

C\$ unless otherwise stated

TSX/NYSE/PSE: MFC

SEHK:945

新聞稿

二零一二年二月九日

**宏利金融二零一一年錄得收入淨額一億二千九百萬加元，較二零一零年全年改善十八億加元
年內完成為期三年的產品組合重整計劃，旗下業務繼續達致可持續增長**

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）宣布截至二零一一年十二月三十一日之第四季度錄得歸於股東的虧損淨額六千九百萬加元，全年則錄得一億二千九百萬加元的收入淨額。因應低息環境以及二零一一年推出多項紓減低息影響之措施，公司於第四季作出六億六千五百萬加元的商譽減值撥備。公司亦已重整其美國年金業務，並進一步上調新造業務的訂價。

由於上述措施以及過去三年所推行的其他措施，公司已完成其產品組合的重新部署。「不獲重點發展」之產品現於公司產品組合中只佔少許比重，故此公司於未來季度將不再使用這一用詞。公司將繼續於旗下所有業務部大力發展財富管理產品、保險產品和收費產品，並減少涉及利率及股票擔保。

二零一一年公司就股市及利率風險所採取的對沖措施持續取得進展，尤其在下半年取得明顯成效，成功紓減大部分風險。公司在上調恒康長期護理有效零售保單的保費方面亦取得進展，二零一一年第四季美國再有四個州批准其提價申請，而迄今全國已有二十九個州給予認可。透過實力雄厚的分銷渠道和品牌宣傳攻勢，公司在多個領域內大幅拓展風險較低、回報較高的新造業務。截至二零一一年十二月三十一日，宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率處於百分之二百一十六的穩健水平。

業績概覽：

- 撇除日本市場新終身壽險產品於二零一一年初有計劃地提價之影響，二零一一年第四季獲重點發展之保險產品的整體銷售¹較二零一零年同期增長百分之十三；若包括日本新終身壽險產品之因素在內，二零一一年第四季之銷售則較二零一零年同期增長百分之一。二零一一年獲重點發展之保險產品的全年銷售較二零一零年全年增長百分之十一，並較二零零九年增長百分之三十五。
- 雖面對股市波動及利率處於歷史低位，二零一一年第四季獲重點發展之財富管理產品的整體銷售保持強勁勢頭。儘管二零一一年第四季獲重點發展之財富管理產品的銷售較二零一零年同期下降百分之十二，惟該等產品於二零一一年的全年銷售則較二零一零年全年增長百分之十一，並較二零零九年增長百分之四十。

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」。

- 期內宏利亞洲繼續拓展分銷渠道。宏利於二零一一年第四季與印尼 PT Bank Danamon Indonesia Tbk 締結銀保業務策略夥伴關係，總計全年達成六項有關銀保業務的合作安排。截至二零一一年十二月三十一日，宏利亞洲旗下代理人數目較二零一零年增長百分之十八，其中香港、越南、中國內地、印尼及菲律賓的代理人數目均創下新高。二零一一年宏利於區內推出多個大型品牌廣告宣傳活動，以進一步提升宏利的品牌知名度。
- 加拿大方面，面對經濟不明朗及產品提價之影響，二零一一年第四季獲重點發展之保險及財富管理產品的銷售增長有所放緩。旗下團體保險及 Affinity Markets 業務於二零一一年第四季錄得強勁的銷售增長，而宏利互惠基金的全年銷售亦達二十億加元，較二零一零年全年增長百分之四十五。宏利銀行的貸款額亦創下新高。
- 美國方面，受年初推出的萬用壽險產品的銷情所帶動，二零一一年第四季獲重點發展之壽險產品的銷售較二零一零年同期增長百分之十三。二零一一年全年恒康互惠基金創下一百二十五億加元的銷售新高，較二零一零年全年增長百分之二十九。
- 為重整美國零售年金業務以應對疲弱市況，公司已合併零售年金業務及恒康互惠基金的分銷網絡。
- 受現行及預期持續的低息環境影響，加上二零一一年推出多項措施以舒緩低息影響，恒康壽險業務的商譽帳面值減少六億六千五百萬加元。
- 二零一一年第四季基於美國公認會計準則的收入淨額²為三億七千萬加元，較基於加拿大版本之國際財務匯報準則(「C-IFRS」³)的業績高出四億二千五百萬加元。二零一一年全年，基於美國公認會計準則的收入淨額為三十八億加元，較基於C-IFRS的業績高出三十五億加元。截至二零一一年底，基於美國公認會計準則的股東權益額為四百零八億加元，較基於C-IFRS的股東權益額高出一百六十億加元。
- 公司的一般帳戶資產表現繼續保持佳績，二零一一年第四季所錄得的輕微信貸虧損為房地產投資項目的收益所完全抵銷，反映公司透過多元化及優質投資組合以分散風險的策略。
- 截至二零一一年十二月三十一日，公司旗下管理資產總值錄得五千億加元的新高²。
- 公司在推行對沖計劃方面繼續較原訂進度為快，提早成功落實二零一二年底之股市對沖目標及二零一四年股市對沖目標的百分之九十三。公司亦已提早落實二零一四年之利率對沖目標。
- 截至二零一一年十二月三十一日，宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率為百分之二百一十六。
- 由於「不獲重點發展」的產品之銷售現於整體銷售中只佔較少比重，故由二零一二年年度起旗下產品不再按「獲重點發展」及「不獲重點發展」之分類劃分。

二零一一年第四季（截至二零一一年十二月三十一日之季度）：

- 歸於股東的虧損淨額為六千九百萬加元，二零一零年同期則錄得十七億九千六百萬加元的收入淨額。
- 每股攤薄虧損（撇除可轉換票據²之影響）為零點零五加元，二零一零年同期則錄得每股攤薄盈利一點零加元。

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

³ 加拿大版本之國際財務匯報準則採用國際會計準則理事會所發出的國際財務匯報準則，惟國際財務匯報準則並不包括保險合同的計量準則，故我們仍採用「加拿大資產負債法」。

-
- 普通股股東資金回報²為負百分之一點六。
 - 撇除股市及利率波動的直接影響之虧損淨額²為二億二千二百萬加元，而二零一零年同期的收入淨額則為九億七千二百萬加元。
 - 根據美國公認會計準則，第四季收入淨額為三億七千萬加元，而二零一零年同期的收入淨額則為八億六千三百萬加元。

二零一一年全年（截至二零一一年十二月三十一日之四個季度）：

- 歸於股東的收入淨額為一億二千九百萬加元，二零一零年全年則錄得十六億六千三百萬加元的虧損淨額。
- 每股攤薄盈利（撇除可轉換票據之影響）為零點零二加元，二零一零年全年則錄得每股攤薄虧損零點九九加元。
- 普通股股東資金回報為百分之零點二。
- 撇除股市及利率波動的直接影響之收入淨額為十一億九千三百萬加元，二零一零年全年的虧損淨額則為六億六千萬加元。
- 根據美國公認會計準則，二零一一年全年的收入淨額為三十七億六千五百萬加元，而二零一零年全年的收入淨額則為十七億一千二百萬加元。

宏利金融總裁兼首席執行官鄧廣能表示：「截至二零一一年底，公司旗下三個業務部均已完成為期三年的產品組合重整計劃。公司旗下新產品的提價進度一直領先市場，而在上調長期護理有效零售保單的保費方面亦取得進展。二零一一年上半年，公司大幅拓展股市及利率風險對沖計劃，以降低公司盈利及資本的敏感度。二零一一年下半年金融市場波動加劇，這些對沖計劃有助紓減股市及利率波動的大部分風險。」

鄧氏續說：「與此同時，公司在最重要的業務範疇，尤其在不受擔保約束的財富及資產管理業務及亞洲市場方面，均錄得強勁的銷售增長。公司進一步拓展在亞洲的分銷渠道，包括在區內六個市場拓展銀行保險業務夥伴關係。公司旗下加拿大互惠基金銷售和銀行業務、美國恒康互惠基金銷售均創下新高。我們亦進一步強化宏利及恒康的品牌。受惠於上述措施及投資項目的持續佳績，公司旗下業務朝著更為持續和多元化的方向發展。」

宏利金融首席財務總監裴睿高表示：「公司於二零一一年底維持雄厚的財政實力。基於公司對股市及利率波動之敏感度，並受惠於旗下新造業務的較健康比重，宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率達至百分之二百一十六的穩健水平。公司在推行對沖計劃方面繼續較原訂進度為快，提早成功落實二零一二年底之股市對沖目標及二零一四年股市對沖目標的百分之九十三。公司亦已提早落實二零一四年之利率對沖目標。我們的投資部門繼續為公司的一般帳戶資產帶來強勁回報，反映公司透過多元化和優質的投資組合以及審慎信貸方針以分散風險之策略。透過這方面的進展，公司得以推動業務的可持續增長，集中銷售預期可帶來較高回報而盈利波幅較小的產品。」

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：「我對亞洲業務部在二零一一年第四季及全年的業績感到滿意。因應亞洲區經濟及人口發展趨勢，我們在業務定位方面取得前所未有的佳績。」

按固定幣值基礎⁴計算，第四季亞洲業務部的保險銷售為三億零五百萬美元，較二零一零年同期下降百分之四。一如預期，受第二季新終身壽險產品之提價影響，第四季日本市場的保險銷售有所回落。亞洲業務部的全年保險銷售達十二億美元，較二零一零年全年增長百分之十三，主要由於區內十個市場中有六個均創下銷售新高。其要點包括⁵：

- 第四季日本保險銷售較二零一零年同期所創下的銷售新高下降百分之十七。日本的全年保險銷售則創下六億九千萬美元的新高，較二零一零年全年的銷售新高多出百分之十三，期內經由「保付總代理」零售渠道發售的癌症保險計劃和增額定期產品帶動了這方面的增長。
- 第四季香港的保險銷售較二零一零年同期下降百分之三，主要由於股市波動影響投資相連保險產品的銷情。香港的全年保險銷售則創下二億零九百萬美元的新高，較二零一零年全年增長百分之八，期內代理人及銀行分銷渠道的進一步拓展帶動了這方面的增長。
- 亞洲其他地區在二零一一年第四季及全年的保險銷售均錄得歷史新高。全年保險銷售達三億四千五百萬美元，較二零一零年全年增長百分之十九；第四季保險銷售則較二零一零年同期增長百分之二十三。印尼、菲律賓及越南的全年保險銷售均創下新高，新加坡的全年保險銷售亦錄得穩健增長。期內分銷渠道的進一步拓展帶動了銷售增長，代理人數目較二零一零年底增長百分之二十一。銀行渠道的全年保險銷售亦較二零一零年全年增長百分之二十六，當中百分之七十四的按年增幅來自印尼。

撇除變額年金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為八億二千一百萬美元，較二零一零年同期下降百分之三十九；全年銷售則錄得三十八億美元，較二零一零年全年增長百分之十七。其要點包括⁵：

- 香港財富管理產品的全年銷售為九億三千一百萬美元，較二零一零年全年下降百分之四；而第四季銷售額則較二零一零年同期下降百分之五十五，主要因二零一零年第四季透過「合格境外機構投資者」額度推出中國股票基金及債券基金，以及二零一一年消費信心回落所致。
- 撇除變額年金，第四季日本財富管理產品的銷售較二零一零年同期增長兩倍以上，令全年銷售錄得二億九千九百萬美元，較二零一零年全年增長百分之六十九。二零一一年第四季透過銀行渠道推出的澳元計價定息年金產品，帶動了這方面的增長。
- 受市況波動影響，第四季亞洲其他地區的財富管理產品銷售額為四億八千五百萬美元，較二零一零年同期大幅下降。受泰達宏利於上半年推出的多款基金所帶動，二零一一年全年亞洲其他地區的財富管理產品銷售額為二十五億美元，較二零一零年全年增長百分之二十三。

⁴ 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」。

⁵ 所有銷售增幅（跌幅）均按固定幣值基礎呈列。

亞洲業務部持續拓展代理人及銀行分銷渠道，作為其長遠發展策略的重要一環。分銷渠道方面的拓展重點包括：

- 截至二零一一年底，亞洲區全職代理人數目突破五萬大關，較二零一零年底增長百分之十八，其中香港、越南、中國內地、印尼和菲律賓的代理人數目均創下新高。
- 香港、印尼、馬來西亞、中國內地和台灣市場分別於二零一一年締結新的銀保業務協定。
- 截至二零一一年十二月三十一日，中宏保險獲准在中國四十九個城市經營業務，數目較二零一零年底的四十五個城市為高。此外，宏利金融已收到通知將獲柬埔寨政府發出保險牌照，並計劃於二零一二年正式在該地開展業務。

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：「雖面對利率大幅下調及股市波幅加劇，二零一一年加拿大業務部旗下各項業務之銷售繼續錄得穩健佳績。旗下多個業務範疇，包括宏利互惠基金、宏利銀行、小型企業團體保險業務、Affinity 旗下旅遊保險業務，均於二零一一年錄得銷售新高，而團體退休方案的銷售表現，在界定供款退休計劃市場中繼續保持領先優勢⁶。面對利率持續下降，個人保險部率先於二零一一年十月上調萬用壽險產品的訂價，突顯其市場領導地位之餘，更促使大部分競爭對手紛紛跟從。我們已在各個業務範疇採取措施減低新造業務的股市及利率風險，並投放資源發展並促進耗用資本較少、回報潛力較佳的業務。加拿大業務部的銷售業績，反映我們的產品組合重整策略已取得顯著成效。」

二零一一年獲重點發展之個人財富管理產品之全年銷售額為七十九億加元，較二零一零年全年增長百分之八，反映宏利零售互惠基金存款及宏利銀行新造貸款額均創下新高；而二零一一年第四季該等產品的銷售額為十九億加元，稍低於二零一零年同期之水平，主要由於季內宏利零售互惠基金存款回落所致。

- 二零一一年第四季宏利零售互惠基金存款為二億八千七百萬加元，較二零一零年同期明顯下降，反映市況持續波動、歐洲政治及經濟局勢不穩，導致投資者信心動搖，帶動行業銷售整體回落。二零一一年全年宏利零售互惠基金存款錄得二十億加元之新高。據加拿大投資基金協會的資料顯示，就管理資產規模而言，宏利互惠基金在十大增長最快的資產管理商中位列第二⁷。
- 受貸款資產淨值強勁增長所帶動，截至二零一一年底，宏利銀行的資產總值錄得二百億加元的新高，較二零一零年底增長百分之十二。二零一一年宏利銀行新造貸款錄得四十七億加元的新高，較二零一零年的水平增長百分之七，反映一站式家居抵押信貸額度產品 ManulifeOne 持續錄得佳績；二零一一年第四季新造貸款額為十二億加元，與二零一零年同期之水平相若。二零一一年的營商環境持續競爭激烈，信貸增長放緩，金融服務機構紛紛透過進取的利率產品以開拓和鞏固客源。
- 受惠於十月份面世的宏利 PensionBuilder 產品，二零一一年第四季獲重點發展之低風險變額年金產品錄得接近三億加元的銷售額。該產品透過定息債券組合投資為客戶提供終身保證入息、可預測和穩定的回報增長，而且下跌風險有限及不涉及股市投資。

⁶ 根據業界組織 LIMRA 的最新季度銷售調查。

⁷ 根據加拿大投資基金協會就全國三十大基金管理公司所進行的互惠基金資產調查，資料截至二零一一年十一月三十日。

二零一一年低風險變額年金帶來八億三千一百萬加元的銷售貢獻，而二零一零年的銷售貢獻則為六億五千二百萬加元。

- 一如預期，定息產品銷售持續放緩，反映持續低息環境所帶來的影響。

二零一一年個人年度化保費產品的全年銷售額為二億七千六百萬加元，與二零一零年的水平相若；而二零一一年第四季的銷售額則為七千四百萬加元，較二零一零年同期的銷售新高下降百分之十五，主要由於消費者選擇在萬用壽險產品提價前投保，因而帶動二零一零年第四季的銷售大幅上升。二零一一年全年及第四季整付保費產品的銷售，分別較二零一零年全年及第四季增長百分之十八及百分之二十三，主要受二零一一年旅遊保險的銷售新高，以及旅遊保險合作夥伴的持續佳績所帶動。

- 二零一一年年度化保費產品的銷售較二零一零年下降百分之二，反映客戶選擇在萬用壽險產品於二零一零年十二月提價前投保，從而帶動該年第四季度錄得銷售新高。儘管萬用壽險產品的訂價於二零一一年十月續有變動，但由於公布提價之時間不同，對二零一一年第四季的銷售影響不大。故此，二零一一年第四季的銷售額，較二零一零年同期下降百分之十五。
- 一如預期，產品組合的銷售比重持續出現利好轉變，較受利率風險影響的長期保證產品之整體銷售比重有所回落。

面對尤其是大額市場的季度慣性波動，二零一一年加拿大團體業務仍錄得強勁的銷售表現。

- 受大額市場的大幅增長及小額市場的銷售新高所帶動，二零一一年第四季團體保險銷售較二零一零年同期增長百分之十七；至於二零一一年團體保險的全年銷售，則與二零一零年的全年水平相若。
- 二零一一年首九個月，團體退休方案的銷售表現一直領先加拿大界定供款計劃市場，擁有百分之四十的市場佔有率，較位列第二及第三位的競爭對手之市場佔有率總和為高⁸；而二零一一年的全年銷售亦與二零一零年的水平相若，惟二零一一年第四季的銷售則較二零一零年同期下降百分之十六，反映團體退休市場的正常變化。

美國業務部

恒康金融服務總裁 Jim Boyle 表示：「我們樂見二零一一年的互惠基金銷售達一百二十五億美元，較二零一零年增長百分之二十九，主要由於公司於二零一一年重點發展回報較高的收費型財富管理產品和服務。期內公司亦透過重整旗下保險產品系列，成功調低利率風險。」

二零一一年美國獲重點發展之財富管理產品的全年銷售為一百八十一億美元，較二零一零年全年增長百分之十二；而二零一一年第四季之銷售為四十二億美元，較二零一零年同期下降百分之五。

- 二零一一年恒康互惠基金的全年銷售錄得一百二十五億美元的新高，較二零一零年的全年銷售額九十七億美元增長百分之二十九，主要受惠於恒康旗下一系列頗具競爭力的多元化互惠基金以及分銷渠道的持續拓展。面對市場大幅波動，二零一一年第四季恒康互惠基金錄得二十五億美元的銷售，較二零一零年同期下降百分之三。受銷售淨額增長所帶動，截至二零一一年十二月三十一日，恒康互惠基金的管理資產規模增加

⁸ 根據業界組織 LIMRA 的最新季度銷售調查。

至三百五十五億美元，較二零一零年同期增長百分之四。按銷售淨額⁹計算，二零一一年全年恒康互惠基金於非坐盤交易銷售榜中位列第六，二零一零年則位列第五。截至二零一一年十二月三十一日，恒康互惠基金旗下共有十七款基金獲得晨星四星或五星級評級¹⁰。

- 截至二零一一年九月三十日，恒康退休計劃服務在美國核心退休計劃市場中仍保持領導地位，市場佔有率達百分之二十一¹¹，較二零一零年同期下降百分之三。截至二零一一年十二月三十一日，恒康退休計劃服務的管理資產總值為六百二十八億美元，較二零一零年同期下降百分之一，主要由於二零一一年所錄得的銷售淨額增長，為表現欠佳的投資回報所完全抵銷。恒康退休計劃服務於二零一一年第四季及全年分別錄得十四億美元及四十七億美元的銷售額，較二零一零年第四季及全年分別下降百分之十及百分之七。二零一一年的銷售放緩，反映經濟疲弱以及 401(k)計劃的參與人數有所回落。
- 截至二零一一年十二月三十一日，透過公司旗下互惠基金、401(k)計劃、變額年金產品及變額壽險產品發售的恒康人生階段及目標日期系列之管理資產總值為七百零九億美元。人生階段型基金於二零一一年錄得十七億美元的銷售額，較二零一零年增長百分之三十一，表現為一眾恒康互惠基金之冠。透過 401(k)計劃發售的人生階段及目標日期系列繼續成為最受歡迎的產品，二零一一年全年共錄得七十八億美元的銷售額，佔全年保費及存款總額的百分之六十五，較二零一零年增長百分之九。截至二零一一年十二月三十一日，在一眾經由零售互惠基金及變額保險產品發售的人生階段及目標日期基金中，按管理資產總值而言，恒康為第三大資產管理機構¹²。
- 恒康定息產品於二零一一年第四季錄得三億四千八百萬美元的銷售額，較二零一零年同期增長百分之四；而二零一一年全年的銷售額為九億八千二百萬美元，較二零一零年全年下降百分之三十三，符合低息環境下的預期銷售表現。二零一一年第四季變額年金的銷售額為三億二千九百萬美元，較二零一零年同期下降百分之四十三；而二零一一年的全年銷售額為十八億美元，較二零一零年全年下降百分之三十二，減幅亦符合預期。
- 由於預期低息環境下年金產品的銷售表現較為遜色，加上推出多項調低產品風險的措施，公司於二零一一年第四季將固定及變額零售年金的分銷網絡併入恒康基金的分銷網絡內。

恒康旗下美國保險產品的重新部署取得成效。二零一一年第四季獲重點發展之保險產品錄得一億二千二百萬美元的銷售額，較二零一零年同期增長百分之十三；而二零一一年全年之銷售額為四億零四百萬美元，較二零一零年全年增長百分之二十八。二零一一年第四季及全年不獲重點發展之保險產品的銷售額，分別較二零一零年第四季及全年下降百分之七十一及百分之五十二，跌幅與預期相符。

⁹ 資料來源：Strategic Insight SIMFUND。銷售淨額（新資金淨流入）之計量只限於透過非坐盤渠道管理的長線開放式零售互惠基金，並不包括貨幣市場基金及五百二十九種股份類別。

¹⁰ 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；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則分別獲評四星、三星、二星及一星。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，惟免佣評級並無考慮該等因素。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。

¹¹ 根據 LIMRA 的 401(K)計劃評分卡調查結果，涉及十四家同業機構在「五百位參與者以下界別」之市場佔有率評分，以有關機構的四個季度資產平均值為計算基準。

¹² 資料來源：Strategic Insight，包括人生階段與人生階段（目標日期）型互惠基金資產以及組合型基金、變額保險產品的資產（變額年金及變額壽險）。

- 獲重點發展之恒康壽險產品的銷售額，分別佔二零一一年第四季及全年壽險銷售總額的百分之八十八及百分之八十四，主要因為二零一一年初推出具有較佳風險特徵的萬用壽險計劃，以及第四季推出多項新產品，包括指數型萬用壽險計劃。
- 二零一一年第四季及全年恒康長期護理分別錄得一千五百萬美元及一億四千二百萬美元的銷售額，較二零一零年第四季及全年分別下降百分之六十四及百分之三十一，反映過去一年新零售產品上調價格之影響。恒康長期護理於二零一零年向全國五十個州的監管機構申請上調保費率，旗下大部分零售及團體有效保單的平均增幅約為百分之四十。有效零售保單的提價申請迄今已在全國二十九個州獲得監管機構的批准。

宏利資產管理

宏利首席投資總監譚偉倫表示：「宏利資產管理在拓展及加強第三方資產管理業務方面取得重要進展。旗下環球定息團隊的專業水平和業務範疇均備受認同，四組專注績優股票投資的團隊亦已成立。旗下Hancock Natural Resource Group擴闊了我們的整體業務範疇，對於機構投資者而言是全球最具規模的林木投資顧問以及美國最大的農地管理機構之一。截至二零一一年十二月三十一日，宏利資產管理旗下共有五十八款基金獲晨星五星或四星級評級¹³，數目為歷年之冠，足令我們引以為豪。」

截至二零一一年十二月三十一日，宏利資產管理的管理資產總值為一千七百八十一億加元，較二零一零年同期增長十七億加元。若包括為宏利管理的一般帳戶資產在內，截至二零一一年十二月三十一日，宏利資產管理的管理資產總值為二千一百一十四億加元，較二零一零年同期增長二十三億加元。

公司事務

- 宏利金融有限公司宣布其首席財務總監裴睿高將返回美國費城。裴氏已同意暫時留任以負責宏利二零一一年度財務報告的督導事宜，並同意於此項工作完成後繼續留任，以便公司物色其繼任人並安排順利交接。
- 鄧廣能表示：「感謝裴氏為宏利所作的巨大貢獻。裴氏家屬已於二零一一年六月返回費城居住，公司與裴氏已就其離任達成安排。我們感謝裴氏同意暫時留任以便公司物色其繼任人並安排順利交接。新任首席財務總監的招聘工作現正展開。」
- 本公司於另一新聞稿宣布董事會審議通過第四季度派發每股普通股股息零點一三加元，並將於二零一二年三月十九日或以後派發予於二零一二年二月二十二日營業時間結束時名列宏利金融名冊之註冊股東。
- 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。就此董事會決定就二零一二年三月十九日派付之普通股股息發行普通股。

¹³ 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；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則分別獲評四星、三星、二星及一星。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，惟免評級並無考慮該等因素。A類股份的免評級只供無須繳付首次銷售費用的投資者參考。

獎項及殊榮

宏利香港連續第五年於《南華早報》及香港財務策劃師學會合辦的「財務策劃師大獎」中奪得保險界別的「卓越財務策劃公司大獎」，並在《指標》雜誌主辦的「財富管理大獎」中奪得「最佳保障產品年獎」及「最佳醫療保險產品」兩大組別的最高殊榮——「最佳表現得獎企業」。

宏利資產管理在《亞洲資產管理》雜誌主辦的「二零一一年度 Best of the Best 大獎」中榮獲兩項殊榮。宏利資產管理主要以其於人民幣市場的優越表現而榮膺「亞洲最佳債券投資經理」，並藉著中國點心高收益債券基金而榮獲台灣市場「最具創新產品獎」。

中國方面，中宏保險憑穩健業務和實力雄厚的夥伴合作關係，獲中國熱門網站搜狐網評為「最佳口碑」的外資保險公司。

越南方面，宏利藉其優質管理而榮獲 ISO 9001:2008 認證。

美國方面，恒康基金藉其專為理財顧問而設的 Portfolio Insight “Compare” 工具，在 Interactive Media Council 主辦的大獎中奪得金融服務界別的最高殊榮。據主辦單位表示，該獎旨在表揚「規劃、實施或整體專業能力方面表現最佳之機構」。

加拿大方面，宏利互惠基金於二零一一年推出的品牌廣告宣傳活動，在第十七屆晨星加拿大投資年獎(Morningstar® Canadian Investment Awards™)中榮獲「最佳市場推廣大獎」。晨星加拿大投資年獎旨在表揚投資行業的出色領導，並涵蓋加拿大多種投資產品，包括互惠基金、集成基金及對沖基金。

編輯通告：

宏利金融有限公司將於二零一二年二月九日加拿大東岸時間下午二時（香港時間二月十日凌晨三時）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 1-866-898-9626。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。閣下可於二零一二年二月九日加拿大東岸時間下午六時（香港時間二月十日早上七時）至二零一二年二月二十三日（香港時間二月二十四日）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 6151045#）。

是次電話會議將於二零一二年二月九日加拿大東岸時間下午二時（香港時間二月十日凌晨三時）於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當日加拿大東岸時間下午四時三十分（香港時間翌日凌晨五時三十分）於上述網站同一 URL 備覽。

有關本公司二零一一年第四季度業務報表及統計資料，亦備載宏利網站以供查閱，網址為 www.manulife.com/quarterlyreports。上述文件均可於網上轉播開始前下載。

傳媒查詢：

加拿大
宏利金融
Laurie Lupton
電話：(416) 852-7792
電郵：laurie_lupton@manulife.com

投資者關係部：

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

管理層討論及分析

「管理層討論及分析」資料截至二零一二年二月九日。本部分應與本公司二零一零年年報所載之「管理層討論及分析」及經審核綜合業績報表一併閱覽。

目錄

A 概覽

B 財務業績概覽

- 1 歸於股東的收入（虧損）淨額
- 2 基於美國公認會計準則的季度業績
- 3 銷售、保費及存款
- 4 管理資產
- 5 資本

C 各業務部的業績情況

- 1 亞洲業務部
- 2 加拿大業務部
- 3 美國保險業務部
- 4 美國財富管理業務部
- 5 企業及其他業務部

D 風險管理及風險因素更新

- 1 整體宏觀經濟風險
- 2 監管資本、精算及會計風險
- 3 市場風險對沖進展
- 4 變額年金與獨立基金保證
- 5 公開買賣股份表現之風險
- 6 利率與息差風險

E 會計事宜及監督

- 1 重要會計及精算政策
- 2 精算方法及假設
- 3 假設變動對保單負債的影響
- 4 商譽減值測試
- 5 未來會計及匯報變更

F 其他

- 1 表現與非公認會計準則之財務衡量
- 2 前瞻聲明提示

A 概覽

本公司於二零一一年全年繼續就股市及利率波動對公司盈利及資本的影響進行對沖並取得進展，此對沖策略的成效於下半年尤為明顯，成功減低了股市及利率波動的大部分影響。

截至第四季末，宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率為百分之二百一十六，較截至二零一零年末錄得之百分之二百四十九¹⁴稍低，然而其中三十個百分點跌幅乃因加拿大金融機構監理處修例及利率下降對法定所需資本金額產生若干影響所致。

具體上，基於採納新會計準則（國際財務匯報準則）及加拿大金融機構監理處撤銷關聯方再保險協議下資產風險轉移所帶來之信用額，宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率因此下降約十八個百分點。此外，利率下降不僅減低盈利及可用資本，同時亦令公司最低持續資本及盈餘規定比率在法定所需資本計算公式的作用下減少約十二個百分點。

此外，二零一一年出售壽險轉再保業務以及額外的第三方再保險令宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率增加十個百分點，惟增幅因業務增長之影響及派付宏利金融的紅利高於宏利人壽保險公司之收入淨額而被抵銷。

¹⁴ 二零一零年之最低持續資本及盈餘規定比率乃以其時之適用規例為計算基礎。

百分之二百一十六之年末比率應與股市及利率波動對公司盈利之影響大幅下降一併審視。緩減風險措施降低了股市及利率波動對資本比率的影响，惟其作用因利率下降對法定所需資本計算公式產生影响及股市對沖未能在資本計算公式中明確反映而被抵銷。

B 財務業績概覽

(未經審核)

截至十二月三十一日之	季度		全年	
	2011	2010	2011	2010
歸於股東的收入 (虧損) 淨額 (百萬加元)	\$ (69)	\$ 1,796	\$ 129	\$ (1,663)
可歸於普通股股東的收入 (虧損) 淨額 (百萬加元)	\$ (90)	\$ 1,776	\$ 44	\$ (1,742)
撇除股市及利率波動的直接影響之收入 (虧損) 淨額 ⁽¹⁾ (百萬加元)	\$ (222)	\$ 972	\$ 1,193	\$ (660)
每股普通股盈利 (虧損) (加元)				
基本	\$ (0.05)	\$ 1.00	\$ 0.02	\$ (0.99)
經攤薄 (撇除可轉換票據) ⁽¹⁾	\$ (0.05)	\$ 1.00	\$ 0.02	\$ (0.99)
經攤薄	\$ (0.05)	\$ 0.96	\$ 0.02	\$ (0.99)
普通股股東資金回報 ⁽¹⁾ (百分比, 年度化)	(1.6)%	32.3%	0.2%	(7.3)%
基於美國公認會計準則的收入淨額 ⁽¹⁾ (虧損) (百萬加元)	\$ 370	\$ 863	\$ 3,765	\$ 1,712
銷售 ⁽¹⁾ (百萬加元)				
獲重點發展之保險產品 ⁽²⁾	\$ 608	\$ 591	\$ 2,289	\$ 2,048
獲重點發展之財富管理產品 ⁽³⁾	\$ 7,151	\$ 7,929	\$ 30,517	\$ 28,028
不獲重點發展之保險產品 ⁽²⁾	\$ 32	\$ 111	\$ 218	\$ 482
不獲重點發展之財富管理產品 ⁽³⁾	\$ 1,031	\$ 1,285	\$ 4,132	\$ 6,083
保費及存款 ⁽¹⁾ (百萬加元)				
獲重點發展之保險產品 ⁽²⁾	\$ 4,892	\$ 4,757	\$ 18,955	\$ 17,856
獲重點發展之財富管理產品 ⁽³⁾	\$ 9,138	\$ 9,706	\$ 39,658	\$ 37,328
不獲重點發展之保險產品 ⁽²⁾	\$ 857	\$ 972	\$ 3,323	\$ 3,880
不獲重點發展之財富管理產品 ⁽³⁾	\$ 1,030	\$ 1,284	\$ 4,125	\$ 6,042
管理資產 ⁽¹⁾ (十億加元)	\$ 500	\$ 477	\$ 500	\$ 477
資本 ⁽¹⁾ (十億加元)	\$ 29.0	\$ 28.7	\$ 29.0	\$ 28.7
宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率 ⁽⁴⁾	216%	249%	216%	249%

⁽¹⁾ 此項目屬非公認會計準則之財務衡量。有關宏利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。

⁽²⁾ 獲公司重點發展之保險產品,不包括美國保險業務部旗下提供「永不失效保證」之萬用壽險產品、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,以上皆為不獲公司重點發展之產品。

⁽³⁾ 獲公司重點發展之財富管理產品,不包括各地市場之變額年金產品(加拿大 InvestmentPlus 及 Manulife PensionBuilder 除外)及在美國提供按面值計價之定額遞延年金產品,以上皆為不獲公司重點發展之產品。InvestmentPlus 及 Manulife PensionBuilder 是加拿大業務部所提供的產品,具有百分之七十五的最低身故賠償保證及百分之七十五之百歲期滿收益保證。Manulife PensionBuilder 並具備年度最低提取權益保證,以及僅以定息產品組合為限之投資部分,因而可消除股市風險。鑑於上述保證涉及較低風險,兩款產品皆獲納入獲公司重點發展之產品行列。

⁽⁴⁾ 二零一零年之最低持續資本及盈餘規定比率乃以其時之適用規例為計算基礎。

B1 歸於股東的收入（虧損）淨額

本公司於二零一一年第四季錄得歸於股東的虧損淨額六千九百萬加元，其中包括六億六千五百萬加元恒康人壽保險業務商譽減值撥備。此項非現金撥備乃基於展望中期仍維持低利率及本公司推行利率風險緩減措施所致。有關商譽的詳細討論參見以下E4部分。

下表羅列的其他可注意項目包括：

- 股市及利率之直接影響帶來一億五千三百萬加元收益。
- 投資相關的二億七千九百萬加元收益；其中二億一千四百萬加元與收購物業及私募股權令非定息收入之再投資比重增加有關，另四千七百萬加元則與石油及天然氣物業公允價值增加有關。基於商業抵押按揭擔保證券及不動產抵押貸款證券評級下降及減值淨額幅度高於預期，季內壞帳淨損失錄得三千二百萬加元。全年信用收益錄得二千六百萬加元。
- 已作靈活對沖的變額年金業務相關之一億九千三百萬加元撥備。靈活對沖計劃按章執行，惟調整成本在股票及利率波動率變現及其相互關係之不利影響下高於預期。
- 九千七百萬加元之股市整合對沖預期成本。此等整合對沖乃本公司整體股市風險緩減計劃的一部分。

撇除下表所列之可注意項目後，二零一一年第四季盈利與二零一零年同期比較下跌二億六千二百萬加元。跌幅可歸入三個大致相等的範疇：

- 二零一零年第四季之收益未再出現。
- 二零一一年第四季出現一次性撥備。
- 營運項目，包括額外有效變額年金保證價值對沖之相關成本、股市下跌與新造業務壓力增加導致收費收入下跌。

二零一零年之一次性收益包括本公司於二零一一年出售之壽險轉再保業務及稅務相關項目。二零一一年第四季之一次性撥備涉及以美國為本的遣散費用及行業稅，以及把第三季誤報之收益迴轉。

本公司於二零一零年第四季錄得歸於股東的收入淨額十七億九千六百萬加元，其中包括股市及利率之直接影響相關之八億二千四百萬加元收益。此收入淨額並涉及已作靈活對沖之變額年金業務的收益、有利的投資經驗及已結束稅務年度之撥備獲解除所帶來的稅務收益。

二零一零年及二零一一年第四季及全年之可注意項目為：

截至十二月三十一日季度及全年

(百萬加元) (未經審核)

	季度業績		全年業績	
	2011	2010	2011	2010
歸於股東的收入(虧損)淨額	\$ (69)	\$ 1,796	\$ 129	\$(1,663)
扣除股市及利率波動的直接影響⁽¹⁾:				
未作靈活對沖的變額年金保證負債之收入(撥備)	234	274	(1,092)	(30)
用以支持保單負債的一般基金股票投資項目之收益(撥備)以及收費收入之收入(撥備)	56	117	(214)	133
相對於預期成本之股市整合對沖計劃收益(虧損) ⁽²⁾	(250)	(48)	636	(48)
因應保單負債估值所採用的定息再投資回報率(不包括最終再投資回報率之假設)之升(降)而產生之收益(撥備)	122	516	(281)	(1,293)
沽售待售債券所錄得的收益(虧損)	(9)	(35)	324	544
因應保單負債估值所採用的定息最終再投資回報率下降而作出之撥備	-	-	(437)	(309)
股市及利率波動的直接影響⁽¹⁾	\$ 153	\$ 824	\$(1,064)	\$(1,003)
撇除股市及利率波動的直接影響後的收入(虧損)淨額⁽³⁾	\$ (222)	\$ 972	\$ 1,193	\$ (660)
其他可注意項目:				
商譽減值撥備	(665)	-	(665)	(2,330)
已作靈活對沖之變額年金保證負債之收入(撥備) ⁽⁴⁾	(193)	\$ 184	(1,153)	(180)
股市整合對沖計劃的預期開支 ⁽²⁾	(97)	(34)	(408)	(34)
涉及定息交易、超出預期非定息收入投資回報的市值升幅、資產組合變動及信用經驗之投資收益	279	(115)	965	271
緩減利率之風險措施對保單負債的影響	-	174	471	416
精算方法及假設(不包括最終再投資回報率撥備)之變動	2	(54)	(751)	(1,766)
日本地震災難相關之財產及意外再保險索償淨影響	-	-	(151)	-
出售壽險轉再保業務之收益	-	-	303	-
一次性稅項	-	103	-	237

⁽¹⁾ 股市及利率波動的直接影響乃相對於我們就保單負債估值所作之假設而言，其中包括利率假設之變動。由於管理層或可部分抵銷負債科目內利率變動的直接影響，因此沽售待售債券所錄得的收益及虧損亦包括在內。

⁽²⁾ 二零一一年第四季股市整合對沖計劃的撥備淨額為三億四千七百萬加元，當中包括因應股市整合對沖計劃的預期開支(相對於長遠估值假設)而作出的九千七百萬加元撥備，以及包括因實際股市表現優於估值假設而產生之二億五千萬加元撥備。

⁽³⁾ 撇除股市及利率波動的直接影響之收入(虧損)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」。

⁽⁴⁾ 本公司之變額年金保證靈活對沖策略並非旨在完全抵銷此類產品之內含保證附帶風險對保單負債的影響。詳情請參閱以下 D5「公開買賣股份表現之風險」一節。

本公司錄得截至二零一一年十二月三十一日止年度歸於股東的收入淨額一億二千九百萬加元，以及撇除股市及利率波動的直接影響之收入淨額¹⁵十一億九千三百萬加元。其中涉及精算方法及假設變動之七億五千一百萬加元撥備（不包括最終再投資回報率假設更新之影響）主要與第三季完成之年度更新相關。（股市及利率之直接影響已計入最終再投資回報率之更新）。基於市況大幅波動，涉及已作靈活對沖之變額年金業務之十一億五千三百萬加元撥備主要於第三季內出現。高波動率於第四季內持續。

本公司錄得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十六億六千三百萬加元，並錄得撇除股市及利率波動的直接影響後之虧損淨額六億六千萬加元。一如上述，二零一零年之虧損包括二十三億加元商譽減值撥備及十八億加元精算方法及假設變動之撥備（不包括最終再投資回報率假設之影響）。

二零一一年撇除股市及利率之直接影響的收入淨額於公司三大業務部門之間平均呈列。

撇除股市及利率之直接影響的收入（虧損）淨額：

(百萬加元)			
截至十二月三十一日全年	二零一一年	二零一零年	
亞洲業務部	\$ 1,111	\$ 954	
加拿大業務部	898	1,244	
美國業務部	1,035	1,378	
企業及其他分部 ⁽¹⁾	(1,851)	(4,236)	
總計	\$ 1,193	\$ (660)	

⁽¹⁾ 企業及其他分部包括以下股市及利率之直接影響以外的可注意項目：與精算方法及假設變動相關但不包括最終再保險回報率之撥備（二零一一年 - 七億五千一百萬加元；二零一零年 - 十七億六千六百萬加元）；商譽減值（二零一一年 - 六億六千五百萬加元；二零一零年 - 二十三億三千萬加元）；整合對沖之預期成本（二零一一年 - 四億八百萬加元；二零一零年 - 三千四百萬加元）；一億五千一百萬加元涉及日本地震災難之財產及意外再保險索償淨影響；二零一一年出售壽險轉再保業務所帶來之三億三百萬加元收益抵銷了部分影響。以上項目計淨後於二零一一年錄得十六億七千二百萬加元，於二零一零年錄得四十一億三千萬加元。

B2 基於美國公認會計準則的季度業績

季內基於美國公認會計準則¹⁶之收入淨額為三億七千萬加元，較基於國際財務匯報準則之收入淨額多四億二千五百萬加元。變額年金方面之會計差額合計二億九千七百萬加元，而為數一億七千九百萬加元與投資相關之會計差額則抵銷了部分影響。

二零一一年全年基於美國公認會計準則之收入淨額為三十七億六千五百萬加元，較基於國際財務匯報準則之收入淨額多三十五億二千萬加元。兩者之差距大致上歸因於變額年金方面的會計差額。

本公司不再於綜合業績報表中按美國公認會計準則對年度財務業績進行對帳。季內及全年歸於股東的收入淨額的主要差額對帳見於下表：

¹⁵ 「撇除股市及利率波動的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」。

¹⁶ 「基於美國公認會計準則的收入淨額」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」。

(百萬元) (未經審核)	季度		全年	
	2011	2010	2011	2010
截至十二月三十一日季度及全年				
基於國際財務匯報準則歸於股東的收入 (虧損) 淨額	\$ (69)	\$ 1,796	\$ 129	\$(1,663)
基於國際財務匯報準則之非控制性權益及分紅保單持有人收入	14	29	116	137
基於國際財務匯報準則之收入 (虧損) 淨額	\$ (55)	\$ 1,825	\$ 245	\$(1,526)
主要盈利差額：				
變額年金保證負債方面	\$ 297	\$ (1,023)	\$ 2,927	\$ 214
國際財務匯報準則下 ⁽¹⁾ ，按市值入帳會計方法及投資活動對投資收入及保單負債之影響 (相對於美國公認會計準則下，支持保單負債的投資及盈餘科目衍生品之已變現收益淨額)	(179)	(639)	(120)	1,147
新造業務差額 (包括新造業務成本)	(36)	(63)	(274)	(202)
只根據國際財務匯報準則，就保單負債估值採用較低定息最終再投資回報率假設所作的撥備	-	-	437	309
精算方法與假設之變更	(53)	235	349	1,614
出售壽險轉再保業務之收益	5	-	(303)	-
商譽減值	153	359	153	91
其他差額	238	169	351	65
盈利分歧總額	\$ 425	\$ (962)	\$ 3,520	\$ 3,238
基於美國公認會計準則之收入 (虧損) 淨額	\$ 370	\$ 863	\$ 3,765	\$ 1,712

⁽¹⁾ 在國際財務匯報準則有關保險合同的新規定生效前，加拿大公認會計準則對保險負債估值的要求 (CALM) 將繼續沿用。按照 CALM，保險負債之計算乃以負債現金流預測、估計之未來保費以及支持負債的資產所帶來的投資收入淨額為計算基礎。

基於會計準則之主要盈利差額與以下因素相關：

- **變額年金保證負債之會計方法** – 國際財務匯報準則主要以按市值入帳方式衡量變額年金保證負債，而根據美國公認會計準則，僅有若干賠償保證以按市值入帳方式衡量，而公司本身的信用狀況則在計算負債時反映。二零一一年第四季基於美國公認會計準則錄得變額年金業務總收益淨額三億三千八百萬加元 (二零一零年為五億六千五百萬加元虧損)，原因為季內錄得之靈活對沖資產虧損只抵銷部分變額年金保證負債之減幅。在國際財務匯報準則下則錄得收益淨額四千一百萬加元 (二零一零年為四億五千八百萬加元收益)。
- **投資收入及保單負債** – 在國際財務匯報準則下，支持保單負債的投資及衍生品所帶來的累計未變現收益及虧損在保單負債估值中被大幅抵銷。季內採納國際財務匯報準則對定息收入再投資假設、一般基金股票投資項目、利率風險緩減措施及若干市場及交易活動相關之保險負債產生的影響為四億五千七百萬加元收益 (二零一零年為六億九千二百萬加元收益)，而基於美國公認會計準則之支持保單負債的投資之已變現收益淨額為二億七千八百萬加元 (二零一零年為五千三百萬加元收益)，其中包括美國公認會計準則下不涉及對沖會計關係的盈餘科目中為數二億一千七百萬加元的利率掉期未變現虧損淨額 (二零一零年為四千九百萬加元收益)。
- **新造業務成本及其他新造業務項目在處理手法上之差異** – 與新造業務之產生相關及隨之而變動的新造業務成本，按美國公認會計準則會作外顯遞延及攤薄處理，但按國際財務匯報準則則連同其他新造業務盈虧一律確認為隱含保險負債減少。於二零一

年，國際財務匯報準則的業績受新造業務壓力（虧損）上升所影響，令美國公認會計準則下的盈利差距縮窄。

- **精算方法及假設之變更** – 國際財務匯報準則下基於檢討精算方法及假設而確認的盈利，撇除最終再投資回報率變幅後錄得二百萬加元（二零一零年為五千四百萬加元撥備），而於美國公認會計準則下則錄得五千一百萬加元撥備（二零一零年為一億八千一百萬加元撥備），此乃由於傳統長期持續產品之精算方法及假設一般會於發售時「鎖定」，除非預期之保費不足以覆蓋預期之賠償及相關支出。
- **商譽減值測試** – 根據國際財務匯報準則，商譽項目會按每個現金產出單元或單元組評估減值，較美國公認會計準則下按匯報單元評估減值更為仔細。季內錄得基於國際財務匯報準則之商譽減值撥備六億五千萬美元，反映歸於美國壽險業務的剩餘商譽，而在美國公認會計準則下商譽減值撥備則為五億美元，並主要歸因於公司美國財富管理業務。兩者之金額及所涉業務單元有所分別，乃主要歸因於國際財務匯報準則下的微觀取向，以及前一年所錄得之減值撥備各異所致。

截至二零一一年十二月三十一日，基於美國公認會計準則之權益總額¹⁷，較基於國際財務匯報準則之權益總額高出約一百六十億加元。其中約一百億加元之差額乃歸因於美國公認會計準則下累積收入淨額提高，而差額之其餘部分主要歸因於定息投資及涉及現金流對沖關係之衍生品之未變現收益的處理手法，該等未變現收益於美國公認會計準則下一律歸入權益帳目，但於國際財務匯報準則下，當該等投資及衍生品可支持保單負債時，此等累計未變現收益則於保單負債估值中被大幅抵銷。由於目前利率低企，定息投資及衍生品獲得重大未變現收益。截至二零一一年十二月三十一日，兩項會計基礎之權益總額差別大部分來自美國業務。

權益總額的主要差別對帳如下：

(百萬加元) 截至十二月三十一日	二零一一年	二零一零年
基於國際財務匯報準則之權益總額	\$ 24,879	\$ 24,675
股東保留盈利及分紅保單持有人權益之差額 ⁽¹⁾	10,095	6,600
歸於以下項目之累計其他綜合收入之差額：		
(i) 待售證券及其他；	4,366	1,723
(ii) 現金流量對沖；以及	2,570	458
(iii) 海外營運淨額之貨幣折算 ⁽²⁾	(1,286)	(1,418)
股本、繳入盈餘及附屬公司的非控制性權益	195	162
基於美國公認會計準則之權益總額	\$40,819	\$ 32,200

⁽¹⁾ 二零一一年第四季確認基於美國公認會計準則計算之遞延稅資產及負債出現若干誤差，因此於二零零九年一月一日基於美國公認會計準則之期初保留盈利已調減一億九千萬加元以反映相關之更正。

⁽²⁾ 反映二零一零年一月一日採納國際財務匯報準則而保留盈利項重設為零後，貨幣折算帳項出現的淨差額。

¹⁷ 「基於美國公認會計準則之權益總額」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」。

B3 企業銷售總額及企業保費及存款總額¹⁸

公司的本季銷售¹⁹以及保費及存款狀況²⁰符合我們的策略——加速增拓資本回報理想及風險較低的產品，同時停止推出或淘汰一些收入易受市況影響或對已投入資本提供低回報的產品。為衡量有關目標的實踐進度，我們分別就獲公司重點發展及不獲公司重點發展的產品線之銷售及保費及存款作獨立匯報。我們已成功把不獲重點發展的產品線重新定位，隨著產品重新定位，獲重點發展的及不獲重點發展之分類將於二零一二年取消。

銷售之財務衡量：

- 獲公司重點發展的保險產品於二零一一年全年之銷售總額為二十三億加元，較二零一零年全年增加百分之十一。季內錄得六億加元之銷售額，與二零一零年同期相若。一如上述，亞洲季內保險銷售下跌，原因為日本之新終身壽險產品銷售額下降，大大抵銷了東盟地區強勁的銷售增長。美國業務部之銷售較二零一零年第四季上升百分之十三，而加拿大之銷售則與二零一零年第四季相若。
- 獲公司重點發展的財富管理產品於二零一一年全年之銷售總額超逾三百零五億加元，較二零一零年全年增加百分之十一。美國之銷售額佔其中百分之五十九，並在互惠基金銷售刷新紀錄下錄得百分之十二的升幅。在中國、日本及台灣業務部之強勁銷售增長帶動下，亞洲區銷售上升百分之十七。加拿大整體財富管理產品銷售上升百分之七，增幅主要受惠於互惠基金存款刷新紀錄以及宏利銀行貸款額上升百分之七。然而在股市持續波動及低息環境下，獲公司重點發展的財富管理產品季內銷售總額下跌百分之十二。
- 不獲公司重點發展的保險產品（美國保險業務部旗下提供「永不失效保證」的萬用壽險產品、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）於二零一一年全年的銷售總額較二零一零年全年下降百分五十二，於第四季的銷售總額較二零一零年同期下跌百分之七十一。
- 不獲公司重點發展的財富管理產品（加拿大 InvestmentPlus 及 PensionBuilder 除外之各地變額年金及美國業務部按面值計價的定額遞延年金產品）二零一一年全年銷售總額為四十一億加元，較二零一零年全年下跌百分之三十二。二零一一年第四季之銷售總額較二零一零年同期下跌百分之二十一。
- 二零一一年全年之保險產品銷售額為二十五億加元，較二零一零年全年下跌百分之一。二零一一年第四季之保險產品銷售總額為六億四千萬加元，較二零一零年同期下跌百分之十。
- 二零一一年全年之財富管理產品銷售額為三百四十六億加元，較二零一零年全年增加百分之四。二零一一年第四季之財富管理產品銷售總額為八十二億加元，較二零一零年同期下跌百分之十二。

¹⁸ 銷售及保費及存款的增長乃按固定幣值基礎呈報。「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」。

¹⁹ 「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」。

²⁰ 「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」。

保費及存款之財務衡量：

- 按固定幣值基礎計算，獲公司重點發展的保險產品之第四季保費及存款總額為四十九億加元，與二零一零年同期相若。亞洲業務及加拿大關聯市場均錄得強勁增長，惟出售壽險轉再保業務後再保險科目之保費跌幅將其增長抵銷。在亞洲業務、加拿大關聯市場及美國恒康壽險業務強勁增長下，保費及存款全年錄得一百九十億加元，較二零一零年全年增加百分之七。
- 按固定幣值基礎計算，獲公司重點發展的財富管理產品之第四季保費及存款總額為九十一億加元，較二零一零年同期下跌百分之七。機構顧問業務、加拿大團體退休方案及日本外幣計價年金產品均錄得強勁增長，惟市況波動令北美互惠基金銷售放緩，而低息環境亦導致定息產品銷售下跌，因而抵銷了上述增長。此外，二零一零年第四季之保費及存款在亞洲推出新基金產品刺激下造好。全年保費及存款增加百分之十，錄得四百億加元，原因為北美互惠基金銷售強勁，亞洲多個市場錄得增長，惟定息產品銷售下跌抵銷了部分影響。
- 按固定幣值基礎計算，不獲公司重點發展的保險產品之第四季保費及存款總額為九億加元，較二零一零年同期減少百分之十三。全年保費及存款總額之跌幅為百分之一。
- 不獲公司重點發展的財富管理產品（加拿大 InvestmentPlus 及 PensionBuilder 除外之各地變額年金；以及美國業務部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十億加元，較二零一零年同期下跌百分之二十一。一如季度總額下跌，全年保費及存款總額亦減少百分之三十一。

B4 管理資產²¹

截至二零一一年十二月三十一日之管理資產總額為五千億加元，較二零一一年九月三十日增加八十億加元，及較二零一零年十二月三十一日增加二百三十億加元。過去十二個月之增長主要受惠於投資回報一百億加元、保單持有人現金流正淨額七十億加元及加元轉弱帶來一百億加元影響。為數四十億加元之開支、佣金、稅項及其他項目卻抵銷了上述各項目之部分影響。

B5 資本²²

截至二零一一年十二月三十一日之資本總額為二百九十億加元，較截至二零一零年十二月三十一日之資本總額二百八十七億加元增加三億加元。資本增加之因素包括：加元轉弱產生五億加元增幅；發行四億加元優先股；盈利二億加元；而現金紅利七億加元及待售證券變現收益下降二億加元則抵銷了部分影響。季內發行宏利人壽保險公司次級債資本五億五千萬加元，與第一季贖回之五億五千萬加元宏利人壽保險公司次級債資本互相抵銷。

截至二零一一年十二月三十一日，宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率為百分之二百一十六。一如以上 A 部分所述，此年末比率應與利率及股市波動對盈利之影響大幅減少一併審視。

²¹ 「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」。

²² 此乃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」。

此比率較二零一一年九月三十日之比率低三個百分點，主要原因為：

- 逐步採納國際財務匯報準則，加上加拿大金融機構監理處撤銷關聯方再保險協議下資產風險轉移所帶來之最低持續資本及盈餘規定比率信用額，令此比率減少四個百分點。
- 法定所需資本增加令此比率減少約六個百分點。
- 在扣除對法定資本比率影響甚微的商譽撤銷後，季內盈利令資本比率增加約五個百分點。
- 資本發行扣除股東紅利後令資本比率增加約兩個百分點。

根據加拿大金融機構監理處訂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可用資本的影響，應由二零一一年首季起為期八個季度的期間內逐步呈現。對法定資本的影響則不受以上時間規定所規限。逐步採納國際財務匯報準則在二零一一年全年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五個百分點，預計在截至二零一二年第四季的一年期餘下時間內該比率將會進一步減低約兩個百分點。

於二零一一年，以再保險協議轉移資產風險所產生的信用額再不可於法定所需資本中反映，除非有關資產一併轉移。此項變動於二零一一年全年逐步產生影響，致令宏利人壽保險公司之最低持續資本及盈餘規定比率於全年減低約十三個百分點。

一如以上A部分所述，利率下降不僅令盈利及可用資本減少，同時亦令公司最低持續資本及盈餘規定比率在法定所需資本計算公式的作用下減少約十二個百分點。

C 各業務部的業績情況

C1 亞洲業務部

(百萬元；另有註明除外)

加元	季度業績			全年業績	
	二零一一年 第四季	二零一一年 第三季	二零一零年 第四季	二零一一年	二零一零年
收入淨額 (虧損)					
歸於股東	\$ 285	\$ (712)	\$ 411	\$ (48)	\$ 712
撇除股市及利率之直接影響後	244	343	257	1,111	\$ 954
保費及存款					
獲公司重點發展的產品	2,525	2,432	2,767	9,895	8,569
不獲公司重點發展的產品	100	116	73	408	1,310
管理資產 (十億加元)	71.4	70.7	67.7	71.4	67.7
美元					
收入淨額 (虧損)					
歸於股東	\$ 279	\$ (726)	\$ 407	\$ (62)	\$ 689
撇除股市及利率之直接影響後	238	349	255	1,124	931
保費及存款					
獲公司重點發展的產品	2,470	2,479	2,731	10,009	8,337
不獲公司重點發展的產品	97	118	72	413	1,265
管理資產 (十億美元)	70.2	68.1	68.0	70.2	68.0

亞洲業務部於二零一一年第四季歸於股東的收入淨額錄得二億七千九百萬美元，而二零一零年同期則錄得收入淨額四億七百萬美元。季內收入淨額已計入為數七千萬美元（二零一零年為二億一千九百萬美元）受股市及利率波動直接影響之相關經驗收益、已作靈活對沖之變額年金負債之撥備，以及其他與投資經驗相關之收益及虧損。以上季內收益主要歸因於未作對沖之日本變額年金業務。若撇除上述項目，歸於股東的收入淨額增加二千一百萬美元，原因包括業務增長、新造業務邊際利潤上升以及日圓與其他本地貨幣相較美元轉強，惟系統轉換及增長計劃相關之開支增多則抵銷了部分影響。

全年歸於股東的虧損淨額為六千二百萬美元（二零一零年錄得收入六億八千九百萬美元），當中包括與股市及利率之直接影響相關之十一億八千六百萬美元撥備（二零一零年撥備額為二億四千二百萬美元）。兩個年度之撥備均主要涉及日本未作靈活對沖之變額年金保證負債。此外，其他投資相關項目之盈利計淨後於二零一一年錄得一億七千四百萬美元，於二零一零年錄得三千八百萬美元。

季內獲公司重點發展之產品的保費及存款額²³為二十五億美元，按固定幣值基礎計算較二零一零年同期減少百分之十二。保險產品之保費及存款²⁴達十四億美元，上升百分之十六，上升因素主要為分銷渠道擴大後公司有效保險業務錄得增長。獲公司重點發展之財富管理產品之保費及存款為十一億美元，下跌百分之三十三。泰達宏利及台灣成功推出新款基金以及日本推出新澳幣計價固定年金產品皆有助推動升幅，惟股市波動卻完全抵銷了其影響。此外，季內存款亦因香港推出兩款合格境外機構投資者基金而受惠。

²³ 所有保費及存款增長（下降）數值皆以固定幣值基礎計算。

²⁴ 亞洲業務部所有保險產品均為重點發展之產品。

截至二零一一年十二月三十一日，**管理資產規模**達七百億美元，按固定幣值基礎計算與截至二零一零年十二月三十一日之**管理資產規模**相若。區內各地保單持有人現金淨流入錄得四十三億美元，惟股市下跌將其影響大幅抵銷。

C2 加拿大業務部

(百萬元；另有註明除外)	季度業績			年度業績	
	二零一一年 第四季	二零一一年 第三季	二零一零年 第四季	二零一一年	二零一零年
加元					
收入淨額(虧損)					
歸於股東	\$ 241	\$ (96)	\$ 495	\$ 910	\$ 1,085
撇除股市及利率之直接影響 後	142	4	381	898	1,244
保費及存款(百萬元)					
獲公司重點發展的產品	3,688	3,558	3,691	15,431	14,699
不獲公司重點發展的產品	585	384	612	1,907	1,887
管理資產(十億加元)	122.1	118.4	114.4	122.1	114.4

加拿大業務部於二零一一年第四季歸於股東的收入淨額為二億四千一百萬加元，而二零一零年同期則錄得四億九千五百萬加元。季內歸於股東的收入淨額已計入經驗收益淨額一億四百萬加元（二零一零年為一億六千七百萬加元），主要涉及股市及利率波動之直接影響、已作靈活對沖之變額年金保證之撥備，以及其他與投資經驗相關之收益及虧損。

若撇除上述各項，季內歸於股東的收入淨額較二零一零年同期下跌一億九千一百萬加元，主要乃由於稅項撥備解除額減少及新造業務壓力上升所致。儘管兩個年度均計入稅項撥備解除之有利影響，二零一一年第四季調整上年度業績期回報所產生之稅項解除額較少。此外，二零一零年第四季因過往年度稅務結帳後解除八千六百萬加元稅項撥備而受惠。利率下降及公司投資策略變更則令保險新造業務壓力上升。

全年歸於股東的收入淨額為九億一千萬加元（二零一零年為十億八千五百萬加元），當中包括與股市及利率波動之直接影響相關之收益一千二百萬加元（二零一零年為撥備一億五千九百萬加元），以及在已作靈活對沖之變額年金保證業務之撥備所抵銷後，與其他投資經驗相關之收益淨額六千四百萬加元（二零一零年為二億二百萬加元收益）。

二零一一年第四季獲公司重點發展的產品之**保費及存款**錄得三十七億加元，較二零一零年同期相若。團體退休存款因有效計劃成員增加而錄得穩健增長，惟金融市場波動不穩削弱了投資者信心及令互惠基金及定息產品銷售額下降，因而抵銷了上述增長。儘管季內增長放緩，全年零售互惠基金存款卻刷新紀錄達二十億加元，較二零一零年上升百分之四十五。季內不獲公司重點發展的變額年金產品之保費及存款為五億八千五百萬加元，較二零一零年同期稍低。

截至二零一一年十二月三十一日，**管理資產規模**刷新紀錄達一千二百二十一億加元，較二零一零年十二月三十一日增加七十七億加元，增長率百分之七。升幅反映加拿大業務在宏利銀行及財富管理業務帶動下有所增長。管理資產之市值亦因利率下降之影響大於股市下跌之負面影響而錄得升幅。

C3 美國保險業務部

(百萬元；另有註明除外)		季度業績 ⁽¹⁾			年度業績 ⁽¹⁾	
加元	二零一一年 第四季	二零一一年 第三季	二零一零年 第四季	二零一一年	二零一零年	
收入淨額 (虧損)						
歸於股東	\$ 434	\$ (59)	\$ 409	\$ 1,085	\$ (281)	
撇除股市及利率之直接影響 後	346	246	102	1,204	632	
保費及存款						
獲公司重點發展的產品	1,130	983	1,124	4,153	3,837	
不獲公司重點發展的產品	857	857	971	3,324	3,880	
管理資產 (十億加元)	91.6	90.8	73.9	91.6	73.9	
美元						
收入淨額 (虧損)						
歸於股東	\$ 424	\$ (60)	\$ 404	\$ 1,090	\$ (271)	
撇除股市及利率之直接影響後	338	252	101	1,216	611	
保費及存款						
獲公司重點發展的產品	1,104	1,002	1,109	4,195	3,729	
不獲公司重點發展的產品	838	874	960	3,358	3,769	
管理資產 (十億美元)	90.1	87.4	74.3	90.1	74.3	

⁽¹⁾ 因二零一一年第三季出售壽險轉再保業務之故，公司把其國際共保計劃業務單位遷至美國保險業務部。此前業績因此重列以反映該變動。

美國保險業務部於二零一一年第四季錄得歸於股東的收入淨額為四億二千四百萬美元，而二零一零年同期則錄得收入淨額四億四百萬美元。季內歸於股東的收入淨額包括經驗收益淨額三億二千八百萬美元（二零一零年為二億六千六百萬美元），主要與股票及利率的直接影響及其他投資經驗的收益及虧損相關。若撇除上述項目，歸於股東的收入淨額較二零一零年第四季減少四千二百萬美元，主要乃由於第三季誤報之收益迴轉及固定新造業務開支令銷售額下降所致，而有利的索償經驗則抵銷了部分影響。

全年歸於股東的收入淨額為十億九千萬美元（二零一零年為虧損二億七千一百萬美元），其中包括與股市及利率之直接影響相關之撥備一億二千六百萬美元（二零一零年為八億八千二百萬美元），以及與其他投資經驗相關之收益淨額七億一千一百萬美元（二零一零年為二億一千七百萬美元）。

季內獲重點發展的產品之保費及存款為十一億美元，較二零一零年同期相若，而全年之保費及存款則較二零一零年全年上升百分之十二。季內不獲公司重點發展的產品之保費及存款為八億美元，較二零一零年同期下跌百分之十三，此乃由於公司轉而側重較低風險產品之銷售所致。

截至二零一一年十二月三十一日止，管理資產規模為九百零一億美元，較二零一零年十二月三十一日增長百分之二十一，此乃由於利息下降對管理資產市值產生影響所致。

C4 美國財富管理業務部

(百萬元；另有註明除外)		季度業績			年度業績	
加元	二零一一年 第四季	二零一一年 第三季	二零一零年 第四季	二零一一年	二零一零年	
收入淨額 (虧損)						
歸於股東	\$ 76	\$ (965)	\$ 684	\$ (447)	\$ 882	
撇除股市及利率之直接影響後	(104)	(460)	357	(169)	746	
保費及存款						
獲公司重點發展的產品	6,040	6,172	6,308	25,953	24,815	
不獲公司重點發展的產品	344	418	598	1,810	2,843	
管理資產 (十億加元)	189.3	185.7	187.1	189.3	187.1	
美元						
收入淨額 (虧損)						
歸於股東	\$ 74	\$ (984)	\$ 675	\$ (459)	\$ 859	
撇除股市及利率之直接影響後	(103)	(470)	352	(167)	726	
保費及存款						
獲公司重點發展的產品	5,903	6,292	6,229	26,259	24,098	
不獲公司重點發展的產品	337	426	592	1,836	2,760	
管理資產 (十億美元)	186.1	178.7	188.1	186.1	188.1	

美國財富管理業務部於二零一一年第四季歸於股東的收入淨額為七千四百萬美元，而二零一零年同期則錄得收入淨額六億七千五百萬美元。二零一一年第四季歸於股東的收入淨額計入經驗虧損淨額一千九百萬美元（二零一零年為收益五億美元），主要涉及股市及利率波動的直接影響、已作靈活對沖之變額年金之撥備，以及其他投資經驗相關的收益及虧損。撇除上述項目，季內歸於股東的收入淨額較二零一零年同期下降八千二百萬美元，跌幅主要由以下因素所帶動：平均管理資產下降導致變額年金收費收入減少；額外有效變額年金保證價值之對沖之相關成本；固定年金索償經驗之不利影響；固定年金產品銷售下降；以及員工規模縮減之相關開支。

全年歸於股東的虧損淨額為四億五千九百萬美元（二零一零年為收入淨額八億五千九百萬美元），其中包括股市及利率之直接影響相關之二億九千二百萬美元撥備（二零一零年為收益一億三千三百萬美元），以及與已作靈活對沖之變額年金業務及其他投資經驗相關之六億九千六百萬美元撥備淨額（二零一零年為收益八千三百萬美元）。

二零一一年第四季獲公司重點發展的財富管理產品之保費及存款為五十九億美元，較二零一零年同期之保費及存款六十二億美元下跌百分之五，跌幅主要與銷售下降相關，特別是401(k)業務轉移資產值下降。季內不獲公司重點發展的財富管理產品之保費及存款為三億美元，較二零一零年同期的保費及存款六億美元下跌百分之四十三，此乃持續推行風險管理措施的成果。

截至二零一一年十二月三十一日的管理資產規模為一千八百六十一億美元，較二零一零年十二月三十一日的管理資產規模一千八百八十一億美元下跌百分之一。財富資產管理旗下截至二零一一年十二月三十一日止十二個月的銷售淨額達四十四億美元，而投資正回報則為恒康變額年金及恒康定息產品之退保及賠償完全抵銷。

C5 企業及其他業務部⁽¹⁾

加元	季度業績			年度業績	
	二零一一年 第四季	二零一一年 第三季	二零一零年 第四季	二零一一年	二零一零年
收入淨額 (虧損)					
歸於股東	\$ (1,105)	\$ 555	\$ (203)	\$(1,371)	\$(4,061)
撇除股市及利率之直接影響後	(850)	(521)	(126)	(1,851)	(4,236)
保費	20	18	132	366	566
管理資產 (十億加元)	25.3	26.2	33.9	25.3	33.9

⁽¹⁾ 因出售壽險轉再保業務之故，公司把其財產及意外再保險業務及自然期滿之變額年金再保險業務遷至企業及其他業務部。同時此前季度之業績亦重列，以計入由二零一一年七月一日起生效之出售壽險轉再保業務之影響。

企業及其他業務部之表現涉及：

- 資產擔保資本的投資表現 (扣除撥予各業務部之款額及融資成本)；
- 投資業務部的對外資產管理業務；
- 財產及意外再保險業務；
- 自然期滿之再保險業務，包括變額年金及意外醫療保；

因應業務分類報告所需，精算假設變更之影響、股市風險整合對沖之結算成本以及其他非營運項目均歸入此分部盈利。此外，此前季度金額已予重列以計入由二零一一年七月一日起生效之出售壽險轉再保業務之影響。

企業及其他業務部於二零一一年第四季錄得歸於股東的虧損淨額十一億五百萬加元，而二零一零年同期則錄得虧損淨額二億三百萬加元。

二零一一年第四季歸於股東的虧損淨額中的可注意項目共計十億一千二百萬加元：

- 與商譽減值相關之六億六千五百萬加元；
- 股市風險整合對沖帶來之三億四千七百萬加元虧損

二零一零年第四季歸於股東的收入淨額中的可注意項目共計一億七千一百萬加元：

- 股市風險整合對沖帶來之八千二百萬加元虧損；
- 三千五百萬加元待售債券及衍生品持倉之變現虧損；
- 五千四百萬加元因精算方法及假設之其他變動所致之撥備

若撇除以上可注意項目，季內盈利較二零一零年同期下跌六千一百萬加元。因出售壽險轉再保業務之故，盈利減少三千五百萬加元，季內並錄得未標識之歷史遞延稅之撇銷額二千五百萬加元。

全年歸於股東之虧損淨額為十三億七千一百萬加元，而二零一零年同期則錄得虧損四十億六千一百萬加元。二零一一年之虧損已計入精算方法及假設變更之撥備七億五千一百萬加元，以及商譽減值撥備六億六千五百萬加元。二零一零年全年之虧損則已計入商譽減值撥備二十三億三千萬加元，以及精算方法及假設變更之撥備十七億六千六百萬加元。

二零一一年第四季之保費總額錄得二千萬加元，按固定幣值基礎計算較二零一零年同期下跌百分之八十五。此跌幅反映出壽險轉再保業務之影響。

截至二零一一年十二月三十一日止，管理資產規模包括宏利資產管理替機構客戶管理之二百二十五億加元資產（二零一零年為二百三十二億加元）及本公司旗下為數二十八億加元（二零一零年為一百零七億加元）的自管基金。企業及其他業務部則計入該調整，以總和方式計算公司自管基金中的衍生品資產及負債。若撇除此項調整，管理資產上升十一億加元，反映年內利率下跌引致債券價值上升，惟撥歸各業務部的資產增多抵銷了部分影響。

D 風險管理及風險因素更新

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，請參閱本公司最近之年度資料表格中的「風險因素」一節、本公司二零一零年年報「管理層討論及分析」內「風險管理」及「重要會計及精算政策」部分以及本公司最近之年報及中期報告內綜合業績報表的「風險管理」附註。此外亦請參閱本公司二零一一年中期報告內的「管理層討論及分析」部分。

D1 整體宏觀經濟風險

二零一一年下半年環球金融市場受持續不明朗的宏觀環境所主導。第三季內股市及利率大幅回落，而股市大幅波動以及多項貨幣政策措施出台亦導致美國長期國庫債券孳息率持續處於低位。第四季內股市表現有所改善，惟波動率持續高企。

根據加拿大保險會計及監管資本規定，現行市況的變動需反映在當季業績內。即使本公司已改善改風險水平，倘經濟狀況持續低迷或惡化，仍可能產生進一步的收入撥備及令公司資本水平下降。

二零一零年公司公布至二零一五年把收入淨額增至四十億加元之目標，以及至二零一五年把普通股股東資金回報提升至百分之十三之目標。公司管理層並未修訂上述目標，惟因經濟狀況轉壞及環球經濟不穩，公司二零一五年之目標不再包含進一步不利狀況之緩衝額。因此，以下概括之額外風險因素或會導致無法實現以上目標。此等風險因素已於二零一一年第三季「管理層討論及分析」中進一步闡明。

- 本公司為鞏固短期法定資本比率或加快推行股市及利率風險緩減計劃所可能採取的行動，可能會導致盈利下降。
- 股市吊滯或市場增長低於我們的估值假設增長率，將會對公司盈利構成負面影響。此外，有關本公司的靈活對沖策略能否完全抵銷所對沖之變額年金風險，並無確實之保證。
- 支持保單債的資產之非定息假設因應資產類別而各異，其對保單負債之影響，跟以股票支持保單負債所出現的影響大致相若。低於估值假設之回報將對公司盈利產生負面影響。
- 若低利率環境持續，或會因應較低定息最終再投資回報率及新造業務壓力而作撥備。
 - 定息最終再投資回報率乃以政府債券收益率之五年及十年移動平均數為基礎，倘目前之息率水平持續至二零一二年，本公司預期會作出可能較二零一一年所匯報之四億三千七百萬加元之數額更大的撥備。在現行的加拿大精算準則下，倘目前之息率持續至未來十年，定息最終再投資回報率會繼續下降，可能會導致在未來十年期內出現為數二十億至三十億加元的累積除稅後撥備，其中十億至二十億加元預期會在至二零一五年止四年內累計產生。一如D6「利率與息差風險」一節所述，倘利率

進一步下跌，致令需作出上述以外的撥備，則本公司目前的估值入帳情境或會作出調整。

- 經濟狀況欠佳的其他潛在負面後果包括：銷售下降、營運開支壓力、股市風險靈活整合對沖成本上升、商譽減值、投資收入下降及信貸損失。
- 目前的營運開支水平在銷售下降的潛在背景下，或會引致更大的開支損失。

D2 監管資本、精算及會計風險

如二零一零年年報所述，在全球金融危機的影響下，各國金融監管機構及監管當局正在檢討其資本規定並考慮作出修訂。

由於上述變動難以清楚預知，公司預計監管機構、評級機構及投資者會預期企業增加資本。有關轉變或會進一步限制保險附屬公司派發紅利或向宏利金融作出分派的能力，同時對宏利金融的流動資金造成重大不利影響，包括宏利金融向股東派發股息、回購股份和償還債務的能力。

未來法定資本、精算及會計方面的變動或會於過渡期間或往後對本公司的綜合業績報表及法定資本產生不利影響。本公司可能需要額外集資，因而可能對現有股東造成攤薄影響，或會對新造業務構成限制。

有關可對本公司資本水平產生重大不利影響的法定及行業標準之變動，部分新近例子已見於本公司第三季的「管理層討論及分析」，並謹此概括如下：

- 加拿大精算師學會計劃於二零一二年中公布保證變額年金及獨立基金之全新權益校準參數，預期加拿大精算標準委員會將由二零一二年十月十五日或以後以此為估值之必需。加拿大精算師學會並預期於二零一二年內公布定息基金之校準參數，以及對沖計劃下之未來變現波動率模型分析指引。一經生效，新校準標準便會用於確定精算負債及法定所需資本，並或會導致宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率下降，以及令公司收入淨額減少。
- 於二零一三年一月一日生效的國際會計準則第十九號「僱員福利」的修訂預期會導致會計權益中之累計其他綜合收入大幅減少。在二零一一年十二月三十一日，公司退休金及離職後福利的綜合稅前未入帳淨精算虧損分別為十億一千一百萬加元及五千八百萬加元，若採納準則當日仍存在精算虧損，而法定所需資本未來包含此累計其他綜合收入部分，則可能會導致公司資本比率大幅下降及可用資本持續顯著波動。公司所承受的實際影響將會視乎轉變當日已存在之精算估計、市況及資本要求而定。
- 美國保險監理官協會（NAIC）於二零一一年秋季成立了專員工作組，以審議若干受精算作業準則38（AG38）規管的萬用壽險產品之精算標準之修訂建議，相關修訂將涉及美國法定會計實務守則，對美國壽險公司包括恒康將有一定的潛在影響。該專員工作組已收集了大量業界意見，並於二零一二年一月十三日把草擬方案框架公開。本公司現階段未能確定上述潛在變動之性質及規模，亦未能確定AG38變更之影響。然而觀乎現時所得資料，即使任何此等變動以追溯調整法入帳，應不會對恒康之法定資本水平帶來實質之不利影響。

D3 市場風險對沖策略

股市波動對公司盈利的潛在影響：在靈活整合對沖活動的作用下，截至二零一一年十二月三十一日止股市下跌百分之十對公司盈利的影響預計約百分之六十至七十會被對沖所抵銷。此幅度的下限假設用作靈活對沖的資產覆蓋被靈活對沖的變額年金保證負債的百分之

八十的虧損，而其上限則假設用作靈活對沖的資產完全抵銷了被靈活對沖的變額年金保證負債虧損。此幅度於二零一一年九月三十日為百分之五十七至百分之六十六，而於二零一零年十二月三十一日則為百分之五十至百分之五十五。本公司所訂明的目標為在二零一二年底以前就股市對公司盈利的影響的約百分之六十進行對沖，以及在二零一四年底以前就股市波動對公司盈利的影響的百分之七十五進行對沖。

利率風險：公司早前訂下的目標，為二零一二年底以前及二零一四年底以前將利率下降一百點子對股東收入淨額的影響分別減少至最多十六億五千萬元及十一億元。截至二零一一年十二月三十一日，利率下降一百點子對股東收入淨額的影響為十億元，已超越二零一四年底之目標。

一如前述，基於多種原因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或維持於二零一二年或二零一四年的既定目標水平。此外，我們的對沖策略亦令公司承受額外的風險。對沖操作倚賴於衍生品交易之執行，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到衝擊。對沖操作亦令本公司有可能承受更大的資金及抵押要求，而若股市上升此等風險亦隨之提高。有關公司對沖策略所涉及之風險，請參閱 D5 「公開買賣股份表現之風險」一節之詳細討論。

D4 變額年金與獨立基金保證

截至二零一一年十二月三十一日止，已被靈活對沖或再保險的保證價值約佔百分之六十三，而截至二零一一年九月三十日亦同為百分之六十三。截至二零一一年十二月三十一日已作靈活對沖的業務包含百分之五十九的變額年金保證價值（已扣除再保險金額）。本公司繼續對幾乎所有新簽發的變額年金業務進行靈活對沖，於季內並無對任何額外的有效業務進行對沖。

下表列出本公司變額年金保證之若干資料（包括總額及扣除再保險及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	二零一一年十二月三十一日			二零一一年九月三十日		
	保證價值	基金價值	承擔風險值 ⁽⁴⁾	保證價值	基金價值	承擔風險值 ⁽⁴⁾
(百萬加元)						
入息保障最低保證 ⁽¹⁾	\$ 7,518	\$ 5,358	\$ 2,163	\$ 7,866	\$ 5,346	\$ 2,522
最低提取權益保證	66,655	56,954	9,907	66,394	55,229	11,429
最低累算權益保證	23,509	23,030	2,813	24,123	23,166	3,095
在世利益總額 ⁽²⁾	\$ 97,682	\$ 85,342	\$ 14,883	\$ 98,383	\$ 83,741	\$ 17,046
身故賠償總額 ⁽³⁾	15,202	11,614	3,232	15,880	11,495	3,958
再保險及對沖總計	\$ 112,884	\$ 96,956	\$ 18,115	\$ 114,263	\$ 95,236	\$ 21,004
再保險在世利益	\$ 6,491	\$ 4,622	\$ 1,871	\$ 6,787	\$ 4,600	\$ 2,187
再保險身故賠償	4,360	3,430	1,104	4,610	3,441	1,351
再保險總額	\$ 10,851	\$ 8,052	\$ 2,975	\$ 11,397	\$ 8,041	\$ 3,538
總計（已扣除再保險）	\$ 102,033	\$ 88,904	\$ 15,140	\$ 102,866	\$ 87,195	\$ 17,466
已靈活對沖之在世利益	\$ 55,522	\$ 50,550	\$ 6,346	\$ 55,312	\$ 49,179	\$ 7,469
已靈活對沖之身故賠償	5,133	3,461	739	5,267	3,386	982
已靈活對沖總額	\$ 60,655	\$ 54,011	\$ 7,085	\$ 60,579	\$ 52,565	\$ 8,451
保留在世利益	\$ 35,669	\$ 30,170	\$ 6,666	\$ 36,284	\$ 29,962	\$ 7,390
保留身故賠償	5,709	4,723	1,389	6,003	4,668	1,625
總計（已扣除再保險及靈活對沖）	\$ 41,378	\$ 34,893	\$ 8,055	\$ 42,287	\$ 34,630	\$ 9,015

⁽¹⁾ 具長期護理賠償保證的合約已歸入此類。

⁽²⁾ 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(3)所載歸入身故賠償。

⁽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，其承擔風險淨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	二零一一年十二月三十一日			二零一零年十二月三十一日		
(百萬加元)	保證價值	基金價值	承擔風險值 ⁽⁴⁾	保證價值	基金價值	承擔風險值 ⁽⁴⁾
入息保障最低保 ⁽¹⁾	\$ 7,518	\$ 5,358	\$ 2,163	\$ 8,202	\$ 6,359	\$ 1,856
最低提取權益保證	66,655	56,954	9,907	62,382	57,331	6,391
最低累算權益保證	23,509	23,030	2,813	23,902	25,152	1,980
在世利益總額 ⁽²⁾	\$ 97,682	\$ 85,342	\$ 14,883	\$ 94,486	\$ 88,842	\$ 10,227
身故賠償總額 ⁽³⁾	15,202	11,614	3,232	16,279	12,736	2,813
再保險及對沖總計	\$ 112,884	\$ 96,956	\$ 18,115	\$ 110,765	\$ 101,578	\$ 13,040
再保險在世利益	\$ 6,491	\$ 4,622	\$ 1,871	\$ 7,108	\$ 5,506	\$ 1,611
再保險身故賠償	4,360	3,430	1,104	4,924	4,070	1,052
再保險總額	\$ 10,851	\$ 8,052	\$ 2,975	\$ 12,032	\$ 9,576	\$ 2,663
總計 (已扣除再保險)	\$ 102,033	\$ 88,904	\$ 15,140	\$ 98,733	\$ 92,002	\$ 10,377
已靈活對沖之在世利益	\$ 55,522	\$ 50,550	\$ 6,346	\$ 44,606	\$ 44,827	\$ 2,685
已靈活對沖之身故賠償	5,133	3,461	739	4,685	3,032	424
已靈活對沖總額	\$ 60,655	\$ 54,011	\$ 7,085	\$ 49,291	\$ 47,859	\$ 3,109
保留在世利益	\$ 35,669	\$ 30,170	\$ 6,666	\$ 42,772	\$ 38,509	\$ 5,931
保留身故賠償	5,709	4,723	1,389	6,670	5,634	1,337
總計 (已扣除再保險及靈活對沖)	\$ 41,378	\$ 34,893	\$ 8,055	\$ 49,442	\$ 44,143	\$ 7,268

(1) 具長期護理賠償保證的合約已歸入此類。

(2) 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(3)所載歸入身故賠償。

(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，其承擔風險淨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。

於二零一一年十二月三十一日就該等利益準備的保單負債為一百億二千一百萬加元 (於二零一一年九月三十日為一百零六億九千七百萬加元)。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，於二零一一年十二月三十一日的保單負債為三十五億八千六百萬加元 (於二零一一年九月三十日為三十九億一千五百萬加元)。於二零一一年十二月三十一日已作對沖業務之保單負債則為六十四億三千五百萬加元 (於二零一一年九月三十日則為六十七億八千二百萬加元)。

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、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方向性估計。就此，本公司不能保證對歸於股東的收入淨額或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與所述者完全相同。

D5 公開買賣股份表現之風險

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。

本公司制定變額年金保證靈活對沖策略，並非旨在把保單負債對該些產品內涵保證相關之所有風險的敏感度作完全抵銷。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；
- 由於缺乏有效的交易所買賣對沖工具，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，不同於相關對沖工具之表現；
- 利率與股市之間的相互關係可造成不利之重大次級衝擊；
- 當市場出現來自股市、債市及／或利率之高波動率時期，或會引致出現不利的對沖調整成本。倘此等影響同時出現，其衝擊將會倍增；以及
- 並非所有其他風險已作對沖（請參閱二零一零年年報「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。以下圖表顯示假設用作對沖的資產之價值變動完全抵銷被靈活對沖的可變年金保證負債之變動時之可能影響，以及未能完全抵銷時之可能影響。

靈活對沖資產之盈虧可能無法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。我們所匯報的可能影響假設了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證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。必需注意此等估計僅為示例，對沖計劃的成效或會遜於此等估計，於市場波動率大幅變現及／或利率與股市同時不利的情況下尤甚。

截至二零一一年十二月三十一日，對沖資產價值之變動預期可抵銷股市下跌百分之十對歸於股東的收入淨額之影響的百分之六十至七十（截至二零一一年九月三十日為百分之五十七至六十六）²⁵。此幅度之下限假設用作靈活對沖的資產可抵銷已作對沖的變額年金保證負債虧損的百分之八十，而此幅度之上限假設用作靈活對沖的資產完全抵銷了已作靈活對沖的變額年金保證負債的虧損。

²⁵ 即股市下跌百分之十對公司盈利的影響，包括於二零一零年九月三十日之已有再保險合同之結算款額，惟不計入對沖資產及其他風險緩減措施的抵銷效果。

股市回報之變化對歸於股東的收入淨額之可能影響⁽¹⁾

截至二零一一年十二月三十一日

(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 ⁽²⁾						
變額年金保證	\$ (6,080)	\$ (3,830)	\$ (1,780)	\$ 1,490	\$ 2,720	\$ 3,690
資產為本收費	(260)	(180)	(80)	90	180	260
一般基金股票投資項目 ⁽³⁾	(300)	(200)	(110)	100	200	300
可能影響總計	\$ (6,640)	\$ (4,210)	\$ (1,970)	\$ 1,680	\$ 3,100	\$ 4,250
對沖資產之影響						
整合對沖資產之影響	\$ 1,420	\$ 950	\$ 470	\$ (470)	\$ (950)	\$ (1,420)
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)	3,170	1,980	900	(710)	(1,240)	(1,610)
對沖資產的總影響 (假設靈活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)	\$ 4,590	\$ 2,930	\$ 1,370	\$ (1,180)	\$ (2,190)	\$ (3,030)
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						
	\$ (2,050)	\$ (1,280)	\$ (600)	\$ 500	\$ 910	\$ 1,220
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⁽⁴⁾						
	(950)	(500)	(180)	(140)	(300)	(480)
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⁽⁴⁾						
	\$ (3,000)	\$ (1,780)	\$ (780)	\$ 360	\$ 610	\$ 740
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						
	69%	70%	70%	70%	71%	71%
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⁽⁴⁾						
	55%	58%	60%	79%	80%	83%

(1) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

(2) 定義為股市波動對歸於股東的收入淨額的影響，包括於二零一零年九月三十日之已有再保險合同之結算款額，惟不計入對沖資產或其他降低風險措施的抵銷作用。

(3) 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。

(4) 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證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證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。

截至二零一一年九月三十日⁽¹⁾

(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⁽²⁾						
變額年金保證	\$(6,140)	\$(3,890)	\$(1,830)	\$1,580	\$2,920	\$4,010
資產為本收費	(260)	(170)	(80)	80	170	250
一般基金股票投資項目 ⁽³⁾	(310)	(220)	(110)	110	210	320
可能影響總計	\$(6,710)	\$(4,280)	\$(2,020)	\$1,770	\$3,300	\$4,580
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)	3,150	1,980	920	(750)	(1,350)	(1,810)
對沖資產之影響總計 (假設靈活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)	\$4,420	\$2,830	\$1,340	\$(1,170)	\$(2,200)	\$(3,080)
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的變動時所產生的淨影響						
	\$(2,290)	\$(1,450)	\$(680)	\$600	\$1,100	\$1,500
假設靈活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 ⁽⁴⁾	(950)	(500)	(190)	(150)	(340)	(550)
假設靈活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⁽⁴⁾	\$(3,240)	\$(1,950)	\$(870)	\$450	\$760	\$950
若靈活對沖資產可完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分的變動，股市波動對公司盈利的影響內已予對沖之百分比						
	66%	66%	66%	66%	67%	67%
若靈活對沖資產未能完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分的變動，股市波動對公司盈利的影響內已予對沖之百分比⁽⁴⁾						
	52%	54%	57%	75%	77%	79%

⁽¹⁾ 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

⁽²⁾ 即股市波動對公司盈利的影響，包括於二零一零年九月三十日之已有再保險合同之結算款額，惟不計入對沖資產及其他降低風險措施的抵銷效果。

⁽³⁾ 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。

⁽⁴⁾ 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證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證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。

截至二零一零年十二月三十一日⁽¹⁾

(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⁽²⁾						
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 ⁽³⁾	(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)
對沖資產之影響總計 (假設靈活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的變動時所產生的淨影響						
	\$(2,430)	\$(1,470)	\$ (660)	\$ 520	\$ 920	\$ 1,040
假設靈活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⁽⁴⁾						
	(500)	(240)	(80)	(60)	(110)	(170)
假設靈活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⁽⁴⁾						
	\$(2,930)	\$(1,710)	\$ (740)	\$ 460	\$ 810	\$ 870
若靈活對沖資產可完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分的變動，股市波動對公司盈利的影響內已予對沖之百分比						
	55%	55%	55%	57%	58%	64%
若靈活對沖資產未能完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分的變動，股市波動對公司盈利的影響內已予對沖之百分比⁽⁴⁾						
	46%	48%	50%	62%	63%	70%

⁽¹⁾ 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

⁽²⁾ 即股市波動對公司盈利的影響，包括於二零一零年九月三十日之已有再保險合同之結算款額，惟不計入對沖資產及其他降低風險措施的抵銷效果。

⁽³⁾ 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。

⁽⁴⁾ 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證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證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。

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^{(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%
二零一一年十二月三十一日	(27)	(15)	(7)	2	3	4
二零一一年九月三十日	(34)	(22)	(9)	2	5	6
二零一零年十二月三十一日	(27)	(16)	(7)	7	15	24

(1) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

(2) 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證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證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。

下表顯示沽出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策略。

截至

(百萬加元)	二零一一年 十二月三十一日	二零一一年 九月三十日	二零一零年 十二月三十一日
用於變額年金保證靈活對沖策略	\$ 10,600	\$ 11,100	\$ 4,200
用於股市風險整合對沖策略	5,600	5,000	5,100
總計	\$ 16,200	\$ 16,100	\$ 9,300

季內與變額年金保證靈活對沖策略相關之名義價值因股市上升而下降。在股市整合對沖策略下售出之股票期貨之名義價值因季內股市整體上升而自九月三十日起提高，為數三億加元之額外東證綜合指數對沖操作（十二月二十一日至二十六日期間執行）亦有助其名義價值提高。

D6 利率與息差風險

為進一步緩減利率風險的影響，本公司於二零一一年第四季以遠期起點利率掉期操作來抵銷季內加入新造業務的影響及其他有效業務風險變化。

於過去十二個月，本公司在延長定息投資的年期之計劃下建立了相當數量的國庫債券持倉。為增加部分此等持倉之差價收入，本公司已簽訂部分信用違約互換合同。簽訂之數量不擬大於本公司既有之國庫債券持有量，本公司並擬於一段時間內逐步建倉。所有信用違約互換方面的決策將會奉行公司現金債券組合一貫之嚴格核保標準，本公司並認為加入此資產類別有助於公司實現整體信用組合之多元化調整。

截至二零一一年十二月三十一日，利率下降一百點子對股東收入淨額的影響（參見以下闡述）為十億加元，已超越二零一四年底之目標。一百點子之跌幅包括相對於保單負債估值中假設的利率（包括嵌入式衍生品），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利率底線為零的情況。該影響並未考慮最終再投資回報率的假設之任何潛在變動。此外尚有其他對較低利率水平的潛在衝擊，包括撥備所用情境（「入帳情境」）的變動、銷售下降、營運支出壓力、對沖開支上升、盈餘科目盈利下降、因銷售及潛在邊際利潤下降引致有效業務的預期利潤下降，以及與其他宏觀經濟因素（包括其他資產類別的回報下降）的潛在相互關係。

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^{(1),(2),(3),(4)}

(百萬加元)	二零一一年 十二月三十一日		二零一一年 九月三十日		二零一零年 十二月三十一日	
	-100bp	+100bp	-100bp	+100bp	-100bp	+100bp
一般基金產品 ⁽²⁾	\$ (500)	\$ 350	\$ (400)	\$ 400	\$ (1,400)	\$ 1,200
變額年金保證 ⁽³⁾	(500)	350	(600)	400	(400)	300
總計	\$ (1,000)	\$ 700	\$ (1,000)	\$ 800	\$ (1,800)	\$ 1,500

(1) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

(2) 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。

(3) 就變額年金保證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。

(4) 該等影響乃建基於季初預期之資產及負債現金流，並按季內新造業務及投資市場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影響值中反映，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進行。

影響總額因季內進行額外的掉期操作及其他交易活動而下降，惟市況變動及其他負債變動抵銷了其影響。

儲備乃取決於一系列利率情境假設的測試，其中包括精算實務標準所訂明的情境假設。此等未來情境乃從季末利率及息差推算得出。產生最高儲備要求的情境決定了季末所持有的儲備，亦稱為入帳情境。倘利率及企業債券息差進一步以所示之數額幅度（及可能為較小幅度）並行下降，在某些行政管轄區內可產生最高儲備或入帳情境之未來利率情境可能會修訂，而新訂情境中其時之利率、息差及企業債券之投資會維持整個業務持續期。上述情況與本公司現行之入帳情境相若。期初現行利率定為最終再投資回報率，而企業債券息差則定為預期之逾五年長期，且對企業債券的未來投資以線性方式在二十年間下調至零。

倘利率及息差以所示之數額幅度並行下降，入帳情境改變之影響則包含在上述盈利可能承受之影響中。因此，低於所示數額的影響相對於此估計呈現線性走勢的機會不大。入帳情境改變後利率每下降一百點子的影響增加約五億加元，而企業債券息差每下降五十點子的影響則增加約三億加元。未來之實際影響視乎多種因素而定，並無任何簡單方程式可準確預測潛在影響。

待售定息資產的市值變動，可為公司產品負債所引起的利率風險提供局部自然抵銷作用。為發揮會計抵銷作用，本公司需出售具恰當未變現收益或虧損的待售定息資產，以實現收益或虧損。本公司匯報二零一一年第四季盈餘科目內待售定息資產及利率衍生品持倉變現虧損淨額為九百萬加元。於二零一一年十二月三十一日，盈餘科目內待售定息資產之除稅後未變現收益淨額為一億三千一百萬加元。

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，包括對盈餘科目內待售定息資產市值變動之影響^{(1),(2)}

截至	二零一一年		二零一一年		二零一零年	
	十二月三十日		九月三十日		十二月三十一日	
(百萬加元)	-100bp	+100bp	-100bp	+100bp	-100bp	+100bp
撇除盈餘科目內待售定息資產市值變動之影響	\$ (1,000)	\$ 700	\$ (1,000)	\$ 800	\$ (1,800)	\$ 1,500
盈餘科目內待售定息資產市值變動之影響 ⁽²⁾	800	(700)	700	(700)	1,200	(900)
全數計入盈餘科目內定息資產之市值變動 ⁽²⁾	\$ (200)	\$ -	\$ (300)	\$ 100	\$ (600)	\$ 600

⁽¹⁾ 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

⁽²⁾ 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。上表只顯示未變現盈虧變動之影響，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⁽¹⁾

截至	二零一一年		二零一一年		二零一零年	
	十二月三十日		九月三十日		十二月三十一日	
(百分點)	-100bp	+100bp	-100bp	+100bp	-100bp	+100bp
撇除盈餘科目內待售定息資產市值變動之影響	(18)	13	(17)	13	(23)	19
全數計入盈餘科目內待售定息資產市值變動之影響 ⁽²⁾	(13)	8	(12)	8	(14)	12

⁽¹⁾ 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

⁽²⁾ 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。上表只顯示未變現盈虧變動之影響，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年度收入淨額之可能影響^{(1),(2)}

截至	二零一一年		二零一一年		二零一零年	
	十二月三十一日		九月三十日		十二月三十一日	
(百萬加元)	-50bp	+50bp	-50bp	+50bp	-50bp	+50bp
企業債券息差 ^{(3),(4),(5)}	\$ (900)	\$ 500	\$ (900)	\$ 600	\$ (500)	\$ 400

⁽¹⁾ 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

⁽²⁾ 估計該影響為變動一百點子之影響之百分之五十。實際情況或與上述假設有重大差異。

⁽³⁾ 對歸於股東的收入淨額之可能影響，假設盈餘科目內待售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。上述影響假設分紅保單基金為獨立運作，而且在企業債券息差波動下，不會對歸於股東的收入淨額產生重大影響。

⁽⁴⁾ 假設企業債券息差之釐定基準為五年長遠平均值。

⁽⁵⁾ 該等影響乃建基於季初預期之資產及負債現金流，並按季內新造業務及投資市場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影響值中反映，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進行。

掉期息差變動對歸於股東的年度收入淨額之可能影響^{(1),(2),(3)}

截至	二零一一年 十二月三十一日		二零一一年 九月三十日		二零一零年 十二月三十一日	
	-20bp	+20bp	-20bp	+20bp	-20bp	+20bp
(百萬加元)						
掉期息差	\$ 600	\$ (600)	\$ 600	\$ (600)	\$ 200	\$ (200)

(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，假設盈餘科目內待售定息資產並無任何變現盈虧，並撇除掉期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。上述影響假設分紅保單基金為獨立運作，而且在掉期息差波動下，不會對歸於股東的收入淨額產生重大影響。

(3) 該等影響乃建基於季初預期之資產及負債現金流，並按季內新造業務及投資市場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影響值中反映，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進行。

E 會計事宜及監督

E1 重要會計及精算政策

國際財務匯報準則下本公司的主要會計政策已載於本公司截至二零一一年三月三十一日止中期綜合業績報表附註一內。釐定保險及投資合約負債、評估投資資產減值、應用衍生工具及對沖會計、評估與其他實體的關係作綜合匯報、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，以及估算商譽及無形資產等事項，均涉及重要的估算程序。此外，釐定投資資產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。

在適用於保險合同的新國際財務匯報準則編訂完成及生效前，本公司保險合約負債當繼續以加拿大精算師學會制定之標準計價。

釐定保險合約負債、金融工具公允值、應用衍生產品及對沖會計、釐定退休金及其他退休後僱員福利責任及開支，以及釐定所得稅及不確定稅務狀況等事項的重要會計政策及估算程序，與過往加拿大公認會計準則下的做法相同，詳情載於二零一零年年報第六十一至六十九頁內（此為英文本頁碼）。有關評估投資資產減值、評估與其他實體的關係作綜合匯報，以及按照國際財務匯報準則估算商譽及無形資產等事項的會計政策及估算程序，請參閱本公司二零一零年年報綜合年度財務報表第九十八至一百零二頁（此為英文本頁碼）及本公司截至二零一一年三月三十一日止中期綜合業績報表附註一。

E2 精算方法及假設

二零一一年第四季精算方法及假設之變動包含估值方法之少量微調。以上導致撥備減少六百萬加元，以及為數二百萬加元之歸於股東的收入淨額之淨增幅。

本公司於第三季完成年度精算方法及假設檢討，導致六億五千一百萬加元歸於股東的收入淨額之撥備。此數額不包括最終再投資回報率變動之影響，並已於二零一一年第三季股東報告中加以闡述。

E3 假設變動對保單負債的影響

當公司更新保單負債背後的相關假設以反映新近出現的情況或展望之調整時，保單負債價值會隨之出現變動，繼而影響收入。下文將論述與保單負債背後的假設變更對除稅後收入的影響，並假定所有業務單位的假設同時變更。

關於資產假設的變動，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，每個假設項之經驗會因應各地市場及不同業務而經常轉變，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分紅紅利的調整與保單持有人分擔。

保單負債資產相關假設之變動對歸於股東的收入淨額之可能影響。

截至	二零一一年 十二月三十一日		二零一一年 九月三十日		二零一零年 十二月三十一日	
	增幅	減幅	增幅	減幅	增幅	減幅
資產相關假設於估值基礎變動中的周期性更新						
最終定息再投資回報率變動一百點子 ⁽¹⁾	\$ 1,700	\$ (1,900)	\$ 1,700	\$ (1,900)	\$ 1,500	\$ (1,900)
未來上市股票年度回報變動一百點子 ⁽²⁾	900	(900)	900	(900)	900	(900)
未來其他非定息資產年度回報變動一百點子 ⁽³⁾	4,200	(3,800)	4,200	(3,600)	3,100	(2,900)
隨機獨立基金模型之股票波動率假設變動一百點子 ⁽⁴⁾	(300)	300	(300)	300	(300)	300

⁽¹⁾ 加拿大現行之短期債券及長期債券最終再投資回報率分別為每年百分之一點六及每年百分之三點七，在美國則分別為每年百分之一點一及每年百分之三點九。由於最終再投資回報率乃以政府債券收益率之五年及十年移動平均數為基礎，而最終再投資回報率之估值假設現時比二零一一年十二月三十一日之政府債券收益率為高，因此現行息率之持續或進一步下跌可能會對收入淨額構成重大影響。然而就此等影響而言，本公司假定最終再投資回報率即時下降。

⁽²⁾ 主要市場上市股份派息前的預期長期年度市場增長假設乃基於長期觀察所得的過去增長率而定，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六、每年百分之八、每年百分之五點二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點子，獨立基金保證儲備帶來的影響為七億加元（二零一零年十二月三十一日為七億加元）。若預期增長率下跌一百點子，獨立基金保證儲備帶來的影響為負七億加元（二零一零年十二月三十一日為負八億加元）。

⁽³⁾ 其他非定息資產包括商用物業、木材、農用物業、石油及天然氣，以及私募股權。其他非定息資產之假設回報，在扣除為不利偏差所作之準備及計入差別課稅之影響後，對保單持有人負債之影響與上市股份假設帶來之影響相若。由二零一零年十二月三十一日至二零一一年十二月三十一日的影響增幅主要因定息利率下跌（減低資金再投資時所得之利率）及外匯匯率變動所致。

⁽⁴⁾ 上市股份的波動假設是基於長期觀察所得的過去波幅而定，加拿大、美國大型上市股票、日本及香港的假設波幅分別為每年百分之十八點零五、每年百分之十六點五五、每年百分之十八點三五及每年百分之三十四點一。

E4 商譽減值測試

一如二零一零年年報中所披露，因二零一零年之經濟狀況及風險緩減措施之故，恒康壽險、恒康變額年金及加拿大個人保險現金產出單元之商譽帳面值下降至其可收回價值。本公司並陳述若經濟因素惡化或會導致進一步減值。

本公司於二零一一年第四季更新二零一二年之業務計劃，包括更新有效業務及新造業務之內涵價值。此等估值用於釐定季內完成之年度商譽減值測試中公司業務的可收回價值。在國際財務匯報準則下的商譽減值測試中，目前之經濟環境包括利率持續低企令公司壽險業務的可收回價值下降，而此等情況主要在美國業務中呈現。具體上而言，此等更新導致國際財務匯報準則下歸入美國壽險業務之商譽出現六億五千萬美元（六億六千五百萬加元）減值。

此外，本公司已於第四季更新美國公認會計準則下之商譽減值測試。當前之美國經濟環境及展望減低了美國公認會計準則下歸入美國財富匯報單元的商譽帳面價值達五億美元（五億一千二百萬加元）。

以上減值撥備後截至二零一一年十二月三十一日止之剩餘商譽總帳面價值如下：

各現金產出單元（國際財務匯報準則）及報告單元（美國公認會計準則）之商譽帳面價值 ⁽¹⁾ (百萬加元)	國際財務匯報準則	美國公認會計準則
亞洲及日本：		
香港個人壽險及財富管理	\$ -	\$ 556
其他亞洲地區	132	
日本保險、變額年金及財富管理	463	
加拿大保險：		368
加拿大個人壽險	355	
加拿大關聯市場	83	
加拿大財富管理：		757
加拿大財富管理（宏利銀行除外）	750	
宏利銀行	-	
加拿大團體利益及儲蓄	826	832
美國保險		-
恒康美國人壽保險	-	
恒康美國長期護理	274	
美國財富管理		821
恒康美國變額年金及定息產品	-	
恒康美國互惠基金及退休計劃服務	368	
國際團體計劃再保險	68	58
企業及其他	85	68
總額	\$ 3,404	\$ 3,460

⁽¹⁾ 國際財務匯報準則下之商譽於現金產出單元層面接受減值測試，較美國公認會計準則下報告單元層面的測試更為仔細。

E5 未來會計及匯報變更

國際財務匯報準則下有若干會計及匯報要求之變動，包括目前國際會計準則理事會（“IASB”）仍在制訂中的若干規定，該些規定將於二零一二年及以後對本公司產生影響。新近公布的新會計準則現概括如下：

準則	生效日期	計量 / 呈列	預期之影響
國際財務匯報準則第七號「金融工具：披露」之修訂	二零一二年 一月一日 及二零一三年 一月一日	披露	預期並無重大影響
國際會計準則第十二號「所得稅」之修訂	二零一二年 一月一日	計量	預期並無重大影響
有關合併及披露相關事宜的國際財務匯報準則第十號、國際財務匯報準則第十一號、國際財務匯報準則第十二號、對國際會計準則第二十七號之修訂及國際會計準則第二十八號	二零一三年 一月一日	計量及披露	評估中
國際財務匯報準則第十三號「公允值計量」	二零一三年 一月一日	計量	評估中
國際會計準則第一號「財務報表之呈列」之修訂	二零一三年 一月一日	呈列	預期並無重大影響
國際會計準則第十九號「僱員福利」之修訂	二零一三年 一月一日	計量	可能於過渡期及其後對財務報表及法定資本產生實質的不利影響
國際財務匯報準則第九號「金融工具」	二零一五年 一月一日	計量	評估中

詳情參見二零一一年第二季股東報告。

F 其他

F1 表現與非公認會計準則之財務衡量

本公司採用多項非公認會計準則之財務衡量來量度整體表現及評估本公司各項業務。為符合加拿大證券法例的要求，若財務衡量按照本公司經審計過往財務報表所用的公認會計準則（於二零一零年或以前按照加拿大公認會計準則，於二零一一年或以後按照國際財務匯報準則）以外的準則呈報，則該財務衡量會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：撇除股市及利率波動的直接影響之收入（虧損）淨額、基於美國公認會計準則之收入淨額、基於美國公認會計準則之權益總額、每股攤薄盈利（可轉換工具除外）、普通股股東資金回報、固定幣值基礎、存款、保費及存款、管理資產、資本及銷售額。非公認會計準則之財務衡量並非公認會計準則下界定的項目，故除基於美國公認會計準則之收入淨額及基於美國公認會計準則之權益總額（兩者可與按照美國公認會計準則編製財務報表的股票發行機構對等衡量項目作比較）外，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。

撇除股市及利率波動的直接影響之收入（虧損）淨額是非公認會計準則項下的盈利能力衡量，顯示若假設現有之對沖操作維持不變，而利率及股市表現與保單估價之假設相同時，歸於股東的收入（虧損）淨額為多少。股市及利率波動的直接影響乃相對於我們的保單負債估價假設而言，並包括利率假設之變動。由於負債科目呈列之利率變動之直接影響或可局部抵銷，因此我們亦計入待售債券銷售之收益及虧損。我們把已作靈活對沖的變額年金業務之盈虧視為股市及利率波動的間接影響，而非直接影響，因此此等盈虧亦在此項財務衡量中反映出來。

基於美國公認會計準則之收入淨額是非公認會計準則項下的盈利能力衡量，顯示若本公司採納美國公認會計準則作為主要財務匯報基礎時計算所得的收入淨額。鑑於本公司的美國投資者數目眾多，並且為了方便本公司與採納美國公認會計準則的美國同業作比較，本公司認為此乃相關的盈利能力衡量項目。

基於美國公認會計準則之權益總額是非公認會計準則項下的衡量，顯示若本公司採納美國公認會計準則作為主要財務匯報基礎時計算所得的權益總額。鑑於本公司的美國投資者數目眾多，並且為了方便本公司與採納美國公認會計準則的美國同業作比較，本公司認為此乃相關的衡量項目。

每股攤薄盈利（虧損）（可轉換工具除外）是非公認會計準則項下的衡量，用以顯示撇除可轉換工具攤薄效果後的每股攤薄盈利（虧損）。

計算每股基本盈利及每股攤薄盈利的基數（普通股加權平均股數）調整如下。

截至以下日期止季度 (百萬)	十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
實際發行在外股份的加權平均股數	1,795	1,773
股票報酬具攤薄影響的股數	-	3
用以計算經攤薄每股盈利（撇除可轉換工具）的加權平均股數	1,795	1,776
可轉換工具具攤薄影響的股數	-	97
用以計算經攤薄每股盈利的加權平均股數	1,795	1,873

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，屬非公認會計準則下的盈利能力衡量。宏利金融利用平均普通股股東資金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			年度業績	
	二零一一年 第四季	二零一一年 第三季	二零一零年 第四季	二零一一年	二零一零年
可歸於普通股股東的收入（虧損）淨額	\$ (90)	\$ (1,299)	\$ 1,776	\$ 44	\$ (1,742)
可歸於普通股股東的期初權益總額	\$ 23,077	\$ 23,201	\$ 21,856	\$ 22,683	\$ 25,836
可歸於普通股股東的期末權益總額	\$ 22,402	\$ 23,077	\$ 22,683	\$ 22,402	\$ 22,683
可歸於普通股股東的加權平均權益總額	\$ 22,740	\$ 23,139	\$ 22,270	\$ 22,543	\$ 24,259
待售證券及現金流量對沖的期初累計其他 綜合收入	\$ 28	\$ 259	\$ 584	\$ 278	\$ 641
待售證券及現金流量對沖的期末累計其他 綜合收入	\$ 13	\$ 28	\$ 278	\$ 13	\$ 278
平均累計其他綜合收入調整	\$ (21)	\$ (143)	\$ (431)	\$ (146)	\$ (459)
可歸於普通股股東的加權平均權益總額 (不包括平均累計其他綜合收入調整)	\$ 22,719	\$ 22,996	\$ 21,839	\$ 22,397	\$ 23,800
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）	(1.6)%	(22.3)%	31.6%	0.2%	(7.2)%
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）	(1.6)%	(22.4)%	32.3%	0.2%	(7.3)%

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，有關計算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二零一零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（即呈列於綜合損益報表的保費）、(ii)僅提供行政服務的團體福利合約之保費對照額、(iii)於加拿大團體福利業務部分出再保險協議下的保費、(iv)獨立基金存款（不包括種子資金）、(v)互惠基金存款，以及(vi)機構顧問帳戶的存款及(vii)於其他管理基金的其他存款。

保費及存款 (百萬加元)	季度業績			年度業績	
	二零一一年 第四季	二零一一年 第三季	二零一零年 第四季	二零一一年	二零一零年
保費收入	\$ 4,540	\$ 4,262	\$ 4,714	\$ 17,504	\$ 18,098
保單持有人存款	5,575	5,109	6,025	21,689	24,544
據財務報表所列保費及存款	\$ 10,115	\$ 9,371	\$ 10,739	\$ 39,193	\$ 42,642
投資合約存款	126	27	135	289	298
互惠基金存款	3,309	3,790	3,662	16,640	12,612
機構顧問帳戶存款	627	602	443	2,807	2,700
ASO 保費對照額	666	666	662	2,679	2,647
分出團體福利保費	941	931	933	3,754	3,675
其他基金存款	133	158	145	699	532
保費及存款總額	\$ 15,917	\$ 15,545	\$ 16,719	\$ 66,061	\$ 65,106
貨幣匯兌的影響	(175)	301	-	1,558	-
按固定幣值計算的保費及存款	\$ 15,742	\$ 15,846	\$ 16,719	\$ 67,619	\$ 65,106

管理資產反映公司及其客戶的投資資產總額，為公司規模的非公認會計準則之衡量。

管理資產 (百萬加元)	季度業績			年度業績	
	二零一一年 第四季	二零一一年 第三季	二零一零年 第四季	二零一一年	二零一零年
投資資產總額	\$ 226,520	\$ 225,925	\$ 201,222	\$ 226,520	\$ 201,222
總獨立基金資產淨值	196,058	190,336	199,120	196,058	199,120
據財務報表所列管理資產	\$ 422,578	\$ 416,261	\$ 400,342	\$ 422,578	\$ 400,342
互惠基金	49,399	47,743	47,726	49,399	47,726
機構顧問帳戶（不包括獨立基金）	20,294	20,699	20,918	20,294	20,918
其他基金	7,381	7,106	7,971	7,381	7,971
管理資產總額	\$ 499,652	\$ 491,809	\$ 476,957	\$ 499,652	\$ 476,957
貨幣匯兌的影響	(9,744)	(17,234)	-	(9,744)	-
按固定幣值計算的管理資產	\$ 489,908	\$ 474,575	\$ 476,957	\$ 489,908	\$ 476,957

資本 - 我們所界定的資本為非公認會計準則之財務衡量，反映在宏利金融層面的資本管理活動基礎。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計算在內）；(ii)優先股負債及資本工具負債。

資本 (百萬加元)	季度業績			年度業績	
	二零一一年 第四季	二零一一年 第三季	二零一零年 第四季	二零一一年	二零一零年
權益總額	\$ 24,879	\$ 25,343	\$ 24,675	\$ 24,879	\$ 24,675
加現金流量對沖的累計其他綜合收入虧損	91	96	55	91	55
加優先股負債及資本工具負債	4,012	3,475	4,004	4,012	4,004
資本總額	\$ 28,982	\$ 28,914	\$ 28,734	\$ 28,982	\$ 28,734

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。

F2 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管理層之二零一五年盈利及普通股股東資金回報率目標、管理層營運目標中有關股市及利率風險對沖的聲明、若目前低利率水平持續則定息最終再投資回報率假設之可能變動。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「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，包括本公司之二零一五年盈利

及股本回報率目標以及本公司二零一零年年報「主要規劃假設及不確定因素」中所描述的假設，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：本公司二零一零年年報「主要規劃假設及不確定因素」中描述的因素、一般業務與經濟環境（包括但不限於股市、利率、信貸息差及掉期息差、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之表現、波動及相互關係）；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；對發病率所作預測之準確性；身故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；本公司推行有效對沖策略的能力及該等策略所引起的預期之外的後果；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；由收購或出售業務引致的無法預計之負債或資產減值；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；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」、「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。

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期止
三個月

	2011	2010	變動百分比
收入（虧損）淨值	\$ (55)	\$ 1,825	-
減以：歸於附屬公司非控制性權益的收入淨額	(14)	(8)	75
歸於分紅保單持有人的收入淨額	-	(21)	-
歸於股東的收入（虧損）淨額	\$ (69)	\$ 1,796	-
優先股股息	(21)	(20)	5
可歸於普通股股東的收入（虧損）淨額	\$ (90)	\$ 1,776	-
保費及存款			
保費及存款 - 獲重點發展之產品			
人壽及醫療保險保費	\$ 2,900	\$ 2,779	4
年金及退休金保費	829	949	(13)
投資合約存款	126	135	(7)
獨立基金存款	4,499	4,755	(5)
互惠基金存款	3,309	3,662	(10)
機構顧問帳戶存款	627	443	42
ASO保費對照額	666	662	1
分出團體福利	941	933	1
其他基金存款	133	145	(8)
保費及存款總額 - 獲重點發展之產品	\$ 14,030	\$ 14,463	(3)
保費及存款 - 不獲重點發展之產品	1,887	2,256	(16)
保費及存款總額	\$ 15,917	\$ 16,719	(5)
管理資產：			
一般基金	\$ 226,520	\$ 201,222	13
獨立基金（撤除機構顧問帳戶）	193,807	196,868	(2)
互惠基金	49,399	47,726	4
機構顧問帳戶	22,545	23,170	(3)
其他基金	7,381	7,971	(7)
管理資產總額	499,652	\$ 476,957	5
資本來源：			
優先股及資本工具負債	\$ 4,012	\$ 4,004	-
權益			
附屬公司的非控制性權益	415	410	1
分紅保單持有人權益	249	160	56
股東權益			
優先股	1,813	1,422	27
普通股	19,560	19,254	2
供款盈餘	245	222	10
保留盈利	2,501	3,393	(26)
待售證券及獨立運作的外國業務換算之累計其他綜合收入（虧損）	187	(131)	-
資本總額	\$ 28,982	\$ 28,734	1
重要業績指標：			
每股普通股基本盈利（虧損）	\$ (0.05)	\$ 1.00	
經攤薄的每股普通股盈利（虧損）（撤除可轉換工具）	\$ (0.05)	\$ 1.00	
經攤薄的每股普通股盈利（虧損）	\$ (0.05)	\$ 0.96	
普通股股東資金回報（年度化） ¹	(1.6)%	32.3%	
每股普通股帳面值	\$ 12.44	\$ 12.76	
發行在外普通股數目（以百萬計）			
期終	1,801	1,778	
加權平均數 - 基本	1,795	1,773	
加權平均數 - 經攤薄（撤除可轉換工具）	1,795	1,776	
加權平均數 - 經攤薄	1,795	1,873	

¹ 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）。

綜合損益報表

(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
季度

	2011	2010
收入		
保費收入	\$ 4,540	\$ 4,714
投資收入		
投資收入	2,034	2,243
支持保險及投資合約負債及存款的資產的變現/未變現盈利(虧損) ¹	1,360	(5,187)
其他收入	1,765	1,650
收入總額	\$ 9,699	\$ 3,420
合約賠償及支出		
支付合約持有人及受益人		
死亡、傷殘及其他賠償	\$ 2,224	\$ 2,193
期滿及退保利益	1,375	1,463
年金付款	802	794
保單持有人紅利及經驗費率法退款	302	282
轉撥(自)至獨立基金的淨額	(130)	27
保險合約負債的變動	4,364	(5,469)
投資合約負債的變動	35	8
分出賠償及支出	(1,325)	(1,149)
再保險資產的變動	(1,486)	328
利益及賠償淨額	\$ 6,161	\$ (1,523)
一般支出	1,134	1,082
投資支出	273	273
佣金	987	1,071
利息支出	288	273
保費稅淨額	72	70
商譽減值	665	-
保單賠償及支出總額	\$ 9,580	\$ 1,246
繳付所得稅前虧損	\$ 119	\$ 2,174
所得稅回收	(174)	(349)
收入(虧損)淨額	\$ (55)	\$ 1,825
減以：歸於附屬公司的非控制性權益的收入淨額	(14)	(8)
歸於分紅保單持有人的收入淨額	-	(21)
可歸於股東的收入(虧損)淨額	\$ (69)	\$ 1,796
優先股股息	(21)	(20)
可歸於普通股股東的收入(虧損)淨額	\$ (90)	\$ 1,776
每股普通股基本盈利(虧損)	\$ (0.05)	\$ 1.00
經攤薄的每股普通股盈利(虧損)(撇除可轉換工具)	\$ (0.05)	\$ 1.00
經攤薄的每股普通股盈利(虧損)	\$ (0.05)	\$ 0.96

¹ 以支持保險及投資合約負債的定息資產、支持轉付產品的權益及與變額年金對沖計劃相關的衍生工具而言，資產之變現/未變現收益(虧損)在保險合約負債變動中大部分被對沖。

綜合財務狀況表

(以百萬加元為單位；未經審核)

截至十二月三十一日

資產	2011	2010
投資資產		
現金及短期證券	\$ 12,813	\$ 11,849
證券		
債券	120,487	101,560
股票	10,243	10,475
貸款		
按揭	35,023	32,837
私人配售	20,294	19,577
保單貸款	6,827	6,486
銀行貸款	2,288	2,353
物業	7,466	6,353
其他投資	11,079	9,732
投資資產總額	\$ 226,520	\$ 201,222
其他資產		
應計投資收入	\$ 1,802	\$ 1,642
未付保費	781	671
衍生工具	15,472	4,000
商譽及無形資產	5,442	5,907
再保險資產	10,728	7,832
遞延稅資產	1,757	1,373
雜項	3,542	3,000
其他資產總額	\$ 39,524	\$ 24,425
獨立基金資產淨額	\$ 196,058	\$ 199,120
總資產	\$ 462,102	\$ 424,767
負債及權益		
保單負債		
保險合約負債	\$ 190,366	\$ 158,312
投資合約負債及存款	2,540	2,990
銀行存款	18,010	16,300
遞延稅負債	766	640
衍生工具	7,627	3,287
其他負債	12,341	9,598
	\$ 231,650	\$ 191,127
長期債務	5,503	5,841
優先股負債及資本工具負債	4,012	4,004
獨立基金負債淨額	196,058	199,120
負債總額	\$ 437,223	\$ 400,092
權益		
已發行股本		
優先股	\$ 1,813	\$ 1,422
普通股	19,560	19,254
供款盈餘	245	222
股東保留盈利	2,501	3,393
股東累計其他綜合收入(虧損)	96	(186)
股東權益總額	\$ 24,215	\$ 24,105
分紅保單持有人權益	249	160
附屬公司的非控制性權益	415	410
權益總額	\$ 24,879	\$ 24,675
負債及權益總額	\$ 462,102	\$ 424,767