$ (846)
待售證券及現金流量對沖的期末累 計其他綜合收入	\$ 152	\$ 404	\$ 564	\$ 152	\$ 564
平均累計其他綜合收入調整	\$ (278)	\$ (517)	\$ (503)	\$ (506)	\$ 126
可歸於普通股股東的加權平均權益 總額	\$ 24,618	\$ 24,878	\$ 25,605	\$ 25,733	\$ 25,971
基於可歸於普通股股東的加權平均 權益總額的股本回報（年度化）	28.3%	(15.1)%	12.9%	(1.8)%	5.2%
基於可歸於普通股股東的加權平均 權益總額的股本回報（不包括平均 累計其他綜合收入調整）（年度 化）	28.6%	(15.4)%	13.1%	(1.8)%	5.2%

本公司亦運用按固定幣值基礎計算的財務表現衡量，該計算準則撇除匯率波動的影響，有關影響屬非公認會計準則之財務衡量。本報告中按固定幣值基礎得出的季度業績數字乃根據二零零九年第四季的收入報表及資產負債表匯率計算得出（如適用）。

保費及存款為量度公司收入增長的準則。本公司計算保費及存款時將下列各項計算在內：(i) 保費及保費對照額（見下文）、(ii) 獨立基金存款（不包括種子資金）、(iii) 互惠基金存款、(iv) 機構顧問帳戶的存款，以及(v) 於其他管理基金的其他存款。

保費及保費對照額為保費及存款的一部分。本公司計算保費及保費對照額時將下列各項計算在內：(i) 扣除再保險後的一般基金保費（即呈列於綜合營業報表的保費）、(ii) 僅提供行政服務的團體福利合約之保費對照額，以及(iii) 於加拿大團體福利業務部分再保險協議下的保費。

保費及存款

(百萬加元)	季度業績			全年業績	
	二零一零年第四季	二零一零年第三季	二零零九年第四季	二零一零年	二零零九年
保費收入	\$ 4,837	\$ 4,649	\$ 4,731	\$ 18,351	\$ 22,946
保單持有人存款	6,025	5,347	7,343	24,544	29,084
據財務報表所列保費及存款	\$ 10,862	\$ 9,996	\$ 12,074	\$ 42,895	\$ 52,030
互惠基金存款	3,662	2,928	2,378	12,612	8,733
機構顧問帳戶存款	443	350	363	2,700	4,492
ASO 保費對照額	662	636	663	2,647	2,629
分出團體福利保費	933	920	919	3,675	2,760
其他基金存款	145	112	138	532	626
保費及存款總額	\$ 16,707	\$ 14,942	\$ 16,535	\$ 65,061	\$ 71,270
貨幣匯兌的影響	432	135	-	4,787	-
按固定幣值計算的保費及存款	\$ 17,139	\$ 15,077	\$ 16,535	\$ 69,848	\$ 71,270

管理資產規模反映公司及其客戶的投資資產總額，為量度公司規模的準則。

管理資產規模

(百萬加元)	季度業績		
	二零一零年第四季	二零一零年第三季	二零零九年第四季
投資資產總額	\$ 199,448	\$ 205,241	\$ 187,470
保單持有人持有的總獨立基金資產淨值	198,972	200,669	190,665
據財務報表所列管理資產	\$ 398,420	\$ 405,910	\$ 378,135
互惠基金	47,726	39,246	33,370
機構顧問帳戶 (不包括獨立基金)	21,066	20,745	20,906
其他基金	7,971	7,978	7,206
管理資產總額	\$ 475,183	\$ 473,879	\$ 439,617
貨幣匯兌的影響	13,898	2,380	-
按固定幣值計算的管理資產	\$ 489,081	\$ 476,259	\$ 439,617

我們所界定的資本反映在宏利金融層面的資本管理活動。為符合法定呈報規定，有關數據已按照加拿大金融機構監理處頒布的指引作出增添或減少資本的進一步調整。資本為以下各項的總額：(i)權益總額（並無將現金流量對沖的累計其他綜合收入（虧損）計算在內）；(ii)附屬公司的非控制性權益；(iii)優先股及認可資本工具負債。

資本

(百萬加元)

	季度業績		
	二零一零年 第四季	二零一零年 第三季	二零零九年 第四季
權益總額	\$ 26,873	\$ 26,062	\$ 28,907
減列現金流量對沖的累計其他綜合收入	99	220	48
加優先股及認可資本工具負債	4,011	4,028	4,037
加附屬公司的非控制性權益	254	283	202
資本總額	\$ 31,237	\$ 30,593	\$ 33,194

銷售乃根據產品類型計算：

- 個人保險銷售總額包括全數新年度化保費及百分之十的超額及整付保費。個人保險方面，新年度化保費反映可從供款期為一年以上的保單收取的首年年度化保費。銷售以總額呈報，並未計入再保險的影響。整付保費為銷售整付保費產品（如旅遊保險）所得的一筆過保費。
- 團體保險的銷售包括新造業務的新年度化保費及僅提供行政服務所得的保費對照額，以及新增保障及對保單合約的修訂（利率修訂除外）。
- 個人財富管理的所有新存款均呈報為銷售，包括定額及變額個人年金、變額年金產品、互惠基金、529 教育儲蓄計劃及指定銀行貸款及按揭。
- 團體退休金／退休儲蓄方面，新定期保費及存款銷售反映預測於首年由有關計劃存入本公司的預期存款。整付保費銷售反映由前計劃提供者轉移至本公司的資產。銷售包括為現有客戶新增業務或新增產品的影響。銷售總額包括新定期及整付保費及存款。

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

	加拿大	美國	香港	日本
最低持續資本及盈餘規定 比率	150%	150%	150%	150%
貼現率	7.75%	8.00%	8.50%	6.50%
通脹率	2.0%	2.0%	2.0%	0.0%
所得稅率	26%	35%	16.5%	36%
匯率	不適用	1.0466	0.1350	0.0112
超額收益率	6.25%	6.25%	6.25%	3.10%

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

主要規劃假設及不確定因素

宏利的營運目標並不構成指引並建基於規劃方面的若干主要假設，包括：現行會計及資本水平準則；不存在資產收購或出售；股市回報及利率符合有關長遠假設的當前最佳預測；不存在因未來基準變動、額外預期對沖成本²⁵、變額年金資本規定可能放寬（基於當前資本規定及有關股市表現的長遠假設）而出現的淨影響；因預期經濟環境向好而進一步出現的利好投資經驗；以及不存在債務或資本的淨發行。此外，涉及市場與投資風險、可能出現的會計準則變動、規管要求及資本規定的可能變動、增加對沖的時序及方法以至其他風險²⁶之各種不確定因素均可導致實際表現與營運目標有顯著出入。

前瞻聲明提示

本新聞稿載有依據加拿大省級證券法例及美國《一九九五年私人有價證券訴訟改革法案》有關「安全港」條文所界定的前瞻聲明。本文中的前瞻聲明包括但不限於本公司二零一五年營運目標有關收入淨額的聲明，以及有關股市及利率風險對沖之管理層工作目標聲明。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」、「展望」、「預期」、「擬」、「估計」、「預計」、「相信」、「計劃」、「預測」、「宗旨」、「目標」、「致力」、「旨在」、「持續」、「著手」及「致力」（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實屬合理，惟聲明亦涉及風險與不可預料事項，故不應被過度依賴，亦不應被視為認同市場及分析員的預期。由於該等前瞻聲明涉及若干重大因素或假設，包括本公司有關收入淨額的二零一五年營運目標以及上文「主要規劃假設及不確定因素」一節中描述的假設，實際業績可能與前瞻聲明所明示與暗示者大相逕庭。此外，可能令公司實際業績大為不同於預期之重大因素，包括但不限於：上文「主要規劃假設及不確定因素」一節中描述的因素、一般業務與經濟環境（包括但不限於股市表現及波動、利率波動、信貸息差及掉期息差變動、

²⁵ 本公司已於二零一五年營運目標的相應財務模式內預留一筆每年為數四億加元的除稅後款額以彌補對沖方面的預期開支，儘管預期實際開支與此有別。

²⁶ 請參閱「前瞻聲明提示」一節。

匯率、投資虧損及違約事件、市場的資金流動性，以及擔保人、再保險商及交易對手的信譽)；法律及法規之變動；會計準則之變動；實行策略性計劃之能力及策略性計劃的改變；本公司的財政實力或信貸評級被下調；本公司維持聲譽之能力；商譽或無形資產減值或就未來稅務資產設立估值撥備；對長期病發率所作預測之準確性；死亡率及保單持有人行為；本公司就採用之會計準則及精算方法所作其他預測之準確性；業務競爭及併購；透過現行及未來分銷渠道推廣及分銷產品之能力；由收購或出售業務引致的無法預計之負債或資產減值；實行有效對沖策略之能力及有關策略引致的未能預見之後果；獲得合適的非定息資產以支持本公司的長期負債之能力；出售待售投資引致的變現虧損；本公司之資金流動性（包括是否獲得足夠的融資在預計到期日應付現時的財務負債）；提供額外抵押品的責任；取得信用狀以為資本管理提供靈活性；從交易對手獲取的資訊的準確性及交易對手履行責任之能力；能否獲得或支付再保險或再保險是否充足；法律或規管之程序（包括稅務審計、稅務訴訟或類似程序）；本公司的產品和服務對市場轉變之適應能力；吸引及挽留主要行政人員、員工及代理人之能力；適當使用及詮釋複雜的模型或所用模型之不足；有關本公司非美國業務部的政治、法律、營運及其他風險；收購及完成收購（包括為此進行的股本及債務融資）之能力；對本公司重要部分或公共基建系統之破壞或改變；環境因素；以及本公司保護知識產權及避免因侵權被索賠之能力。此外，可能令公司實際業績大為不同於預期之重大因素的其他資料，以及有關該等前瞻聲明涉及的重大因素或假設，已載於本新聞稿的內文、本公司最近的年度資料表格「風險因素」一節、本公司最近的年報及中期報告內管理層討論及分析中「風險管理」及「重要會計及精算政策」兩節、本公司最近的年報及中期報告內綜合財務報表附註中「風險管理」一節，以及本公司於加拿大及美國證券監管機構存檔的檔案內。除法例規定外，本公司並不承諾更新任何前瞻聲明。

宏利金融概覽

宏利金融為加拿大的主要金融服務機構，業務遍及全球二十二個國家及地區。過去逾一百二十多年來，宏利金融就客戶的重大理財決策提供穩健可靠、深受信賴而且達遠前瞻的理財方案。透過其環球僱員、保險代理及銷售夥伴網絡，宏利金融為數以百萬計客戶提供財務保障及財富管理產品和服務，並為各地的機構客戶提供資產管理服務。宏利金融亦提供各種再保險方案，並以人壽、財產及意外保險的轉再保業務為主。截至二零一零年十二月三十一日，宏利金融及其附屬公司的管理資產規模達四千七百五十億加元（約三萬七千一百三十八億港元）。宏利業務遍及加拿大、亞洲及美國（主要通過恒康）。宏利金融有限公司在多倫多、紐約及菲律賓證券交易所的股份代號為MFC，在香港聯交所的股份代號為945，其網址為www.manulife.com。

業績一覽

(以百萬加元為單位，另有註明者及按每股計算的資料除外；未經審核)

於十二月三十一日及截至該日止三個月

	2010	2009	變動百分比
收入淨額	\$ 1,814	\$ 845	115
歸於分紅保單持有人的收入淨額（虧損）	20	(23)	-
歸於股東的收入淨額	\$ 1,794	\$ 868	107
優先股股息	(20)	(20)	-
可歸於普通股股東的收入淨額	\$ 1,774	\$ 848	109

保費及存款：

保費及存款 - 致力發展之產品

人壽及醫療保險保費	\$ 2,679	\$ 1,451	85
年金及退休金保費	1,084	936	16
獨立基金存款	4,648	5,565	(16)
互惠基金存款	3,662	2,378	54
機構顧問帳戶存款	443	363	22
ASO 保費對照額	662	663	(0)
分出團體福利	933	919	2
其他基金存款	145	138	5
保費及存款總額- 致力發展之產品	\$ 14,256	\$ 12,413	15
保費及存款 - 不擬繼續發展之產品	2,451	4,122	(41)
保費及存款總額	\$ 16,707	\$ 16,535	1

管理資產：

一般基金	\$ 199,448	\$ 187,470	6
獨立基金（撇除機構顧問帳戶） ¹	196,868	188,229	5
互惠基金 ¹	47,726	33,370	43
機構顧問帳戶	23,170	23,342	(1)
其他基金	7,971	7,206	11
管理資產總額	\$ 475,183	\$ 439,617	8

¹ 二零一零年第四季業績已反映本公司旗下香港公積金業務因重組而將為數六十六億加元的資金從獨立基金項轉入互惠基金項。

資本來源：

優先股及認可資本工具負債	\$ 4,011	\$ 4,037	(1)
附屬公司的非控制性權益	254	202	26
權益			
分紅保單持有人權益	159	80	99
股東權益			
優先股	1,422	1,422	-
普通股	19,254	18,937	2
供款盈餘	207	182	14
保留盈利	11,473	12,870	(11)
待售證券及獨立運作的外國業務換算之累計其他			
綜合虧損	(5,543)	(4,536)	22
資本總額	\$ 31,237	\$ 33,194	(6)

重要業績指標：

每股普通股基本盈利	\$ 1.00	\$ 0.51	
經攤薄的每股普通股盈利	\$ 1.00	\$ 0.51	
普通股股東資金回報（年度化） ²	28.6 %	13.1 %	
每股普通股帳面值	\$ 14.23	\$ 15.59	
發行在外普通股數目（以百萬計）			
期終	1,778	1,758	
加權平均數 - 基本	1,773	1,669	
加權平均數 - 經攤薄	1,776	1,673	

² 普通股股東資金回報為可歸於普通股股東的收入（虧損）淨額除以平均普通股股東權益，並無計入待售證券及現金流量對沖所得的累計其他綜合收入（虧損）。

綜合業績報表摘要

綜合營業報表

(以百萬加元為單位，按每股計算的資料除外；未經審核)

	截至	
	十二月三十一日止三個月	
	2010	2009
收入		
保費收入	\$ 4,837	\$ 4,731
投資收入		
投資收入	2,259	2,061
支持保單負債及消費者票據的資產已變現/未變現虧損	(5,289)	(1,441)
其他收入	1,613	1,620
收入總額	\$ 3,420	\$ 6,971
保單賠償及支出		
支付予保單持有人及受益人		
死亡、傷殘及其他賠償	\$ 1,075	\$ 1,029
期滿及退保利益 ¹	1,395	1,396
年金付款	799	778
保單持有人紅利及經驗費率法退款	286	324
轉撥(自)至獨立基金的淨額	27	(1)
精算負債的變動 ¹	(5,007)	(48)
一般支出	1,043	954
投資支出	263	242
佣金	1,034	987
利息支出	276	261
保費稅	70	78
附屬公司的非控制性權益	4	(10)
保單賠償及支出總額	\$ 1,265	\$ 5,990
繳付所得稅前收入	\$ 2,155	\$ 981
所得稅開支	(341)	(136)
收入淨額	\$ 1,814	\$ 845
歸於分紅保單持有人的收入淨額 (虧損)	20	(23)
歸於股東的收入淨額	\$ 1,794	\$ 868
優先股股息	(20)	(20)
可歸於普通股股東的收入淨額	\$ 1,774	\$ 848
每股普通股基本盈利	\$ 1.00	\$ 0.51
經攤薄的每股普通股盈利	\$ 1.00	\$ 0.51

¹ 精算負債的變動已計入二零一零年第四季七千二百萬加元及二零零九年第四季三億三千四百萬加元的恒康固定收益機構年金產品到期贖回淨額所帶來的影響。

綜合資產負債表

(以百萬加元為單位；未經審核)

於十二月三十一日

資產	2010	2009
投資資產		
現金及短期證券	\$ 11,791	\$ 18,780
證券		
債券	101,560	85,107
股票	10,475	9,688
貸款		
按揭	31,816	30,699
私人配售	22,343	22,912
保單貸款	6,486	6,609
銀行貸款	2,355	2,457
物業	6,358	5,897
其他投資	6,264	5,321
投資資產總額	\$ 199,448	\$ 187,470
其他資產		
應計投資收入	\$ 1,621	\$ 1,540
未付保費	671	812
商譽及無形資產	7,857	9,127
衍生工具	3,909	2,680
雜項	4,166	4,216
其他資產總額	\$ 18,224	\$ 18,375
資產總額	\$ 217,672	\$ 205,845
獨立基金資產淨額	\$ 200,057	\$ 191,741
負債及權益		
保單負債	\$ 151,944	\$ 141,687
遞延已變現收益淨額	128	108
銀行存款	16,300	14,735
消費者票據	978	1,291
長期債務	5,443	3,308
未來所得稅負債	1,393	1,883
衍生工具	3,404	2,656
其他負債	6,543	6,487
	\$ 186,133	\$ 172,155
優先股及資本工具負債	4,412	4,581
附屬公司的非控制性權益	254	202
權益		
分紅保單持有人權益	159	80
股東權益		
優先股	1,422	1,422
普通股	19,254	18,937
供款盈餘	207	182
保留盈利	11,473	12,870
累計其他綜合虧損	(5,642)	(4,584)
權益總額	\$ 26,873	\$ 28,907
負債及權益總額	\$ 217,672	\$ 205,845
獨立基金負債淨額	\$ 200,057	\$ 191,741

