

C\$ unless otherwise stated

TSX/NYSE/PSE: MFC

SEHK:945

新聞稿

二零一二年五月三日

宏利金融二零一二年首季錄得收入十二億加元**保險銷售增長百分之三十五，其中亞洲保險銷售創下歷年新高**

- 歸於股東的收入淨額為十二億零六百萬加元。
- 核心盈利較去年第四季進一步加強。
- 公司整體保險銷售額^{1,2}增長百分之三十五，亞洲保險銷售創下歷年新高。
- 截至二零一二年三月三十一日，公司旗下管理資產總值¹創下五千一百二十億加元的新高
- 透過改善業務組合和降低新造業務開支以減低業務風險

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）宣布截至二零一二年三月三十一日之第一季度錄得歸於股東的收入淨額為十二億零六百萬加元。相對於二零一一年第四季，首季表現反映市況向好、保險銷售增長以及核心盈利加強。每股全面攤薄盈利（撇除可轉換票據¹之影響）為零點六六加元，普通股股東資金回報¹為百分之二十一。

二零一二年第一季業績概覽²：

- **歸於股東的收入淨額為十二億零六百萬加元。**撇除股市及利率的直接影響之收入淨額為十一億三千一百萬加元。帶來盈利貢獻的其他可注意項目總額為五億九千二百萬加元。
- **公司整體保險銷售增長百分之三十五：**
 - 亞洲保險銷售增長百分之二十六，這由於代理人數目錄得百分之十六的增長、香港及東盟地區業務表現穩健並分別錄得百分之三十一及百分之二十六的增長所致。
 - 受團體保險錄得銷售新高所帶動，加拿大保險銷售增長百分之八十。
 - 美國方面，儘管壽險銷售持續錄得增長勢頭，保險銷售錄得百分之三的跌幅。長期護理業務銷情放緩，反映二零一一年新造業務上調保費以減低風險所帶來的影響。
- **受多項策略性重點措施所帶動，核心盈利較去年第四季進一步加強：**
 - **截至二零一二年三月三十一日，公司旗下管理資產總值創下五千一百二十億加元的新高，帶動收費收入上升，反映公司在拓展不受擔保約束的財富及資產管理業務方面的成效。**

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

² 用作比較之百分比數據分別截至二零一二年三月三十一日之季度及二零一一年三月三十一日之季度。

- 透過出售回報較高而風險較低的產品以改善業務組合，並因應二零一一年下半年利率回落趨勢改善產品訂價，以減低業務風險。
- 持續錄得強勁的投資收益，投資收益為公司帶來二億四千三百萬加元的盈利貢獻，主要來自定息交易和地產項目估價的收益、以及來自私募股權投資、基建投資及地產收購項目的籌劃收益。
- 北美互惠基金銷售³較去年第四季回升，惟互惠基金銷售較去年同期下降，導致公司財富管理產品的整體銷售下降百分之八：
 - 亞洲的財富管理產品銷售增長百分之七，主要受日本定息年金產品錄得強勁銷售以及東盟地區的穩健銷情所帶動。
 - 加拿大方面，由於競爭環境及利率持續低企為銷售帶來負面影響，財富管理產品銷售下跌百分之五。團體退休方案則錄得強勁銷售，主要受惠於團體保險與團體退休方案之間的交叉銷售活動。
 - 美國方面，受互惠基金銷售放緩影響，財富管理產品銷售下降百分之十二，反映季初零售投資市場信心回落，完全抵銷 401(k)業務銷情造好及管理資產總值創下歷年新高的利好影響。
- 保單持有人的索償情況並不理想，主要由於恒康人壽保險及恒康長期護理的索償個案上升，以及加拿大的殘疾及壽險索償情況欠佳所致。
- 季內透過更多靈活及整合對沖措施，進一步加強公司對沖計劃的成效。
- 公司的雄厚資本比率進一步提升。截至二零一二年三月三十一日，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二百二十五，主要受惠於季內所錄得的強勁盈利、以及公司所發行的二億五千萬加元優先股及五億加元後償債券。這些發行活動反映在經濟環境不明朗的情況下公司因應預期融資需要而採取的審慎市場策略。
- 公司在上調恒康長期護理有效零售保單的保費方面，再獲美國三個州批准其提價申請，令全國批准提價申請的州份數目增加至三十二個。
- 宏利資產管理所管理的基金在全球共獲八項理柏基金大獎。
- 基於美國公認會計準則的股東權益額³仍然相對較高，較基於加拿大版本之國際財務匯報準則(C-IFRS)⁴的股東權益額多出一百二十億加元，惟季內基於美國公認會計準則的虧損淨額³為三億五千九百萬加元。本季基於美國公認會計準則的盈利較基於C-IFRS的盈利為低，與兩者對變額年金的會計處理方法有關。

百萬加元

截至	二零一二年 第一季	二零一一年 第四季	二零一一年 第一季
歸於股東的收入（虧損）淨額	1,206	(69)	985
撇除可轉換工具 ³ 的每股攤薄盈利（虧損）（加元）	0.66	(0.05)	0.54
普通股股東資金回報 ³ （百分比，年度化）	21.0%	(1.6)%	17.4%
撇除股市及利率的直接影響之收入淨額（虧損） ³	1,131	(222)	874
撇除股市及利率的直接影響之可注意項目總額 ^{3,5}	592	(577)	281
基於美國公認會計準則之收入淨額（虧損）	(359)	342	155

³ 本項屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

⁴ 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，故我們繼續採用「加拿大資產負債法」。

⁵ 請參閱下表「其他可注意項目」。

宏利金融總裁兼首席執行官鄧廣能表示：「公司以穩健的業務發展基礎邁入二零一二年。首季業績反映市況造好，對沖成效理想，保險銷售錄得百分之三十五的增長，而核心盈利亦較二零一一年第四季進一步加強。公司在核心盈利方面的實力，反映公司達致較健康的業務組合，並重點發展風險較低而邊際利潤及回報較高的財富管理及保險產品。」

鄧氏續說：「首季不無挑戰。期間保單持有人的索償情況並不理想，儘管我們認為這主要是偶然出現的變動；而互惠基金銷售亦較去年輕微回落。面對上述情況，公司的管理資產總值仍創下五千一百二十億加元的新高，為現時及未來的收費收益帶來增長動力。」

鄧氏補充：「公司在亞洲錄得保險銷售新高，除了其他因素外，亦顯示我們對品牌及分銷渠道的投資正取得成效。加拿大方面，公司推行全面而多元化的金融服務策略，帶動團體保險銷售創下新高，連帶保險業務亦錄得強勁的銷售佳績。美國方面，我們繼續發揮分銷方面的實力，在保險、互惠基金及401(k)業務方面均錄得穩健的銷售成績。投資業務方面，宏利資產管理所管理的互惠基金共獲得八項理柏基金大獎，而公司的一般帳戶資產表現亦繼續保持佳績。」

宏利金融首席財務總監裴睿高表示：「我們對二零一二年首季核心盈利較去年第四季回升感到鼓舞。核心盈利回升，主要由於公司採取措施多方面拓展收入來源並上調產品價格。季內我們推出更多靈活及整合對沖措施，以進一步加強對沖計劃的成效。公司於二零一二年首季維持雄厚的財政實力，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二百二十五的穩健水平。季內公司發行二億五千萬加元優先股及五億加元後償債券，反映公司因應預期融資需要而採取的審慎資本管理策略。」

銷售及業務增長

亞洲業務部

宏利金融亞洲有限公司總裁兼首席執行官雷柏剛表示：「我們為多方面拓展分銷實力而作出的一系列策略部署，帶動首季業務取得卓越佳績。」

亞洲業務部的首季保險業務創下銷售新高⁶。受各地區的業務增長帶動，按固定幣值基礎⁷計算，首季保險銷售達三億六千五百萬美元，較去年首季增長百分之二十六。二零一二年首季的業務重點包括：

- 首季香港保險銷售為五千六百萬美元，較去年同期增長百分之三十一，主要由於季內投資相連產品的推廣活動取得成效、代理人團隊進一步壯大以及銀保銷售錄得增長。
- 首季亞洲其他地區的保險銷售錄得一億一千六百萬美元的新高，較去年同期增長百分之七十二。此銷售佳績反映代理人數目上升、印尼銀保銷售持續強勁以及中國市場成功推出兩款分紅壽險儲蓄產品。此外，台灣一款頗受歡迎的美元分紅產品在上調價格前，銀行渠道銷售上升，亦為台灣的保險銷售帶來可觀貢獻。
- 首季日本保險銷售為一億九千三百萬美元，較去年首季增長百分之七。日本市場在落實早前公布的一項稅務變革議案前，癌症保障產品因受帶動而錄得強勁銷情，而增額定期產品亦持續錄得銷售增長，故完全抵銷新終身壽險產品去年因上調價格而導致銷售放緩之影響。

按固定幣值基礎計算，首季亞洲業務部的財富管理產品銷售為十一億美元，較去年首季增長百分之七。其業務要點包括：

- 首季日本的財富管理產品銷售為四億七千八百萬美元，較去年同期增長兩倍以上，這由於外幣定息年金產品的銀保銷售持續錄得佳績所致。
- 首季亞洲其他地區的財富管理產品銷售為四億七千二百萬美元，較去年首季下降百分之二十二，主要由於去年泰達宏利推出多款基金。印尼、台灣及菲律賓的財富管理產品銷售上升，則部分抵銷了這方面的跌幅。
- 首季香港的財富管理產品銷售為一億四千二百萬美元，較去年同期下降百分之四十九。去年財富管理產品的銷售表現，受期內推出的人民幣儲蓄產品所帶動。市況波動亦導致今年首季財富管理產品的銷售有所下降。

透過拓展代理人及銀行渠道以增強分銷實力，是亞洲業務部發展策略的重點範疇之一。分銷方面的要點包括：

- 香港的銀行渠道保險銷售較去年首季增長兩倍以上，而亞洲其他地區的銀保銷售則較去年首季增長接近四倍。印尼方面，來自銀行渠道的保險及財富管理產品銷售則較去年首季增長百分之六十一。
- 截至二零一二年三月三十一日，亞洲區全職代理人數目約為五萬，較去年同期增長百分之十六。在亞洲的十個業務地區中，有八個地區的全職代理人數目均錄得雙位數字增長。
- 中宏保險獲監管機構預審批准在河北石家莊市籌建分公司，使中宏保險獲准在中國經營業務的城市增加至五十個。

⁶ 「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」。

⁷ 銷售升幅（跌幅）均按固定幣值基礎呈列；「固定幣值基礎」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

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：「加拿大業務部旗下各項業務持續取得佳績。受團體市場活動增加所帶動，團體保險業務創下季度銷售新高，團體退休方案亦創下季度銷售歷年第二新高。旅遊保險銷售再度錄得銷售新高，個人保險的新造業務組合亦出現利好轉變。受競爭環境及利率持續低企影響，首季個人財富管理產品的銷售表現較去年首季的強勁表現有所回落。季內我們繼續重點拓展零售財富管理平台，共有十一款基金納入經紀／經銷商的首季推薦基金名單內，並有七款新基金推出市場。」

首季團體業務的銷售表現相當強勁，反映我們在大額市場方面的成果，期內大額市場的交投亦較去年大幅回升。此銷售成績受惠於我們的交叉銷售策略，透過不同團體業務範疇之間的共通客戶關係，為各項團體業務帶來相當比重的銷售貢獻。首季團體保險業務錄得二億四千八百萬加元的季度銷售新高，較去年首季增長一倍以上。首季團體退休方案的銷售額為五億五千六百萬加元，創下季度銷售歷年第二新高，並較去年首季增長百分之四十。

個人保險銷售符合我們就減低新造業務風險所推行的策略，其中長期保證產品的銷售比重較去年同期大幅下降。由於產品組合銷售比重出現上述轉變，首季年度化定期保費產品的銷售為六千二百萬加元，較去年首季下降百分之十三，與預期相符。整付保費產品的銷售則較去年首季增長百分之四十，這由於期內我們透過旅遊保險合作夥伴持續拓展業務，從而帶動旅遊保險創下銷售新高。

截至二零一二年三月三十一日，首季個人財富管理業務的管理資產總值⁸創下六百七十三億加元的歷年新高，較去年三月三十一日的管理資產總值增長百分之五。受競爭環境及持續低息影響，首季個人財富管理產品的銷售較去年同期下降百分之十三。

- 首季宏利互惠基金的管理資產總值按年增長百分之六，較行業年度增長百分之一為高。據加拿大投資基金協會的資料顯示，就管理資產總值之年度及年初至今的增幅而言，宏利互惠基金在十大資產管理機構中位列第二。首季互惠基金行業的整體銷售較去年首季輕微下降，而來自理財顧問渠道的銷售則較行業平均之跌幅為高⁹。面對激烈競爭，首季宏利互惠基金銷售有所回落，而零售互惠基金的資金存款總額為四億七千八百萬加元，較去年同期下降百分之二十，與行業的整體趨勢相符。季內我們繼續重點拓展基金平台，共有十一款宏利互惠基金納入經紀／經銷商的首季推薦基金名單內，並積極推廣旗下各系列基金，包括最近推出的七款新基金。
- 截至二零一二年三月三十一日，宏利銀行的資產總值錄得二百一十億加元的新高，較二零一一年三月三十一日增長百分之十二，這由於客戶維繫工作取得理想成效以及放貸款額帶動借貸資產淨值錄得強勁增長所致。首季新造貸款額為十一億加元，較去年首季輕微下降。
- 與預期相符，首季變額年金產品的銷售為六億一千八百萬加元，較去年同期下降百分之十八，而定息產品銷售亦持續放緩，反映持續低息環境所帶來的影響。

⁸ 「管理資產總值」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」。

⁹ 根據加拿大投資基金協會就全國三十大大基金管理公司所進行的互惠基金資產調查，資料截至二零一二年三月三十一日。

美國業務部

恒康金融服務總裁 Jim Boyle 表示：「我們對季內多項業務均取得佳績感到非常高興。旗下退休計劃服務的銷售工作取得理想進展，而隨著公司重點發展回報較高的收費型財富管理產品和服務，我們繼續拓展旗下互惠基金產品系列，並獲多家大型經紀／經銷商承銷。此外，壽險銷售亦較去年首季輕微增長，這由於風險較低而回報潛力較高的保險產品錄得銷售增長所致。」

首季財富管理產品的管理資產總值錄得一千九百六十七億美元的新高，較去年三月三十一日的管理資產總值增長百分之二；而首季財富管理產品的銷售則較去年同期下降百分之十二至四十八億美元，而較去年第四季則增長百分之八。

- 受投資回報造好及銷售淨額增長帶動，截至二零一二年三月三十一日，恒康退休計劃服務在管理資產總值方面錄得六百八十七億美元的新高，較去年三月三十一日的管理資產總值增長百分之四；而在銷售額方面首季則錄得十三億美元，較去年同期增長百分之十二，主要由於每宗個案的平均規模、成交個案數目以至各參與者的平均延續存款均錄得增長所致。
- 截至二零一二年三月三十一日，恒康互惠基金在管理資產總值方面錄得三百八十二億美元的新高，較去年三月三十一日的管理資產總值增長百分之七，主要由於銷售淨額錄得增長所致；而首季錄得的銷售額則較去年同季下降百分之十至三十一億美元，而較去年第四季則增長百分之二十九。首季銷情受季初零售投資者信心回落影響。季內恒康互惠基金成功拓展其產品系列，並獲多家大型經紀／經銷商承銷。季內恒康互惠基金於非坐盤交易市場中錄得九億美元的銷售額¹⁰，而本年初至三月三十一日有關行業整體只錄得淨贖回。截至二零一二年三月三十一日，恒康互惠基金旗下提供共十九款獲晨星四星或五星級評級¹¹的互惠基金。
- 截至二零一二年三月三十一日，經由旗下互惠基金、401(k)計劃、變額年金及變額壽險產品發售的恒康人生階段及目標日期系列的管理資產總值為七百七十二億美元，較去年三月三十一日的管理資產總值增長百分之三。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，共錄得二十四億美元的銷售額，佔二零一二年首季保費及存款¹²總額的百分之六十七，較去年同期增長百分之三十二。截至二零一二年三月三十一日，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¹³。
- 季內恒康年金銷售回落，與預期相符，反映持續低息環境以及多項調低產品風險的措施之影響。

首季恒康旗下美國保險產品的銷售較去年同期下降百分之三，惟業務組合則相對較佳。具有較佳風險特徵的新產品有助恒康美國保險業務的銷售表現，而在業務策略方面則繼續致力減低風險及提高邊際利潤，包括上調產品價格。

¹⁰ 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。

¹¹ 凡具有至少三年收益數據的基金，晨星均按其調整風險後之收益釐定基金評級。其評級準則著重基金的每月表現之變化（包括銷售費、手續費與贖回費之影響），尤強調基金的下調波幅及持續良好表現。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。

¹² 「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」。

¹³ 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）。

- 撇除提供終身永不失效保證的萬用壽險產品以及提供保證但不參與分紅的終身壽險產品，首季恒康壽險產品的銷售額較去年增長百分之二十八。此銷售成績主要受惠於新近面世的產品，包括於去年第四季推出的指數型萬用壽險計劃，以及於今年首季經改良重新推出的一款暢銷萬用壽險產品。隨著今年首季提供終身永不失效保證的萬用壽險產品進一步上調保費以反映當前利率水平，有關業務於市場上仍享領導地位。
- 首季恒康長期護理的銷售額為二千萬美元，較去年同期下降百分之二十三；若撇除聯邦長期護理保險計劃，其銷售額則較去年同期下降百分之五十三，反映過去一年新造業務的提價影響。恒康長期護理於二零一零年向五十個州的監管機構申請上調大部分零售及團體有效保單的保費，平均保費升幅約為百分之四十。有效零售保單的提價申請迄今已在全國三十二個州獲得監管機構的認可。

宏利資產管理

截至二零一二年三月三十一日，宏利資產管理的管理資產總值為一千八百六十六億加元，較去年同期增長六十一億加元。若包括為宏利管理的一般帳戶資產在內，截至二零一二年三月三十一日，宏利資產管理的管理資產總值為二千一百九十八億加元，較去年三月三十一日的管理資產總值增長九十三億加元。

截至二零一二年三月三十一日，宏利資產管理旗下共有六十八款基金獲晨星五星或四星級評級¹⁴，較截至二零一一年十二月三十一日之數目增加十款基金；當中七款基金獲晨星五星級評級，六十一款基金獲晨星四星級評級。

公司事務

本公司於另一新聞稿宣布董事會審議通過第一季度派發每股普通股股息零點一三加元，並將於二零一二年六月十九日或以後派發予於二零一二年五月十五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六月十九日派付之普通股股息發行普通股。

獎項及殊榮

宏利資產管理所管理的八款基金榮膺理柏基金大獎：宏利 MPF 歐洲股票基金及宏利 MPF 國際債券基金於香港分別獲得「最佳強積金基金」大獎；Manulife Structured Bond Class Advisor Series 及 Manulife International Dividend Income Fund Advisor Series 於加拿大亦分別獲獎。美國方面，恒康基金共獲得四項大獎，包括於「混合型基金-大型企業」組別中奪得 Group Award Trophy，獲獎基金分別為 John Hancock Lifecycle 2010、John Hancock Lifecycle 2015 Portfolios, R5 shares 及 John Hancock Active Bond Fund, NAV。

¹⁴ 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，惟免個評級並無考慮該等因素。A 類股份的免個評級只供無須繳付首次銷售費用的投資者參考。

香港方面，宏利第六度蟬聯「星鑽服務品牌選舉」大獎，並第三度榮獲該選舉之「強積金服務組別」大獎。獎項旨在表揚致力為客戶提供優質服務的企業。

越南方面，宏利獲該國權威商業報刊《越南經濟時報》頒發二零一一年度最佳壽險服務「金龍獎」。該獎旨在表揚有卓越表現並對越南經濟發展作出重大貢獻的外資企業。

宏利的企業風險管理能力獲標準普爾評為「穩健」，標準普爾在其報告內提到宏利在紓緩風險狀況方面的成效、公司穩健的風險管理文化、在信貸和保險風險管理以及風險模型方面的顯著實力。

編輯通告：

宏利金融有限公司將於二零一二年五月三日加拿大東岸夏令時間下午二時（香港時間五月四日凌晨二時）舉行第一季度業績電話會議。加拿大及國際地區，請致電 416-340-2216；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五月三日加拿大東岸夏令時間下午六時（香港時間五月四日早上六時）至二零一二年五月十七日（香港時間五月十八日）期間，致電 905-694-9451 或 1-800-408-3053 收聽是次電話會議的錄音（密碼為 6718073#）。

是次電話會議將於二零一二年五月三日加拿大東岸夏令時間下午二時（香港時間五月四日凌晨二時）於宏利金融網站作網上轉播，閣下可進入以下網頁收聽：www.manulife.com/quarterlyreports。網上轉播的檔案版本將於當日加拿大東岸夏令時間下午四時三十分（香港時間翌日凌晨四時三十分）於上述網站同一 URL 備覽。

有關本公司二零一二年第一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

Michael May
電話：(519) 503-9905
電郵：michael_may@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五月三日。本部分應與本公司二零一一年年報所載之「管理層討論及分析」及經審核綜合業績報表一併閱覽。

有關本公司的風險管理措施及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、本公司二零一一年年報「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。

目錄

A 概覽

B 財務業績概覽

- 1 歸於股東的收入淨額
- 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

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

D 風險管理及風險因素更新

- 1 整體宏觀經濟風險因素
- 2 監管資本、精算及會計風險
- 3 額外風險 - 宏利金融集團下各業務實體互有關聯而難以徹底劃分
- 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 假設變動對保單負債的影響
- 3 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

季內盈利錄得十二億加元：

- 股市及利率波動的直接影響、已作對沖之變額年金的收益及強勁的投資表現為本季帶來五億四千一百萬加元盈利貢獻。
- 新造業務壓力錄得五千二百萬加元，相較二零一一年第四季，改善幅度為八千三百萬加元。
- 保單持有人的索償情況並不理想（主要由於恒康人壽保險及恒康長期護理索償個案上升）及加拿大傷殘及人壽保險經驗的不利影響導致盈利削減六千六百萬加元。恒康人壽保險及加拿大壽險索償上升，可歸因於索償經驗的正常波動及長期護理方面的季節性影響。而團體傷殘保險索償是否已呈上升趨勢則為言之尚早。
- 加拿大若干生效產品特性之變動及日本實施新稅率的相關影響錄得一億八千萬加元收益。

截至季末，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二百二十五。

- 此比率較二零一一年十二月三十一日增加九個百分點，其中六個百分點來自第一季籌得的七億五千萬加元資本。倘本公司選擇贖回（需經監管當局批准）目前為合資格法定資本之高達十億加元宏利金融資本信託發行的資本單位，則宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率預期會出現回落。

主要業務銷售增長：

- 二零一二年第一季保險銷售錄得八億二千三百萬加元，較二零一一年同期增加百分之三十五。亞洲業務部刷新季度保險銷售紀錄，區內各地均錄得銷售增長。
- 二零一二年第一季之財富管理銷售錄得八十七億加元，較二零一一年同期減少百分之八。跌幅主要由美國及加拿大互惠基金銷售下跌所帶動。

其他可注意項目：

- 按二零一二年三月三十一日的利率作估計，本公司預期更新二零一二年第二季之定息最終再投資回報率或會產生高達七億加元至八億加元的撥備。此數額僅為估值，實際數額需按檢討完成時之所得資料而定。
- 加拿大精算師學會於二月份公布保證變額年金及獨立基金之全新權益校準參數，預期將為加拿大精算標準委員會所採納，並預期於二零一二年十月十五日或以後所作的保單持有人負債估值均需採納此參數。新校準標準會用於確定精算負債及法定所需資本。本公司目前按二零一二年三月三十一日的股市狀況及利率數據所作的估計為：盈利撥備約二億五千萬加元至三億加元，而可用資本之相應減幅則會令宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率減少約兩個百分點，另外約四個百分點之減幅則會併入變額年金之法定資本算式及於長時間內逐步呈現。以上數額僅為估值，並會隨未來市況及利率水平而更新。新參數一經加拿大精算標準委員會採納，本公司便會在今年第三季精算方法及假設年度檢討中反映有關變動。
- 於二零一二年精算方法及假設年度檢討中，本公司對美國變額年金業務相關的保單持有人失效及退保利益使用行為進行三年一度的深入檢討。有關檢討仍處於初期階段，初步顯示金融危機對保單持有人行為有持續影響，並可能導致失效假設相對較低及退保利益使用率相對較高，因而導致保單負債增加及產生盈利撥備。有關之潛在影響目前未作估值。此外亦或有其他因素（包括正面及負面的因素）可對精算設假及方法的年度檢討產生影響。
- 恒康長期護理於二零一零年向五十個州的監管機構申請上調大部分零售及團體有效保單的保費，平均保費升幅約為百分之四十。有效零售保單的提價申請迄今已在全國三十二個州獲得監管機構的認可。

B 財務業績概覽

百萬加元，另有註明者除外；未經審核

	季度業績		
	二零一二年 第一季	二零一一年 第四季	二零一一年 第一季
歸於股東的收入（虧損）淨額	\$ 1,206	\$ (69)	\$ 985
可歸於普通股股東的收入（虧損）淨額	\$ 1,182	\$ (90)	\$ 965
撇除股市及利率波動的直接影響之收入（虧損）淨額 ⁽¹⁾	\$ 1,131	\$ (222)	\$ 874
每股普通股盈利（虧損）（加元）			
基本	\$ 0.66	\$ (0.05)	\$ 0.54
經攤薄（撇除可轉換票據） ⁽¹⁾	\$ 0.66	\$ (0.05)	\$ 0.54
經攤薄	\$ 0.62	\$ (0.05)	\$ 0.53
普通股股東資金回報 ⁽¹⁾ （年度化）	21.0%	(1.6)%	17.4%
基於美國公認會計準則的收入淨額 ⁽¹⁾ （虧損）	\$ (359)	\$ 342	\$ 155
銷售 ⁽¹⁾			
保險產品	\$ 823	\$ 640	\$ 598
財富管理產品	\$ 8,724	\$ 8,141	\$ 9,355
保費及存款 ⁽¹⁾			
保險產品	\$ 5,687	\$ 5,749	\$ 5,597
財富管理產品	\$ 11,453	\$ 10,168	\$ 12,065
管理資產 ⁽¹⁾ （十億加元）	\$ 512	\$ 500	\$ 478
資本 ⁽¹⁾ （十億加元）	\$ 30.4	\$ 29.0	\$ 28.6
宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率	225%	216%	243%

⁽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的論述，請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」一節。

B1 歸於股東的收入淨額

本公司於二零一二年第一季錄得歸於股東的收入淨額十二億加元，撇除股市及利率波動的直接影響後之收入淨額為十一億加元。

- 股市回升之直接影響因息差波動而被大幅抵銷，收益淨額最後錄得七千五百萬加元。
 - 股市對未作靈活對沖之變額年金保證負債的影響、對支持保單負債的公開買賣股份持倉的影響及對資產為本收費產品的收費收入的影響，扣除股市整合對沖之影響後為五億四千七百萬加元。
 - 利率波動的影響總計四億七千二百萬加元，其中包括主要由於保單負債估值中假設定息再投資回報率變動所致的四億二千五百萬加元撥備，以及企業及其他科目中基於出售待售債券及衍生工具持倉所致的四千七百萬加元撥備。
- 已作靈活對沖的變額年金業務錄得二億二千三百萬加元收益淨額。靈活對沖計劃順利執行，惟收益乃主要來自基金經理取得優於指數的投資表現、未作對沖之資金的收益，以及不利偏差撥備減少。
- 本公司錄得投資相關收益二億四千三百萬加元，其中一億六千一百萬加元收益來自物業估價、非定息產品形成之收益、定息產品交易活動以及利率影響緩減措施。信用經驗淨額持續帶來有利影響。本公司並錄得因資產及負債現金流之配對改善而令保單負債估值所需的風險邊際降低所帶來的八千二百萬加元收益。
- 本公司錄得因變額年金產品變動所帶來的一億二千二百萬加元收益，以及日本稅率變動相關的五千八百萬加元收益。
- 保單持有人索償情況撥備為六千六百萬加元，主要由於恒康人壽保險及恒康長期護理索償增加以及加拿大傷殘及人壽保險經驗欠佳所致。恒康人壽保險及加拿大壽險索償增加，主要可歸因於索償經驗的正常波動及長期護理方面的正常季節性影響。而團體傷殘保險索償是否已呈上升趨勢則為言之尚早。

本公司於二零一一年第一季錄得歸於股東的收入淨額九億八千五百萬加元，其中包括股市及利率之直接影響相關之一億一千一百萬加元收益。其他可注意項目包括：

- 利率影響緩減措施所帶來的二億五千四百萬加元收益。
- 為數二億五千六百萬加元、主要來自石油天然氣及地產投資公允值上升、定息交易活動及利好信用經驗的收益。
- 為數一億五千一百萬加元與日本地震災難相關的賠償撥備淨額；以及為數七千萬加元之精算方法及假設變動撥備。

可注意項目參見如下：

百萬加元，未經審核

季度	二零一二年 第一季	二零一一年 第四季	二零一一年 第一季
歸於股東的收入（虧損）淨額	\$ 1,206	\$ (69)	\$ 985
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	982	234	102
用以支持保單負債的一般基金股票投資項目之收入以及收費收入之收入	121	56	30
相對於預期成本之股市整合對沖計劃之虧損 ⁽²⁾	(556)	(250)	(138)
因應保單負債估值所採用的定息再投資回報率之升（降）而產生之收益（撥備）	(425)	122	192
沽售待售債券所錄得的虧損	(47)	(9)	(75)
股市及利率波動的直接影響⁽¹⁾	\$ 75	\$ 153	\$ 111
撇除股市及利率波動的直接影響後的收入（虧損）淨額⁽³⁾	\$ 1,131	\$ (222)	\$ 874
其他可注意項目:			
已作靈活對沖之變額年金保證負債之收入（撥備） ⁽⁴⁾	223	(193)	(8)
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	161	279	256
緩減利率之風險措施對保單負債的有利影響	82	-	254
變額年金產品變動對保單負債的有利影響	122	-	-
日本稅率實施改革的有利影響	58	-	-
精算方法及假設之變動	12	2	(70)
保單持有人索償情況欠佳	(66)	-	-
商譽減值撥備	-	(665)	-
日本地震災難相關之財產及意外再保險索償淨影響	-	-	(151)

⁽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⁾ 二零一二年第一季股市整合對沖計劃的撥備淨額為六億六千三百萬加元，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）而作出的一億七百萬加元撥備，以及包括因實際股市表現優於估值假設而產生之五億五千六百萬加元撥備。估計之預期成本於過去四個季度並無出現實質的變動，因此不包括在可注意項目中。

⁽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。詳情請參閱本公司二零一一年年報「管理層討論及分析」內的「風險管理」部分。

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¹⁵之虧損淨額為三億五千九百萬加元，較基於加拿大版本之國際財務匯報準則¹⁶之業績表現少十六億加元。季內基於美國公認會計準則之盈利較基於加拿大版本之國際財務匯報準則之盈利為低，主要原因涉及變額年金會計差異。於美國公認會計準則下，並非所有變額年金保證均按市值入帳，而由於本公司之股市風險對沖策略（靈活及整合對沖）較貼近加拿大版本國際財務匯報準則之風險計量，因此本公司於美國公認會計準則下會出現過分對沖的情況。因此，於美國公認會計準則基礎上，本公司於股市上升期間很可能會於變額年金帳目中出現虧損，相反於股市下跌期間很可能會錄得收益。

季內歸於股東的收入（虧損）淨額的主要差額對帳見於下表：

百萬加元，未經審核 截至三月三十一日季度	季度	
	二零一二年	二零一一年 ⁽³⁾
基於國際財務匯報準則歸於股東的收入淨額	\$ 1,206	\$ 985
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	24	4
基於國際財務匯報準則之收入淨額	\$ 1,230	\$ 989
主要盈利差額：		
變額年金保證負債方面	\$ (1,397)	\$ (126)
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工具之已變現收益淨額） ⁽²⁾	(204)	(710)
新造業務差額（包括新造業務成本）	(160)	(144)
精算方法與假設之變更	(21)	57
其他差額 ⁽²⁾	193	89
盈利分歧總額	\$ (1,589)	\$ (834)
基於美國公認會計準則之收入（虧損）淨額	\$ (359)	\$ 155

⁽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，保險負債之計量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。

⁽²⁾ 若干比較數額已重新歸類，以配合本季的財務報告呈列方式。

⁽³⁾ 因採納「會計準則更新」第2010-26號《新造及續訂保險合約之相關成本的會計準則》（於二零一二年一月一日生效）而重列，惟需於二零一一年財務報告中應用。於二零一一年第一季出現之影響為盈利淨減四千九百萬加元，全部歸入「新造業務差額（包括新造業務成本）」。收入下降反映非遞延開支增加，其部分增幅因遞延取得成本結餘下降後攤銷有所減弱而被抵銷。

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。一如前述，由於本公司之股市風險對沖策略較貼近加拿大版本之國際財務匯報準則，因此本公司於美國公認會計準則下會出現過分對沖的情況。二零一二年第一季基於美國公認會計準則錄得變額年金業務總虧損淨額一億九千二百萬加元（二零一一年為三千二百萬加元虧損）及五億五千六百萬加元整合對沖虧損。於國際財務匯報準則下，本公司錄得變額年金業務總收益淨額十二億五百萬加元（二零一一年為九千四百萬加元），以及整合對沖虧損五億五千六百萬加元。

¹⁵ 「基於美國公認會計準則的收入（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」。

¹⁶ 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，故我們繼續採用「加拿大資產負債法」。

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工具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六千一百萬加元虧損（二零一一年為七億三千二百萬加元收益），而在美國公認會計準則下，盈餘科目內支持保單負債的投資及並無對沖會計關係之衍生工具之已變現虧損淨額為二億六千五百萬加元（二零一一年為二千二百萬加元收益）。

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與其他新造業務盈虧一律確認為隱含保險負債減少。
- 本公司以追溯調整法採納新美國公認會計準則下之遞延取得成本會計準則（ASU 2010-26）（於二零一二年一月一日生效）。新指引訂明僅與成功新訂或續訂合約直接相關之成本可資本化並作為遞延取得成本，其他所有與新造業務相關之成本必需於產生時列作開支。於新指引下，廣告成本只在符合 Subtopic 340-20「其他資產及遞延成本－資本化廣告成本」之直效廣告資本化指引時才可歸入遞延取得成本。因此，本公司以往作資本化處理的若干直銷、銷售經理薪酬及行政開支將不再作遞延處理。以追溯調整法採納此項新指引導致截至二零一一年一月一日之遞延取得成本資產削減十八億加元，以及二零一一年權益總額期初結餘累計調整十二億加元，以上均為除稅後數值。此外，二零一一年第一季盈利下降四千九百萬加元，反映非遞延開支增加，惟遞延取得成本資產結餘下降引致攤銷減弱則抵銷了部分影響。

精算方法及假設之變更－

- 國際財務匯報準則下季內基於檢討精算方法及假設而確認的盈利錄得一千二百萬加元（二零一一年為七千萬加元撥備），而於美國公認會計準則下則錄得九百萬加元撥備（二零一一年為一千三百萬加元撥備）。

截至二零一二年三月三十一日，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一百二十億加元。其中約七十億加元之差額可歸因於美國公認會計準則下累積收入淨額較高，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工具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，當該等投資及衍生工具可支持保單負債時，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，定息投資及衍生工具獲得重大未變現收益。截至二零一二年三月三十一日，兩項會計準則之權益總額差別大部分來自美國業務。

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」。

權益總額的主要差別對帳如下：

百萬加元，未經審核		
截至三月三十一日	2012	2011 ⁽¹⁾
基於國際財務匯報準則之權益總額	\$ 25,824	\$ 25,112
股東保留盈利及分紅保單持有人權益之差額	7,247	4,546
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；	3,875	1,427
(ii) 現金流量對沖；以及	2,226	261
(iii) 海外營運淨額之貨幣折算	(1,277)	(1,432)
股本、繳入盈餘及附屬公司的非控制性權益方面的差額	118	104
基於美國公認會計準則之權益總額	\$ 38,013	\$ 30,018

⁽¹⁾ 已重列權益數值以反映以追溯調整法採納 ASU No. 2010-26。

B3 企業銷售總額及企業保費及存款總額¹⁸

保險銷售業績：

- 二零一二年第一季之保險銷售錄得八億二千三百萬加元，較二零一一年同期增加百分之三十五。
- 亞洲業務部刷新季度保險銷售紀錄，區內所有地區均錄得銷售增長。整體而言，季內銷售較二零一一年同期上升百分之二十六。
- 加拿大保險銷售業績反映團體福利創下季度紀錄，銷售額較二零一一年同期增加超過一倍。個人保險銷售表現與公司策略一致，公司擬重點發展產品之銷售較上一年提高，而具保證之長期產品之銷售則下降。
- 美國保險銷售總額稍低於二零一一年同期，惟產品組合卻更有利。恒康人壽保險銷售（撇除提供「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）較二零一一年同期上升百分之二十八。

財富管理產品銷售業績：

- 二零一二年第一季財富管理產品銷售錄得八十七億加元，較二零一一年同期下跌百分之八。跌幅乃主要由於美國及加拿大互惠基金銷售下跌所致。
- 亞洲區財富管理產品銷售較二零一一年第一季上升百分之七。升幅主要由二零一一年日本推出外幣定息年金產品及印尼的整付保費投資相連產品所帶動。香港財富管理產品銷售較二零一一年同期有所下跌，主要因為二零一一年透過銀行渠道銷售之短期人民幣儲蓄產品並無再次出現，以及香港政府延遲推行讓市民把強積金累算權益轉移至自選的強積金計劃之「僱員自選安排」。
- 加拿大整體財富管理產品銷售較二零一一年第一季下跌百分之五。儘管團體退休方案銷售上升百分之四十，競爭壓力令互惠基金及變額年金產品銷售受挫及較二零一一年同期下跌約百分之二十。宏利銀行銷售較二零一一年同期微跌百分之二。貸款發放之穩健表現加上客戶保留方面表現出色帶動借貸資產淨值按年增加百分之十二。

¹⁸ 銷售及保費及存款的增長（下降）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」。

- 二零一二年第一季美國銷售佔公司財富管理產品銷售總額逾百分之五十。美國整體財富管理產品銷售較二零一一年同期下跌百分之十二，惟較二零一一年第四季則上升百分之八。相較二零一一年第一季，退休計劃服務銷售上升百分之十二，互惠基金銷售下跌百分之十，而年金（固定及變額）銷售則下跌百分之五十四。

保費及存款之財務衡量：

- 按固定幣值基礎計算，公司保險產品之第一季保費及存款總額為五十七億加元，與二零一一年同期相若。亞洲各地均錄得強勁增長，惟出售壽險轉再保業務後再保險科目之保費額下跌，以及北美地區因去年採取長期保證產品價格上調措施而令保費及存款出現溫和跌幅，均將其增長抵銷。
- 按固定幣值基礎計算，公司財富管理產品之第一季保費及存款總額為一百一十五億加元，較二零一一年同期下跌百分之六。日本、東盟地區及北美退休儲蓄產品業務均錄得強勁增長，惟北美市場互惠基金銷售放緩，而年金銷售亦因低息環境及若干產品措施而下跌。

B4 管理資產¹⁹

截至二零一二年三月三十一日之管理資產總額為五千一百二十億加元，較二零一一年十二月三十一日增加一百二十億加元，及較二零一一年三月三十一日增加三百三十億加元。過去十二個月以來相較二零一一年三月三十一日之增長主要受惠於投資回報二百一十億加元、保單持有人現金流正淨額七十億加元及加元轉弱帶來之一百億加元。為數五十億加元之開支、佣金、稅項及其他項目卻抵銷了上述部分增幅。

B5 資本²⁰

截至二零一二年三月三十一日宏利金融之資本總額為三百零四億加元，較截至二零一一年十二月三十一日之資本總額增加十四億加元，及較二零一一年三月三十一日之資本總額增加十八億加元。資本總額相較二零一一年三月三十一日之增幅來自：發行五億加元優先股；發行十一億加元後償債券；盈利四億加元；而現金紅利七億加元及待售證券未變現收益下降一億加元則抵銷了以上部分影響。此外，由於加元轉弱，資本金額增加六億加元。

截至二零一二年三月三十一日，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二百二十五，而截至二零一一年十二月三十一日為百分之二百一十六，截至二零一一年三月三十一日為百分之二百四十三。

比率與二零一一年十二月三十一日比較增加九個百分點，主要原因為：

- 集資七億五千萬加元令比率增加六個百分點。
- 扣除股東紅利後的盈利超越法定資本的增長，因而令比率增加三個百分點。
- 以國際財務匯報準則計算最低持續資本及盈餘規定比率所帶來的影響已大致結束，並預期於二零一二年內只會令宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率進一步減低一個百分點。

¹⁹ 「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」。

²⁰ 「資本」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」。

比率與二零一一年三月三十一日比較下降十八個百分點，主要原因與二零一一年全年年報中所列之因素大致相若，此外以上論述的二零一二年第一季因素亦為原因之一。

- 二零一一年，約三十個百分點之跌幅乃來自會計政策變動、法定資本政策之釐清工作，以及利率下降對法定資本金額的影響。
- 此外，二零一一年出售壽險轉再保業務及額外的第三方再保險令比率增加十個百分點，並抵銷了因業務增長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所產生的比率跌幅。

應注意此比率產生之同時，利率及股市波動對盈利的影響已顯著減低。

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		
	二零一二年 第一季	二零一一年 第四季	二零一一年 第一季
收入淨額			
歸於股東	\$ 1,111	\$ 285	\$ 351
撇除股市及利率之直接影響後	292	244	275
保費及存款	2,866	2,625	2,371
管理資產（十億加元）	72.0	71.4	67.4
美元			
收入淨額			
歸於股東	\$ 1,110	\$ 279	\$ 357
撇除股市及利率之直接影響後	292	239	280
保費及存款	2,862	2,567	2,406
管理資產（十億美元）	72.1	70.2	69.4

亞洲業務部於二零一二年第一季歸於股東的收入淨額錄得十一億美元，而二零一一年同期則錄得收入淨額三億五千七百萬美元。撇除股市及利率波動之直接影響後，收入淨額較二零一一年同期增加一千二百萬美元。此增幅包括四百萬美元與已作靈活對沖之變額年金保證負債經驗相關之金額，以及為數四千二百萬美元之其他投資經驗虧損。同時，增幅亦來自遞延稅負債方面日本稅率減低、業務增長及銷售額上升。

季內保費及存款額²¹為二十九億美元，較二零一一年同期上升百分之十七。保險產品之保費及存款達十五億美元，上升百分之二十三，主要受惠於有效保單及銷售增長，增長由所有保險業務所帶動。財富管理產品之保費及存款為十四億美元，上升百分之十一。財富管理產品保費及存款之增幅稍高於B3部分所論述的銷售增幅，原因為有效保單業務存款增加。

截至二零一二年三月三十一日，管理資產規模為七百二十一億美元，按固定幣值基礎計算，較截至二零一一年三月三十一日之管理資產規模六百九十四億美元增加百分之四。保單持有人現金淨流入佔增幅之四十五億美元。

²¹ 所有保費及存款增長（下降）數值皆以固定幣值基礎計算。

C2 加拿大業務

百萬元；另有註明除外 加元	季度業績 ⁽¹⁾		
	二零一二年 第一季	二零一一年 第四季	二零一一年 第一季
收入淨額			
歸於股東	\$ 317	\$ 246	\$ 509
撇除股市及利率之直接影響後	451	147	460
保費及存款	4,726	4,393	4,857
管理資產（十億加元）	125.6	122.1	117.0

⁽¹⁾ 二零一二年公司國際共保計劃業務之財務匯報由美國保險業務部遷至加拿大業務部。此前業績因此重列以反映該變動。

加拿大業務部於二零一二年第一季歸於股東的收入淨額為三億一千七百萬加元，而二零一一年同期則錄得收入淨額五億九百萬加元。季內盈利已計入直接受股市及利率波動影響之經驗虧損淨額一億三千四百萬加元（二零一一年為四千九百萬加元收益）。

若撇除股市及利率之直接影響，季內歸於股東的收入淨額為四億五千一百萬加元，較二零一一年同期下跌九百萬加元。季內盈利包括一億二千二百萬加元收益，反映季內與有效變額年金產品變動相關之撥備解除。與一年前相比，盈利受挫之因素包括投資收益較一年前的強勁業績遜色、索償經驗欠佳及利率下降。

二零一二年第一季保費及存款錄得四十七億加元，較二零一一年同期下跌百分之三。季內之強勁銷售及集團退休業務增長帶來的續保保費因個人財富管理業務銷售下降而被遠遠抵銷。保費亦因個人保險產品線之再保險安排出現變動而下跌。

截至二零一二年三月三十一日，管理資產規模創下新高達一千二百五十六億加元，較二零一一年三月三十一日增加八十六億加元，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。隨著過去十二個月利率下降之影響大於股市下跌的負面影響，資產市值出現淨升幅，有助帶動管理資產規模上升。

C3 美國保險業務部

今年起美國保險與美國財富管理合併為同一財務匯報科目，以期更確切反映美國業務部的管理架構。

百萬元；另有註明除外	季度業績 ⁽¹⁾		
	二零一二年 第一季	二零一一年 第四季	二零一一年 第一季
加元			
收入淨額			
歸於股東	\$ 574	\$ 505	\$ 715
撇除股市及利率之直接影響後	589	237	515
保費及存款 ⁽²⁾	9,089	8,210	9,517
管理資產（十億加元）	286.3	279.6	261.5
美元			
收入淨額			
歸於股東	\$ 574	\$ 493	\$ 726
撇除股市及利率之直接影響後	589	230	523
保費及存款 ⁽²⁾	9,078	8,025	9,656
管理資產（十億美元）	286.6	274.9	269.1

⁽¹⁾ 二零一二年公司國際共保計劃業務之財務匯報由美國保險業務部遷至加拿大業務部。此前業績因此重列以反映該變動。

⁽²⁾ 私人管理帳戶已於二零一二年歸入「企業及其他業務部」。此前業績因此重列以反映該變動。

美國保險業務部於二零一二年第一季歸於股東的收入淨額為五億七千四百萬美元，而二零一一年同期則錄得收入淨額七億二千六百萬美元。若撇除股市及利率的直接影響，收入淨額較二零一一年同期增加六千六百萬美元。此增幅包括已作靈活對沖之變額年金保證負債經驗及其他投資經驗收益及虧損相關之一億三百萬美元較高收益，惟恒康人壽保險及恒康長期護理之索償經驗欠佳以及固定新造業務開支引致銷售額下降均令增幅被抵銷。

季內保費及存款為九十一億美元，較二零一一年同期之九十七億美元減少百分之六。減幅主要由於年金銷售按預期下跌，以及季初零售投資者信心疲弱引致互惠基金銷售下降所致，惟401(k)業務銷售上升抵銷了部分影響。

截至二零一二年三月三十一日止，管理資產規模為二千八百六十六億美元，較二零一一年三月三十一日增長百分之七，此乃由於利率下跌對管理資產市值產生影響及投資回報正面所致。

C4 企業及其他業務部

百萬元；另有註明除外	季度業績		
	二零一二年 第一季	二零一一年 第四季	二零一一年 第一季
加元			
收入（虧損）淨額			
歸於股東	\$ (796)	\$ (1,105)	\$ (590)
撇除股市及利率之直接影響後	(201)	(850)	(376)
保費及存款	459	688	918
管理資產（十億加元）	27.7	26.6	32.4

企業及其他業務部於二零一二年第一季錄得歸於股東的虧損淨額七億九千六百萬加元，而二零一一年同期則錄得虧損淨額五億九千萬加元。二零一二年第一季歸於股東的虧損淨額中的可注意撥備淨額共計五億六千三百萬加元：

- 股市風險整合對沖帶來之五億五千六百萬加元虧損（不包括預期成本）；
- 待售債券／衍生工具持倉及其他項目帶來之三千七百萬加元已變現虧損；
- 日本稅率變動帶來之一千八百萬加元稅務收益；
- 精算方法及假設變動相關之一千二百萬加元收益。

二零一一年第一季歸於股東的虧損淨額中的可注意撥備淨額共計四億二千六百萬加元：

- 股市風險整合對沖帶來之一億三千八百萬加元虧損（不包括預期成本）；
- 日本地震災難相關之財產及意外再保險索償一億五千一百萬加元；
- 七千萬加元與精算方法及假設之變動相關之撥備；以及
- 待售債券／衍生工具持倉及其他投資項目帶來之六千七百萬加元已變現虧損。

若撇除以上可注意項目，季內盈利較二零一一年同期下跌六千九百萬加元。跌幅反映平均淨資產下降而公司退休計劃開支上升引致盈利減少，以及二零一一年第三季出售壽險轉再保業務之影響。

二零一二年第一季之保費及存款總額錄得四億五千九百萬加元，按固定幣值基礎計算較二零一一年同期下跌百分之五十。此跌幅反映出壽險轉再保業務之影響，以及機構資產管理委託方面之銷售差異性。

截至二零一二年三月三十一日止，管理資產規模包括宏利資產管理為機構客戶管理之二百四十億加元資產（二零一一年三月三十一日為二百三十九億加元）及本公司旗下為數三十七億加元（二零一一年三月三十一日為八十五億加元）的自管基金。企業及其他業務部計入為數六十八億加元的調整（二零一一年為二億加元），從而以總和方式計算公司自管基金中的衍生工具資產及負債。若撇除此項調整，公司自管基金增加十八億加元，主要反映後償債券及優先股之發行扣除資本贖回後總計十一億加元，以及在過去十二個月利率回落影響下債券價值有所提升。

D 風險管理及風險因素更新

此部分提供本公司在二零一一年年報「管理層討論及分析」中概述之風險管理作業及風險因素之最新資料

D1 最新整體宏觀經濟風險因素

於二零一一年年報中，本公司概述了宏觀經濟因素的潛在影響，包括低息環境之影響。本公司曾披露由於二零一二年定息最終再投資回報率有可能大於二零一一年匯報之四億三千七百萬加元撥備，預期會再作撥備。本公司現已更新此項估計，並按二零一二年三月三十一日之利率估計該金額約為七億至八億加元。一如去年，本公司預期會於第二季記入該項撥備以更新最終再投資回報率。

D2 監管資本、精算及會計風險更新

如二零一一年年報所述，在近日金融危機影響下，各國金融監管機構及監管當局正在檢討其資本、精算及會計規定，此等變動可能會於過度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。有關監管及專業標準方面其後的更新資料詳列如下：

加拿大精算師學會於二零一二年二月公布保證變額年金及獨立基金之全新權益校準參數，預期將為加拿大精算標準委員會所採納，並預期於二零一二年十月十五日或以後所作的保單持有人負債估值均需採納此參數。新校準標準會用於確定精算負債及法定所需資本。本公司目前按二零一二年三月三十一日的股市狀況及利率數據所作的估計為：盈利撥備約二億五千萬加元至三億加元，而可用資本之相應減幅則會令宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率減少約兩個百分點，另外約四個百分點之減幅則會併入變額年金之法定資本算式及於長時間內逐步呈現。以上數額僅為估值，並會隨未來市況及利率水平而更新。新參數一經加拿大精算標準委員會採納，本公司便會在今年第三季精算方法及假設年度檢討中反映有關變動。

加拿大精算師學會並預期會公布定息基金之校準參數，按本公司預計將於二零一三年生效，學會並會就沖計劃下之未來已變現波動率模型公布指引。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，並可能會導致收入淨額及宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率下降。目前有關潛在影響尚未作出估計。

加拿大金融機構監理處仍在考慮更新對作為控股公司的非營運保險公司（例如宏利金融）的監管指引，以及考慮對加拿大營運保險公司（例如宏利人壽保險公司）獨立資本充足率的評估方法予以更新。加拿大金融機構監理處曾表示，最低持續資本及盈餘規定比率及內部目標資本比率指引（暫時尚未制定）預期會在二零一六年適用於宏利。此等規則或會令宏利金融享有競爭優勢，原因包括：總部設於海外的加拿大競爭同業將不會在可比較的基礎上披露其集團的財政實力；加拿大銀行持有的壽險公司不需要就銀行及保險綜合業務披露綜合財政實力衡量尺度；以及上述指引不適用於非金融機構之控股公司。

加拿大金融機構監理處最近公布Guideline B-20初稿，就住宅按揭核保之審慎作業表達若干期望。此等建議的出現，乃源於金融危機過後，在利率低企及消費者債務水平高企的經濟環境中，監管者欲確保聯邦政府轄下的金融機構均在健全的作業制度下從事住宅按揭批核。指引建議重點關注房屋淨值信用額的使用，例如宏利銀行出售的ManulifeOne產品。主要建議包括把貸款與估值比率最高上限定為百分之六十五，並擬定期限及訂明在限期過

後未償還房屋淨值信用額即轉化為定期分期攤還貸款，同時增加披露以提高透明度。本公司正在評估此等建議對公司相關產品的潛在影響。

D3 額外風險 - 宏利金融集團下各業務實體互有關聯而難以徹底劃分

最近曾出現有關尋求方法讓美國業務部釋放潛在價值的外部評論，提到附屬公司重組、局部分拆或賣斷交易等方法。宏利金融依然緊守其對美國業務部的堅持。宏利金融與其附屬公司緊密相連，或難以透過分拆或類似的交易方式出售或分離集團內的附屬公司。請參看公司年度資料表中「風險因素 - 額外風險 - 宏利金融集團下各業務實體互有關聯而難以徹底劃分」一節。在此等披露中概述的潛在負面後果以外，其他負面後果可能包括公司有需要作出重大注資，以及股市下跌對宏利金融及其剩餘附屬公司收入淨額及資本的影響有所增加。

D4 變額年金與獨立基金保證

截至二零一二年三月三十一日止，約百之六十五的變額年金及獨立基金保證價值已作靈活對沖或再保險，而截至二零一一年十二月三十一日則為百分之六十三。截至二零一二年三月三十一日，已作靈活對沖的業務包含變額年金保證價值的百分之六十一（已扣除再保險金額）。在新簽發業務以外，季內本公司對靈活對沖計劃增添五億加元有效業務保證價值。

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

二零一二年三月三十一日

二零一一年十二月三十一日

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⁾
入息保障最低保證 ⁽¹⁾	\$ 7,188	\$ 5,515	\$ 1,683	\$ 7,518	\$ 5,358	\$ 2,163
最低提取權益保證	65,481	59,079	6,900	66,655	56,954	9,907
最低累算權益保障	22,039	22,917	1,790	23,509	23,030	2,813
在世利益總額 ⁽²⁾	\$ 94,708	\$ 87,511	\$ 10,373	\$ 97,682	\$ 85,342	\$ 14,883
身故賠償總額 ⁽³⁾	14,479	11,891	2,403	15,202	11,614	3,232
再保險及對沖總額	\$ 109,187	\$ 99,402	\$ 12,776	\$ 112,884	\$ 96,956	\$ 18,115
再保險在世利益	\$ 6,211	\$ 4,764	\$ 1,454	\$ 6,491	\$ 4,622	\$ 1,871
再保險身故賠償	4,136	3,509	825	4,360	3,430	1,104
再保險總額	\$ 10,347	\$ 8,273	\$ 2,279	\$ 10,851	\$ 8,052	\$ 2,975
總計 (已扣除再保險)	\$ 98,840	\$ 91,129	\$ 10,497	\$ 102,033	\$ 88,904	\$ 15,140
已靈活對沖之在世利益	\$ 55,081	\$ 52,661	\$ 4,185	\$ 55,522	\$ 50,550	\$ 6,346
已靈活對沖之身故賠償	5,282	3,865	493	5,133	3,461	739
已靈活對沖總額	\$ 60,363	\$ 56,526	\$ 4,678	\$ 60,655	\$ 54,011	\$ 7,085
保留在世利益	\$ 33,416	\$ 30,086	\$ 4,734	\$ 35,669	\$ 30,170	\$ 6,666
保留身故賠償	5,061	4,517	1,085	5,709	4,723	1,389
總計 (已扣除再保險及靈活對沖)	\$ 38,477	\$ 34,603	\$ 5,819	\$ 41,378	\$ 34,893	\$ 8,055

(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附註(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分保單皆下限為零。

於二零一二年三月三十一日就該等利益準備的保單負債為五十九億九千三百萬加元(於二零一一年十二月三十一日為一百億二千一百萬加元)，當中涵蓋已作對沖及未作對沖的業務。就未作對沖的業務而言，於二零一二年三月三十一日的保單負債為二十一億九千九百萬加元(於二零一一年十二月三十一日為三十五億八千六百萬加元)。於二零一二年三月三十一日已作對沖業務之保單負債則為三十七億九千四百萬加元(於二零一一年十二月三十一日則為六十四億三千五百萬加元)。保單負債回落乃主要由於股市上升所致。

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

在靈活整合對沖活動的作用下，截至二零一二年三月三十一日止若股市下跌百分之十公司核心盈利所受的影響預計約百分之六十六至七十四會被對沖所抵銷。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。此幅度於二零一一年十二月三十一日為百分六十至百分之七十。本公司所訂明的目標為在二零一二年底以前就股市波動對公司核心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核心盈利的影響的百分之七十五進行對沖。

一如本公司二零一一年年報所述，整合對沖策略乃旨在緩減來自未作靈活對沖之變額年金保證及來自其他產品及收費的股市風險。另外，本公司制定變額年金保證靈活對沖策略，並非旨在完全抵銷此等產品內含保證所有附帶風險對保單負債的影響。（請參閱二零一一年年報「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。呈列之潛在影響已分別計入及撇除市場波動對對沖資產之影響。以下圖表顯示之可能影響乃假設用作對沖的資產之價值變動可完全抵銷被靈活對沖的可變年金保證負債之變動，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／或利率與股市波動同時不利的情況下尤甚。

股市回報之變化對歸於股東的收入淨額之可能影響⁽¹⁾

截至二零一二年三月三十一日

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	\$ (5,410)	\$ (3,340)	\$ (1,510)	\$ 1,180	\$ 2,080	\$ 2,780
資產為本收費	(270)	(180)	(90)	90	180	280
一般基金股票投資項目 ⁽³⁾	(300)	(200)	(100)	100	190	280
可能影響總計	\$ (5,980)	\$ (3,720)	\$ (1,700)	\$ 1,370	\$ 2,450	\$ 3,340
對沖資產之影響						
整合對沖資產之影響	\$ 1,590	\$ 1,060	\$ 530	\$ (530)	\$ (1,060)	\$ (1,590)
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）	2,790	1,700	740	(520)	(880)	(1,140)
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）	\$ 4,380	\$ 2,760	\$ 1,270	\$ (1,050)	\$ (1,940)	\$ (2,730)
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						
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 ⁽⁴⁾	(840)	(430)	(150)	(100)	(210)	(340)
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⁾	\$ (2,440)	\$ (1,390)	\$ (580)	\$ 220	\$ 300	\$ 270
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，股市波動對公司核心盈利的影響內已作對沖之百分比						
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，股市波動對公司核心盈利的影響內已作對沖之百分比 ⁽⁴⁾	73%	74%	74%	77%	79%	82%
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，股市波動對公司核心盈利的影響內已作對沖之百分比 ⁽⁴⁾	59%	63%	66%	84%	88%	92%

⁽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。

截至二零一一年十二月三十一日

以百萬加元計算	-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）	\$ 4,590	\$ 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的變動時所產生的淨影響						
	\$ (2,050)	\$ (1,280)	\$ (600)	\$ 500	\$ 910	\$ 1,220
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)	(180)	(140)	(300)	(480)
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⁾						
	\$ (3,000)	\$ (1,780)	\$ (780)	\$ 360	\$ 610	\$ 740
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，股市波動對公司核心盈利的影響內已予對沖之百分比						
	69%	70%	70%	70%	71%	71%
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，股市波動對公司核心盈利的影響內已予對沖之百分比⁽⁴⁾						
	55%	58%	60%	79%	80%	83%

⁽¹⁾ 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

⁽²⁾ 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時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%
二零一二年三月三十一日	(20)	(12)	(5)	5	9	15
二零一一年十二月三十一日	(27)	(15)	(7)	2	3	4

(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	二零一二年 三月三十一日	二零一一年 十二月三十一日
用於變額年金保證靈活對沖策略	\$ 8,600	\$ 10,600
用於股市風險整合對沖策略	6,200	5,600
總計	\$ 14,800	\$ 16,200

季內股市整體上升讓公司得以分別在加拿大及美國的變額年金靈活對沖計劃中增加二億二千五百萬及三億加元的有效業務。儘管加入額外業務，季內股票期貨名義價值下跌，反映因股市整體上升而需重新調配對沖組合。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較二零一一年十二月三十一日之水平有所提高。

D6 利率與息差風險

截至二零一二年三月三十一日，利率下降一百點子對股東收入淨額的影響為九億加元，提早達到二零一四年底之目標。此影響較二零一一年十二月三十一日有所減輕，乃受惠於投資環境的變化，以及公司持續採取措施以減低定息產品組合之再投資風險。

一百點子之跌幅包括相對於保單負債估值中假設的利率（包括嵌入式衍生工具），所有市場上現行官方利率、掉期合約利率及企業利率變動百分之一，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。倘利率及息差以所示之數額幅度並行下降，精算入帳情境改變之影響均包含在盈利所受之影響中。因此，低於所示數額的影響相對於此估計呈線性趨勢的機會不大。就變額年金保證負債已作靈活對沖之部分而言，假設了利率對沖措施以二十點子之幅度作出調整。該影響並未考慮最終再投資回報率假設之任何潛在變動或利率水平下降之其他潛在影響。

利率即時變動百分之一（相對於保單負債估值中的假設利率）對歸於股東的年度收入淨額及宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率之可能影響^{(1),(2),(3),(4)}

截至	二零一二年 三月三十一日		二零一一年 十二月三十一日	
	-100 點子	+100 點子	-100 點子	+100 點子
歸於股東的收入淨額（百萬加元）				
未計入盈餘科目內待售定息資產市值變動之影響	\$ (900)	\$ 500	\$ (1,000)	\$ 700
包括盈餘科目內待售定息資產市值變動之全部影響	\$ (100)	\$ -	\$ (200)	\$ -
宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率 （百分點）				
未計入盈餘科目內待售定息資產市值變動之影響	(17)	20	(18)	13
包括盈餘科目內待售定息資產市值變動之全部影響	(12)	15	(13)	8

(1) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

(2) 此等影響假設分紅保單基金為獨立運作，而且在利率波動下不會對歸於股東的收入淨額產生重大影響。

(3) 盈餘科目內待售定息資產可變現之收益或虧損視乎未變現之收益或虧損總額而定。上表只顯示未變現持倉變動之影響，而未變現持倉總額則視乎期初未變現持倉之水平而定。

(4) 此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、投資市場及資產交易所產生之影響作出調整。任何對此等估值之會計調整將於下一季的影響值中反映，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。

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

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

百萬加元，截至	二零一二年 三月三十一日	二零一一年 十二月三十一日
企業債券息差 ⁽⁴⁾		
增加五十點子	\$ 400	\$ 500
減少五十點子	(800)	(900)
掉期息差		
增加二十點子	\$ (600)	\$ (600)
減少二十點子	600	600

(1) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。實際情況或與上述假設有重大差異。

(2) 對歸於股東的收入淨額之可能影響，假設了盈餘科目內待售定息資產並無任何變現盈虧，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。

(3) 此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、投資市場及資產交易所產生之影響作出調整。任何對此等估值之會計調整將於下一季的影響值中反映，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。

(4) 假設企業債券息差之釐定基準為預期中之五年長遠平均值。企業債券息差變動五十點子之影響已作估計，惟截至二零一二年三月三十一日該等息差下跌五十點子之影響除外。

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十二月三十一日止綜合業績報表附註一內。釐定保險合約負債、金融工具公允值、應用衍生工具及對沖會計、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，載於二零一一年年報第六十五至七十三頁內（此為英文本頁碼）。

E2 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，繼而對收入產生影響。下文將論述與保單負債背後的資產相關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年度收入淨額之可能影響

百萬加元 截至	除稅後收入之增幅（減幅）			
	二零一二年 三月三十一日		二零一一年 十二月三十一日	
	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	\$ (1,800)	\$ 1,700	\$ (1,900)
未來上市股票年度回報變動一百點子 ⁽²⁾	900	(800)	900	(900)
未來其他非定息資產年度回報變動一百點子 ⁽³⁾	4,000	(3,700)	4,200	(3,800)
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

(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三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六億加元（二零一一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六億加元（二零一一年十二月三十一日為負七億加元）。

(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，以及私募基金。在二零一一年十二月三十一日至二零一二年三月三十一日之間，影響幅度下降乃主要基於定息資產再投資／縮減投資之收益曲線形態變動及若干貨幣兌加元回落所致。

(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。

E3 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，該些規定將於二零一三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：

準則細目	生效日期	計量 / 呈列	預期之影響
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	可能於過度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

詳情參見本公司二零一一年年報報告。

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。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、可注意項目總計（撇除股市及利率波動之直接影響）、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下的盈利能力衡量，顯示若假設利率及股市表現與保單估值之假設相同時，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值假設而言，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得以由管理層局部抵銷，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	三月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
實際發行在外股份的加權平均股數	1,802	1,778
股票報酬具攤薄影響的股數	2	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	1,804	1,781
可轉換工具具攤薄影響的股數	115	80
用以計算經攤薄每股盈利的加權平均股數	1,919	1,861

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。本公司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		
	二零一二年 第一季	二零一一年 第四季	二零一一年 第一季
可歸於普通股股東的收入（虧損）淨額	\$ 1,182	\$ (90)	\$ 965
可歸於普通股股東的期初權益總額	\$ 22,402	\$ 23,077	\$ 22,683
可歸於普通股股東的期末權益總額	\$ 23,072	\$ 22,402	\$ 22,919
可歸於普通股股東的加權平均權益總額	\$ 22,737	\$ 22,740	\$ 22,801
待售證券及現金流量對沖的期初累計其他綜合收入	\$ 13	\$ 28	\$ 278
待售證券及現金流量對沖的期末累計其他綜合收入	\$ 198	\$ 13	\$ 255
平均累計其他綜合收入調整	\$ (106)	\$ (21)	\$ (266)
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）	\$ 22,631	\$ 22,719	\$ 22,535
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）	20.9%	(1.6)%	17.2%
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）	21.0%	(1.6)%	17.4%

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二零一二年第一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	季度業績		
	二零一二年 第一季	二零一一年 第四季	二零一一年 第一季
百萬加元			
保費收入	\$ 4,504	\$ 4,540	\$ 4,520
保單持有人存款	6,294	5,575	5,919
據財務報表所列保費及存款	\$ 10,798	\$ 10,115	\$ 10,439
投資合約存款	70	126	95
互惠基金存款	4,054	3,309	4,658
機構顧問帳戶存款	368	627	669
ASO 保費對照額	715	666	684
分出團體福利保費	970	941	949
其他基金存款	165	133	168
保費及存款總額	\$ 17,140	\$ 15,917	\$ 17,662
貨幣匯兌的影響	-	(247)	235
按固定幣值計算的保費及存款	\$ 17,140	\$ 15,670	\$ 17,897

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	季度業績		
	二零一二年 第一季	二零一一年 第四季	二零一一年 第一季
百萬加元			
投資資產總額	\$ 223,837	\$ 226,520	\$ 198,603
總獨立基金資產淨值	205,953	196,058	200,890
據財務報表所列管理資產	\$ 429,790	\$ 422,578	\$ 399,493
互惠基金	53,411	49,399	50,129
機構顧問帳戶（不包括獨立基金）	21,758	21,527	21,792
其他基金	6,684	6,148	6,883
管理資產總額	\$ 511,643	\$ 499,652	\$ 478,297
貨幣匯兌的影響	-	(8,264)	9,947
按固定幣值計算的管理資產	\$ 511,643	\$ 491,388	\$ 488,244

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和：(i) 權益總額（撇除現金流量對沖的累計其他綜合收入）；(ii) 優先股負債及資本工具負債。

資本	季度業績		
	二零一二年 第一季	二零一一年 第四季	二零一一年 第一季
百萬加元			
權益總額	\$ 25,824	\$ 24,879	\$ 25,112
加現金流量對沖的累計其他綜合收入虧損	52	91	54
加優先股負債及資本工具負債	4,501	4,012	3,442
資本總額	\$ 30,377	\$ 28,982	\$ 28,608

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（費率修訂除外）。
- 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、保證變額年金及獨立基金之新權益校準參數之預計影響，以及精算方法及假設之年度檢討。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，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：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

於三月三十一日及截至該日期止
三個月

(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)	2012	2011	變動 百分比
收入淨額	\$ 1,230	\$ 989	24
減以：歸於附屬公司非控制性權益的收入淨額	9	5	80
歸於分紅保單持有人的收入（虧損）淨額	15	(1)	不適用
歸於股東的收入淨額	\$ 1,206	\$ 985	22
優先股股息	(24)	(20)	20
可歸於普通股股東的收入淨額	\$ 1,182	\$ 965	22
保費及存款：			
人壽及醫療保險保費	\$ 3,473	\$ 3,594	(3)
年金及退休金保費	1,031	926	11
投資合約存款	70	95	(26)
獨立基金存款	6,294	5,919	6
互惠基金存款	4,054	4,658	(13)
機構顧問帳戶存款	368	669	(45)
ASO保費對照額	715	684	5
分出團體福利	970	949	2
其他基金存款	165	168	(2)
保費及存款總額	\$ 17,140	\$ 17,662	(3)
管理資產：			
一般基金	\$ 223,837	\$ 198,603	13
獨立基金（撇除機構顧問帳戶）	203,736	198,736	3
互惠基金	53,411	50,129	7
機構顧問帳戶	23,975	23,946	0
其他基金	6,684	6,883	(3)
管理資產總額	\$ 511,643	\$ 478,297	7
資本來源：			
優先股及資本工具負債	\$ 4,501	\$ 3,442	31
權益			
附屬公司的非控制性權益	431	416	4
分紅保單持有人權益	264	159	66
股東權益			
優先股	2,057	1,618	27
普通股	19,644	19,332	2
供款盈餘	253	229	10
保留盈利	3,448	4,124	(16)
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	(221)	(712)	(69)
資本總額	\$ 30,377	\$ 28,608	6
重要業績指標：			
每股普通股基本盈利	\$ 0.66	\$ 0.54	
經攤薄的每股普通股盈利（撇除可轉換工具）	\$ 0.66	\$ 0.54	
經攤薄的每股普通股盈利	\$ 0.62	\$ 0.53	
普通股股東資金回報（年度化） ¹	21.0 %	17.4 %	
每股普通股帳面值	\$ 12.77	\$ 12.86	
發行在外普通股數目（以百萬計）			
期終	1,807	1,783	
加權平均數 - 基本	1,802	1,778	
加權平均數 - 經攤薄（撇除可轉換工具）	1,804	1,781	
加權平均數 - 經攤薄	1,919	1,861	

¹ 普通股股東資金回報為可歸於普通股股東的收入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）。

綜合收入報表

(以百萬加元為單位，按每股計算的資料除外；未經審核)

截至三月三十一日

	季度	
	2012	2011
收入		
保費收入	\$ 4,504	\$ 4,520
投資收入		
投資收入 ¹	1,589	2,027
支持保險及投資合約負債的資產的已變現/未變現虧損 ¹	(4,066)	(1,247)
其他收入	1,790	1,764
收入總額	\$ 3,817	\$ 7,064
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	\$ 2,466	\$ 2,576
期滿及退保利益	1,244	1,258
年金付款	796	779
保單持有人紅利及經驗費率法退款	274	269
轉撥(自)至獨立基金的淨額	(158)	42
保險合約負債的變動 ¹	(3,409)	(366)
投資合約負債的變動	42	24
分出賠償及支出	(1,364)	(1,223)
再保險資產的變動	5	(95)
利益及賠償淨額	\$ (104)	\$ 3,264
一般支出	1,045	957
投資支出	251	238
佣金	976	972
利息支出	288	281
保費稅淨額	71	56
保單賠償及支出總額	\$ 2,527	\$ 5,768
繳付所得稅前收入	\$ 1,290	\$ 1,296
所得稅支出	(60)	(307)
收入淨額	\$ 1,230	\$ 989
減以：歸於附屬公司的非控制性權益的收入淨額	9	5
歸於分紅保單持有人的收入(虧損)淨額	15	(1)
可歸於股東的收入淨額	\$ 1,206	\$ 985
優先股股息	(24)	(20)
可歸於普通股股東的收入淨額	\$ 1,182	\$ 965
每股普通股基本盈利	\$ 0.66	\$ 0.54
經攤薄的每股普通股盈利(撇除可轉換工具)	\$ 0.66	\$ 0.54
經攤薄的每股普通股盈利	\$ 0.62	\$ 0.53

¹ 二零一二年第一季為數四十億六千六百萬加元支持保險及投資合約負債的資產的變現/未變現虧損，主要與利率上升對債券及定息衍生工具持倉的影響相關，以及與支持靈活對沖計劃的利率掉期相關。此等項目大部分為保單責任計量中所反映的收益所抵銷。以支持保險及投資合約的定息資產、支持轉付產品的股份以及變額年金對沖計劃相關的衍生工具而言，已變現/未變現收益(虧損)對該等資產的影響大部分在保險及投資合約負債變動中被抵銷。此外，二零一二年第一季相較二零一一年同期的投資收入減幅，則與公司股市風險管理計劃所採用的整合對沖操作之虧損相關，以及與利率風險管理下的待售債券虧損相關。此等盈餘科目內的操作大部分為保單負債計量中所反映的收益所抵銷(請參看保險合約負債的變動)。

綜合財務狀況表

(以百萬加元為單位；未經審核)		
	截至三月三十一日	
	2012	2011
資產		
投資資產		
現金及短期證券	\$ 12,312	\$ 11,379
證券		
債券	117,416	99,756
股票	11,226	10,634
貸款		
按揭	34,943	32,820
私人配售	20,098	19,281
保單貸款	6,710	6,400
銀行貸款	2,275	2,342
物業	7,694	6,265
其他投資	11,163	9,726
投資資產總額	\$ 223,837	\$ 198,603
其他資產		
應計投資收入	\$ 1,839	\$ 1,735
未付保費	654	754
衍生工具	11,388	3,400
商譽及無形資產	5,362	5,817
再保險資產	10,737	7,778
遞延稅資產	1,719	1,190
雜項	3,799	3,230
其他資產總額	\$ 35,498	\$ 23,904
獨立基金資產淨額	\$ 205,953	\$ 200,890
總資產	\$ 465,288	\$ 423,397
負債及權益		
保單負債		
保險合約負債	\$ 184,232	\$ 155,625
投資合約負債及存款	2,537	2,617
銀行存款	18,424	16,900
遞延稅負債	712	758
衍生工具	5,996	3,185
其他負債	11,637	9,062
	\$ 223,538	\$ 188,147
長期債務	5,472	5,806
優先股負債及資本工具負債	4,501	3,442
獨立基金負債淨額	205,953	200,890
負債總額	\$ 439,464	\$ 398,285
權益		
已發行股本		
優先股	\$ 2,057	\$ 1,618
普通股	19,644	19,332
供款盈餘	253	229
股東保留盈利	3,448	4,124
股東累計其他綜合虧損	(273)	(766)
股東權益總額	\$ 25,129	\$ 24,537
分紅保單持有人權益	264	159
附屬公司的非控制性權益	431	416
權益總額	\$ 25,824	\$ 25,112
負債及權益總額	\$ 465,288	\$ 423,397