

C\$ unless otherwise stated

TSX/NYSE/PSE: MFC

SEHK:945

新聞稿

二零一二年八月九日

宏利金融二零一二年第二季錄得虧損淨額三億加元，當中包括就長期利率假設所作的六億七千七百萬加元撥備

季內對沖計劃取得顯著成效，策略項目進展理想，保險銷售表現強勁，多項業務均創下歷年最好佳績

策略性重點措施取得重大進展：

- **充分把握亞洲的發展機遇** – 多個亞洲市場的銷售額¹均錄得雙位數字的按年增長，而日本、香港和印尼的保險銷售更創下新高；增加資源以拓展宏利與印尼 Bank Danamon 的銀保業務策略夥伴關係；正式開展柬埔寨業務，標誌宏利進駐亞洲第十一個市場。
- **於美國、加拿大和亞洲拓展較少倚重保證的財富和資產管理業務** – 儘管北美互惠基金銷售下降，資金淨流入持續錄得增長，帶動管理資產總值¹創下歷年新高；宏利銀行及北美團體退休金業務持續穩健增長；日本的外幣定額年金銷售亦錄得強勁升幅。
- **繼續推動加拿大業務均衡發展** – 團體保險銷售表現強勁；個人保險銷售符合公司的紓緩風險策略；宏利銀行資產總值錄得逾二百一十億加元的新高。
- **美國市場方面，繼續拓展資金回報¹較高而風險較低的業務** – 美國 401(k) 及壽險業務維持強勁銷情，業務組合更趨理想；新近推出而風險較低之保險產品繼續取得銷售佳績；美國互惠基金產品亦錄得資金淨流入。

其他業績概覽：

- 日本、香港、印尼的保險銷售創下歷年新高，帶動整體保險銷售錄得百分之五十五的強勁增長
- 資產管理總值錄得五千一百四十億加元的歷年新高
- 新造業務內涵價值¹錄得二億九千六百萬加元的強勁水平
- 核心盈利較今年首季進一步增強
- 對沖計劃取得顯著成效，從而紓緩市況波動之影響
- 就更新定息最終再投資回報率，作出六億七千七百萬加元的撥備

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」。

- 截至第二季末，宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率達百分之二百一十三，債務比率亦有所下降
- 二零一二年第三季度基準變更的影響預期不多於十億加元，當中大部分涉及未有納入公司未來發展策略的業務
- 第二季基於美國公認會計準則¹的收入淨額為二十二億加元

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）宣佈截至二零一二年六月三十日之第二季度錄得歸於股東的虧損淨額為三億加元，反映股市及利率環境所帶來的挑戰。儘管季內錄得虧損，宏利金融在保險銷售方面仍錄得強勁增長，既大幅改善其風險水平，並進一步鞏固其核心盈利。季內每股全面攤薄虧損為零點一八加元，普通股股東資金回報為負百分之五點八。

宏利金融總裁兼首席執行官鄧廣能表示：「面對股市波動及利率低企，公司在推行策略性重點措施方面仍取得重大進展，營運方面亦取得佳績，並能審慎管理資金及財政狀況。公司進一步優化其產品組合，旗下不少產品均推出提價措施，保險銷售方面亦錄得強勁增長，管理資產總值再創歷年新高，新造業務內涵價值處於穩健水平，核心盈利亦得到進一步鞏固。季內公司的變額年金對沖計劃取得顯著成效，從而大幅減低公司盈利對利率變動的敏感度。」

鄧氏續說：「另一方面，我們須提醒投資者注意第三季度的基準變更，以及宏觀經濟持續低迷或會對我們落實二零一五年的盈利目標帶來挑戰。」

宏利金融首席財務總監羅德表示：「我們樂見不少亞洲市場均錄得銷售新高，當中不少更錄得雙位數字的按年增長。季內我們繼續推行多元分銷渠道策略，而日本『保付總代理』渠道以及印尼 Bank Danamon 的銷售表現尤為強勁。儘管宏觀經濟環境欠佳對北美的財富管理產品銷售及資產價值造成壓力，公司的管理資產總值仍創下五千一百四十億加元的歷年新高。」

羅氏續說：「我們將於二零一二年第三季完成對精算方法及假設的年度評估。雖然我們現時無法對其可能影響作出量化，但據我們現時的初步評估顯示，其潛在影響的上限約為十億加元。其影響大多涉及在公司未來新業務計劃中比重所佔不多的產品和業務，而最終影響亦會受第三季末市況所左右。」

羅氏補充說：「我們須提醒投資者由於經濟環境欠佳，我們對公司在二零一五年實現四十億加元盈利的原訂目標，深感其挑戰性。我們在規劃程序中正檢討有關目標，並將於十一月舉行的企業策略日向投資者闡述詳情。我們將繼續致力提升營運效益並維持邊際利潤。」

羅氏總結說：「我們樂見公司的變額年金對沖計劃成功抵銷季內不利市場影響的百分之八十八，並於上半年充分體現這對沖作用。公司在落實對沖計劃方面維持較原先進度為快，並已減低公司盈利對利率的敏感度。公司截至第二季止的債務比率有所下降，而資本規定比率亦維持在百分之二百一十三。公司並透過紓減風險措施進一步鞏固資本實力。」

二零一二年第二季及上半年業績概覽：

- **日本、香港、印尼的高需求保險產品創下銷售新高，帶動第二季保險銷售錄得較去年同期增長百分之五十五的強勁升幅²：**
 - 第二季亞洲保險銷售創下新高，較去年同期增長百分之十七，主要由於日本、香港及印尼市場均錄得銷售新高。印尼方面的銷售增幅，主要受銀保渠道尤其是 Bank Danamon 的銷售增長所帶動。季內亞洲保險銷售，亦受惠於日本的稅務變動以及宏利香港的產品改動，惟此等利好因素不會延伸至第三季。
 - 加拿大方面，受團體保險創下銷售新高及 Affinity 業務錄得強勁銷情所帶動，第二季保險銷售較去年同期增長近百分之二百。團體保險銷售大幅上揚，主要受惠於一宗大額交易，並反映公司推動加拿大業務持續均衡發展的策略。
 - 儘管美國壽險銷售勢頭持續，業務組合亦有所改善，美國第二季保險銷售較去年同期下降百分之二。季內恒康長期護理的銷售額有所下降，反映公司為降低風險而對新造業務推出提價措施。
- **季內北美财富管理產品的銷售下降，主要由於宏觀經濟及市場競爭所致。儘管股市回落，但宏利金融的管理資產總值仍錄得五千一百四十億加元的歷年新高：**
 - 亞洲第二季财富管理產品銷售較去年同期增長百分之三，主要由於日本的定額年金銷售表現強勁，而菲律賓及台灣的财富管理產品銷售亦錄得增長。
 - 由於競爭環境、利率持續偏低以及股市波動持續影響銷情，第二季加拿大财富管理產品銷售較去年同期下降百分之十二。受季內新造貸款上升及維繫客戶措施的顯著成效所帶動，截至二零一二年六月三十日，宏利銀行的資產總值錄得逾二百一十億加元的新高。
 - 第二季美國财富管理產品銷售較去年同期下降百分之八，主要由於年金產品銷售下降，突顯低息環境持續以及緩減風險措施所帶來的影響。年金銷售下降，完全抵銷 401(k)計劃的利好銷情以及 401(k)計劃現行成員的延續供款增長。
- **第二季新造業務內涵價值³錄得二億九千六百萬加元的強勁水平，主要由於保險銷售增長、過去一年的提價措施以及產品組合更趨理想，抵銷了宏觀經濟因素的部分影響。**
- 儘管季內利率偏低，公司的核心盈利仍較首季進一步增強，主要由於保單持有人的索償情況有所改善，加上提價措施以及產品組合更趨理想而令新造業務風險下降。

² 銷售、保費及存款、管理資產總值的增幅（跌幅）均按固定幣值基礎呈列。「固定幣值基礎」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

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」。

- **對沖計劃取得顯著成效，大幅減低市場波動的影響：**
 - 儘管季內市場大幅波動，公司的變額年金對沖計劃仍能將季內股市及利率回落影響抵銷百分之八十八，並於上半年充分體現這對沖作用，而且錄得一千九百萬加元的收益。
 - 大幅降低公司盈利對利率的敏感度，在落實對沖計劃方面維持較原先進度為快。
- **第二季錄得歸於股東的虧損淨額為三億加元：**
 - 歸於股東的虧損淨額，主要由於就股市及利率的直接影響而作出七億二千七百萬加元的撥備所致，當中六億七千七百萬加元乃因更新用於保單負債估值的定息最終再投資回報率而作出的撥備。是次更新包括就加拿大負債引入新的再投資假設，導致季內利率敏感度有所下降。由於公司計劃從二零一三年起按季更新其定息最終再投資回報率，第二季該比率進行更新時，已假設二零一二年六月的比率將延續至今年年底。
 - 撇除股市及利率的直接影響的收入淨額⁴為四億二千七百萬加元，而就其他可注意項目所作出的撥備總額為一億二千四百萬加元，並對本季盈利造成影響。撇除可注意項目的收入淨額⁴為五億五千一百萬加元。
- **二零一二年上半年歸於股東的收入淨額為九億零六百萬加元**，而去年同期則為十五億加元。二零一二年上半年撇除股市及利率的直接影響之收入淨額為十六億加元，而去年同期則為十八億加元。儘管受惠於去年所推出的提價措施，公司上半年盈利卻因再保交易引致盈利下降以及整合對沖成本上漲而被抵銷。
- **持續錄得投資收益，為公司盈利貢獻八千三百萬加元。**推動投資收益上升的主要因素包括：定息證券交易，房地產及私募股權資產的公允值升幅超出精算假設及資產組合的變動幅度。惟當中部分升幅卻被石油及天然氣項目估值回落所抵銷。
- **截至第二季末，宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率達百分之二百一十三，債務比率亦有所下降。**最低持續資本及盈餘規定比率較上季為低，主要由於公司推行資本管理措施及公司盈利下降，完全抵銷來自再保險業務的收益。
- **訂立再保險協議以將部分美國定額遞延年金業務的大約百分之七十分保予其他機構，帶動宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率上升三個百分點。**
- **公司在上調恒康長期護理有效零售業務的保費方面，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數目增至三十五個。**
- **第二季基於美國公認會計準則⁴的收入淨額為二十二億加元**，較基於加拿大版本之國際財務匯報準則⁵的業績多出二十五億加元，而基於美國公認會計準則⁴的股東權益總額，較基於國際財務匯報準則的股東權益額多出一百六十六億加元。本季基於美國公認會計準則的盈利較基於國際財務匯報準則的盈利為高，主要因兩者對變額年金採用不同會計處理方法所致。

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 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，但國際財務匯報準則並不包括保險合同的計量準則，故此我們繼續採用「加拿大資產負債法」。

百萬加元（另有註明者除外）	季度業績			半年業績	
	二零一二年 第二季	二零一二年 第一季	二零一一年 第二季	二零一二年 上半年	二零一一年 上半年
歸於股東的收入（虧損）淨額	(300)	1,206	490	906	1,475
歸於普通股股東的收入（虧損）淨額	(328)	1,182	468	854	1,433
股市及利率的直接影響	(727)	75	(439)	(652)	(328)
撇除股市及利率波動的直接影響之收入淨額 ^{6,7}	427	1,131	929	1,558	1,803
撇除股市及利率的直接影響之可注意項目	(124)	658	256	534	688
撇除可注意項目的收入淨額 ⁷	551	473	673	1,024	1,115
每股全面攤薄虧損（撇除可轉換票據之影響）（加元）	(0.18)	0.66	0.26	0.47	0.80
普通股股東資金回報 ⁷ （年度化）	(5.8)%	21.0%	8.2%	7.5%	12.8%
管理資產總值 ⁷ （十億加元）	514	512	481	514	481

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：「亞洲業務部於本季創下銷售新高實在令人鼓舞，而我們為未來所作耕耘亦初見成效，更令我感到驕傲。季內宏利印尼成功建立團隊及支援系統，以配合今年七月一日與印尼Bank Danamon正式開展夥伴合作關係，而宏利亦於其亞洲第十一個市場——柬埔寨——正式開展業務。」

第二季亞洲業務部的保險銷售⁷錄得四億一千七百萬美元的新高，較去年同期增長百分之十七。

- 第二季香港保險銷售錄得八千一百萬美元的新高，較去年同期增長百分之六十二，主要由於旗下一款終身分紅產品在今年六月實施提價前所錄得的強勁銷情。
- 第二季亞洲其他地區（香港及日本除外）的保險銷售為九千八百萬美元，較去年同期增長百分之十九。印尼方面的銷售增幅，主要受銀保渠道尤其是 Bank Danamon 的銷售增長所帶動。季內宏利越南的增長勢頭持續，帶動保險銷售較去年同期增長百分之二十六。
- 日本保險銷售錄得二億三千八百萬美元的新高，較去年同期增長百分之七。日本「保付總代理」渠道繼續錄得強勁的銷售增長，現佔日本保險銷售總額的四分之三。第二季除癌症保障產品錄得強勁銷情外，增額定期產品亦錄得可觀銷售。

第二季亞洲業務部的財富管理產品銷售為十四億美元，較去年同期增長百分之三。

⁶ 請參閱下表「其他可注意項目」。

⁷ 本項屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

- 第二季日本的财富管理產品銷售為三億七千三百萬美元，較去年同期增長一倍以上，主要受惠於外幣定息年金產品的銀保渠道銷售持續錄得佳績所致。
- 第二季亞洲其他地區的财富管理產品銷售為八億四千九百萬美元，較去年同期下降百分之八。季內台灣及菲律賓的财富管理產品銷售錄得按年增長，但泰達宏利的銷情卻因市場波動而有所下降，跌幅完全抵銷了上述兩個地區的銷售增長。
- 受市況波動的持續影響，香港的财富管理產品銷售為一億六千二百萬美元，較去年同期下降百分之三十六。

季內亞洲業務部繼續成功推行藉拓展代理人及銀行渠道以增強分銷實力的發展策略。分銷方面的業績重點包括：

- 第二季香港及印尼銀保渠道的保險銷售分別較去年同期增長兩倍以上。宏利印尼在今年七月一日與 Bank Danamon 的獨家夥伴合作關係正式生效前，持續拓展銷售勢頭，從而帶動 Bank Danamon 的保險銷售較首季增長百分之四十。
- 截至二零一二年六月三十日，亞洲區全職代理人數目超過五萬，較去年同期增長百分之十四。在亞洲十個業務地區中，有七個地區的全職代理人數目均較去年同期錄得雙位數字的增長。

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：「加拿大團體保險及團體退休方案年初至今錄得強勁的銷售表現，我們對此感到非常高興。此外，第二季旅遊保險銷售錄得近百分之五十的按年增長，而我們亦繼續透過個人保險業務進一步優化業務組合。由於股市及利率的持續波動，整個互惠基金行業呈現不明朗因素，並為我們的互惠基金銷售工作帶來挑戰。季內我們繼續重點拓展互惠基金平台，再有七款基金納入經紀及經銷商的季度推薦基金名單內。」

根據最新公布的行業資料，今年首季宏利加拿大在團體保險及團體退休方案銷售方面一直領先市場⁸。第二季團體保險業務的銷售勢頭仍然保持強勁，錄得三億七千四百萬加元的新高；而第二季團體退休方案的銷售為九千九百萬加元，較今年首季的強勁表現及去年同期均有所下降，反映團體市場銷售表現的正常變動。

個人保險銷售繼續貫徹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一年前大幅下降。鑑於年內利率進一步回落，我們在今年六月進一步上調長期產品的訂價。第二季經常性保費產品的銷售為六千八百萬加元，略高於去年同期水平。受惠於旅遊保險分銷網絡的進一步拓展，整付保費產品的銷售達五千六百萬加元，較去年同期增長百分之三十。

第二季個人财富管理產品的銷售為二十三億加元，較今年首季增長百分之五，並較去年同期下降百分之九，主要由於股市持續波動及利率偏低導致市況持續受不明朗因素影響所致。截至二零一二年六月三十日，宏利銀行的資產總值錄得逾二百一十億加元的新高。季內新造貸款較去年同期增長百分之九至十三億加元，接近歷年新高。

⁸ 根據 LIMRA 截至二零一二年三月三十一日的季度行業銷售報告。

宏利互惠基金於二零一二年六月三十日的管理資產總值為一百八十七億加元，較去年六月三十日之水平增長百分之三，而行業整體管理資產總值則與去年大致相若⁹。第二季宏利互惠基金銷售額為三億八千二百萬加元，較去年同期所錄得的歷史新高（當中包括歸入封閉式基金的一億加元存款）下降百分之四十五。歐元區市場波動，導致加拿大股市回落，連帶影響投資者信心，令第二季行業銷售淨額⁹較去年同期下降百分之三十五。宏利互惠基金的銷售淨額亦同告下跌，並略高於行業平均跌幅。

第二季獨立基金產品的銷售額為五億六千三百萬加元，稍低於去年同期水平。季內定息產品銷售持續放緩，反映低息環境持續。

美國業務部

恒康金融服務總裁 Jim Boyle 表示：「我們樂見在推動恒康退休計劃服務方面所達致的成效，這有助該業務錄得第二季度銷售的歷年新高。在各項業務中，我們均繼續致力開發風險較低而邊際利潤較高的產品。在長期護理業務方面，我們將推出一款轉由消費者承擔投資表現的新產品，從而減低公司所承受的風險，並讓客戶受惠於更高的潛在回報。第二季壽險銷售較去年同期增長百分之十七，這主要由於風險較低而回報潛力較高的產品錄得銷售增長。」

第二季財富管理產品的銷售（撇除變額年金）為四十四億美元，較去年同期下降百分之四，其中互惠基金銷售的部分跌幅，為恒康退休計劃服務的強勁銷情所抵銷。撇除去年第二季恒康互惠基金旗下封閉式基金上市之影響，今年第二季財富管理產品銷售（撇除變額年金）較去年同期增長百分之三。

- 季內恒康退休計劃服務錄得十二億美元的銷售額，創下第二季度銷售的歷年新高，並較去年同期增長百分之二十一。銷售方面的成功，主要由於我們繼續致力透過優質投資項目、簡化作業流程以及爭取更多頂級分銷商加盟，為 401(k)計劃參與機構及成員帶來效益。
- 截至二零一二年六月三十日，恒康互惠基金的管理資產總值為三百八十億美元，較去年六月三十日所錄得的管理資產總值增長百分之三，主要由於銷售淨額錄得增長之故。第二季恒康互惠基金的銷售較去年同期下降百分之九至三十一億美元。撇除二零一一年第二季封閉式互惠基金上市之影響，恒康互惠基金的銷售與去年同期相若。佔恒康互惠基金比重最多的股票基金，其行業整體銷售因消費者傾向選擇風險較低的定息基金產品而持續受到影響。季內恒康互惠基金於非坐盤交易市場中錄得銷售淨額增長¹⁰，而年初至六月其行業整體銷售只錄得淨贖回。截至二零一二年六月三十日，恒康互惠基金旗下提供共二十款獲晨星四星或五星級評級¹¹的互惠基金。

⁹ 根據加拿大投資基金協會的調查數據，資料截至二零一二年六月三十日。

¹⁰ 資料來源：Strategic Insight SIMFUND。銷售淨額（新資金淨流入）之計量只限於經由非坐盤渠道管理的長線開放式零售互惠基金，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。

- 截至二零一二年六月三十日，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產品的管理資產總值為七百五十七億美元，較去年六月三十日所錄得的管理資產總值增長百分之一。透過 401(k)計劃發售的人生階段及目標日期系列產品繼續成為最受歡迎的產品，共錄得二十一億美元的銷售額，佔今年第二季該類產品保費及存款總額¹²的百分之六十八，並較去年同期所錄得的保費及存款總額增長百分之十六。截至二零一二年六月三十日，就市場上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而言，恒康為美國第三大資產管理機構¹³。
- 第二季恒康年金銷情回落，與預期相符，反映持續低息環境以及多項紓緩產品風險措施所帶來的影響。第二季變額年金銷售為三億零九百萬美元，較去年同期下降逾百分之四十，其中約有三分之二的銷售額涉及有效保單的新增存款。我們亦訂立再保協議，以將旗下定額遞延年金業務的百分之六十七分保予其他機構，該協議已於二零一二年四月一日生效。該筆為數五十四億美元的分保保費亦涉及有關現金及投資資產的轉移，而因應該項交易，已將五十四億美元計入再保險資產。

第二季美國保險產品銷售較去年同期下降百分之二，惟業務組合則相對較佳。具有較佳風險特徵的新產品為業績帶來正面影響，而在業務策略方面，我們繼續致力降低風險及提高邊際利潤，包括上調產品價格。重點包括：

- 第二季恒康壽險產品銷售較去年同期增長百分之十七，銷售佳績主要繼續受新近面世的產品所帶動，其中保障型萬用壽險產品的銷售較去年同期增長近三分之一。
- 第二季恒康長期護理業務錄得一千三百萬美元的銷售額，較去年同期下降百分之五十八；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三十九，反映去年推出的新造業務提價措施之影響。第三季將推出轉由客戶承擔投資表現的更新產品，從而減低公司所承受的風險，並讓消費者有機會受惠於更高的潛在回報。

¹² 本項屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

¹³ 資料來源：Strategic Insight，包括生活模式與人生階段（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）。

宏利資產管理

截至二零一二年六月三十日，宏利資產管理的管理資產總值為一千八百七十億加元，較去年六月三十日所錄得的管理資產總值增長八十四億加元。若包括為宏利管理的一般帳戶資產在內，截至二零一二年六月三十日，宏利資產管理的管理資產總值為二千二百二十一億加元，較去年六月三十日所錄得的管理資產總值增長一百三十一億加元。

截至二零一二年六月三十日，宏利資產管理旗下共有六十三款基金獲晨星四星或五星級評級，較截至去年十二月三十一日之數目增加五款基金。

公司事務

本公司於另一新聞稿宣布董事會審議通過第二季度派發每股普通股股息零點一三加元，並將於二零一二年九月十九日或以後派發予於二零一二年八月二十一日營業時間結束時名列宏利金融名冊之登記股東。

宏利金融於加拿大及美國提供股息再投資及股份購買計劃，讓參加計劃的股東進行股息再投資及選擇以現金購股。為此董事會批准就二零一二年九月十九日派付之普通股股息發行普通股。

獎項及殊榮

宏利金融總裁兼首席執行官鄧廣能獲加拿大商會評選為二零一二年度環球商業領袖，以表揚宏利金融在國際上的成就。宏利能有此成就，實有賴一眾現任和舊員工及其他業務夥伴的卓越貢獻，以及加拿大及其他國家駐外使館對宏利的熱心支持和建議。

香港方面，宏利連續九年於《讀者文摘》信譽品牌大獎中蟬聯香港區保險公司組別金獎，並於新設的香港區 MPF 強積金組別中榮獲另一信譽品牌金獎。

台灣方面，宏利投信旗下宏利中國點心高收益債券美元計價基金榮獲 Asian Investor 雜誌二零一二年度「中國離岸人民幣市場」組別投資表現大獎。

加拿大方面，宏利入選 Interbrand 二零一二年度「加拿大 25 大知名品牌」。Interbrand 為國際著名品牌顧問以及 Best Global Brands 品牌年報的編撰者。

加拿大的 Manulife Investments 獲 Excellence Canada 頒發最高殊榮「Order of Excellence Award」。該獎項旨在表揚於五年期內在以下範疇表現卓越並持續改進的機構：領導及規劃、客戶為先、僱員參與度、流程管理及績效衡量。

美國方面，恒康年金於美國企業大獎（American Business AwardsSM）中，囊括金融服務「年度最佳客戶服務團隊」組別的金獎和銅獎，而恒康 Signature Services 則於該組別中榮獲銀獎。恒康 Signature Services 另於「年度最具創意企業」及「年度業務創新」組別中分別榮獲銀獎。恒康基金管理則於「年度最佳後勤部門」組別中獲頒銀獎。

編輯通告：

宏利金融有限公司將於二零一二年八月九日加拿大東岸夏令時間下午二時（香港時間八月十日凌晨二時）舉行第二季度業績電話會議。加拿大及國際地區，請致電 416-340-2216；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。閣下須向接線員提供姓名及機構名稱。閣下可於二零一二年八月九日加拿大東岸夏令時間下午六時（香港時間八月十日早上六時）至二零一二年八月二十三日（香港時間八月二十四日）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 6718073#）。

是次電話會議將於二零一二年八月九日加拿大東岸夏令時間下午二時（香港時間八月十日凌晨二時）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二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

Anique Asher
電話：(416) 852-9580
電郵：anique_asher@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八月九日。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「風險管理及風險因素」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. 盈利（虧損）分析
2. 基於美國公認會計準則之季度業績
3. 銷售、保費及存款
4. 管理資產總值
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. 保單負債對假設變動的敏感度
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

二零一二年第二季歸於股東的虧損淨額錄得三億加元，當中計入為股市及利率波動之直接影響所作的七億二千七百萬加元撥備，以及就其他可注意項目所作的一億二千四百萬加元撥備淨額。

為股市之直接影響所作的七億二千七百萬加元撥備中，約六億七千七百萬加元涉及保單負債估值所採用的定息最終再投資回報率之更新。更新部分包括引入加拿大負債之再投資新情景假設，因而令季內利率影響有所下降。由於本公司擬由二零一三年起每季更新最終再投資回報率，第二季最新最終再投資回報率已假設六月份回報率將延續至二零一二年底。倘二零一三年利率維持於二零一二年六月三十日之水平，本公司預期二零一三年全年相關撥備約為四億加元。

就其他可注意可項目所作的一億二千四百萬加元撥備中，包括涉及變額年金業務已作靈活對沖部分之二億六千九百萬加元撥備，而涉及再保險重大交易的六千二百萬加元收益及八千三百萬加元投資收益淨額抵銷了部分影響。儘管市況顯著波動，本公司變額年金對沖計劃已緩減季內股市及利率下跌之百分之八十八的影響，以今年上半年而言對沖計劃充分收效。一如前述，本公司之變額年金保證靈活對沖策略並非旨在完全抵銷保單負債對此等產品之內含保證所有附帶風險的敏感度。季內撥備大部分涉及非對沖項目，包括就不利偏差及若干利率風險所作之撥備。

季內撇除可注意項目後收入淨額¹⁴錄得五億五千一百萬加元，而二零一一年第二季則錄得六億七千三百萬加元。為數一億二千二百萬加元之差額可大致平均分為四個主要部分：(a) 二零一一年第二季錄得之壽險轉再保業務盈利（該業務已於二零一一年第三季售出）；(b) 企業科目股本已變現收益下降；(c) 僱員退休開支提高，以及(d) 再保分出費用及整合對沖之成本上升。此外，二零一二年季內業務增長、日本癌症產品銷售之邊際利潤以及一份意外與健康福利協約結算所得之收益，均因美國業務部恒康人壽保險及恒康長期護理稅務開支上升及索償經驗欠佳而被抵銷。儘管新造業務壓力季內有所改善，過去數季價格上升的影響卻因利率下降而消滅。

本公司將於二零一二年第三季完成對精算方法及假設的年度評估。儘其目前未能對其可能影響作出量化，但按現時初步估計其潛在影響的上限約為十億加元。其影響大多涉及在公司未來新業務計劃中比重所佔不多的產品和業務。有關檢討之主要部分乃來自新趨勢經驗，其中涉及美國變額年金保證最低提取權益失效及提取權益使用率假設、利率下降所致的變額年金債券校準參數及美國壽險失效假設，上述均與當前宏觀經濟環境息息相關，亦與另類資產相關假設及變額年金權益校準之新守則相關。精算標準委員會於二零一二年七月頒布權益校準參數之新修訂標準，該等參數用於計算投資回報，從而替獨立基金保證作估值。其他精算假設檢討工作現正繼續進行，預期其他可能影響將包括正面及負面的調整。檢討工作預期於二零一二年第三季完成，而實際結果頗有可能跟本公司早前所示有所分別，並將受第三季末之市場狀況所影響。

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二百一十三，與二零一二年三月三十一日比較淨跌十二個百分點，其中六個百分點涉及贖回十億加元宏利金融資本信託發行的資本單位（扣除二億五千萬加元優先股發行）。季內錄得之虧損、股東股息及利率下降對法定資本的影響，部分為美國定額遞延年金相關之再保險交易之有利影響所抵銷，以致出現餘下六個百分點之跌幅。

二零一二年第二季之保險銷售錄得超過十億加元，較二零一一年同期增加百分之五十五。其中百分之四十四的增幅受惠於加拿大團體福利銷售上升，而其餘增幅則主要涉及日本及香港之銷售增長。

二零一二年第二季財富管理產品銷售錄得八十六億加元，較二零一一年同期下跌百分之七。亞洲之銷售增長為美國及加拿大之互惠基金銷售跌幅所遠遠抵銷。

¹⁴ 此項目屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」一節。

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			年初至今	
	二零一二年 第二季	二零一二年 第一季	二零一一年 第二季	二零一二年 上半年	二零一一年 上半年
歸於股東的收入（虧損）淨額	\$ (300)	\$ 1,206	\$ 490	\$ 906	\$ 1,475
普通股股東收入（虧損）淨額	\$ (328)	\$ 1,182	\$ 468	\$ 854	\$ 1,433
撇除股市及利率波動的直接影響之 收入淨額 ⁽¹⁾	\$ 427	\$ 1,131	\$ 929	\$ 1,558	\$ 1,803
撇除可注意項目的收入淨額 ⁽¹⁾	\$ 551	\$ 473	\$ 673	\$ 1,024	\$ 1,115
每股盈利（虧損）（加元）	\$ (0.18)	\$ 0.66	\$ 0.26	\$ 0.47	\$ 0.80
撇除股市及利率波動的直接影響之 普通股股東每股收入淨額（加 元） ⁽¹⁾	\$ 0.22	\$ 0.61	\$ 0.51	\$ 0.83	\$ 0.99
普通股股東資金回報 ⁽¹⁾ （年度化）	(5.8)%	21.0%	8.2%	7.5%	12.8%
基於美國公認會計準則的收入淨額 （虧損） ⁽¹⁾	\$ 2,203	\$ (359)	\$ 913	\$ 1,844	\$ 1,068
銷售 ⁽¹⁾					
保險產品	\$ 1,001	\$ 823	\$ 623	\$ 1,823	\$ 1,221
財富管理產品	\$ 8,548	\$ 8,724	\$ 8,964	\$ 17,272	\$ 18,318
保費及存款 ⁽¹⁾					
保險產品	\$ 6,308	\$ 5,687	\$ 5,428	\$ 11,995	\$ 11,025
財富管理產品	\$ 11,179	\$ 11,453	\$ 11,509	\$ 22,632	\$ 23,574
管理資產總值 ⁽¹⁾ （十億加元）	\$ 514	\$ 512	\$ 481	\$ 514	\$ 481
資本 ⁽¹⁾ （十億加元）	\$ 29.7	\$ 30.4	\$ 28.9	\$ 29.7	\$ 28.9
宏利人壽保險公司的最低持續資本 及盈餘規定比率	213%	225%	241%	213%	241%

⁽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 盈利（虧損）分析

百萬加元，未經審核

季度	季度業績		
	二零一二年 第二季	二零一二年 第一季	二零一一年 第二季
歸於股東的收入（虧損）淨額	\$ (300)	\$ 1,206	\$ 490
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負債之收入（撥備） ⁽²⁾	(758)	982	(217)
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益（撥備） ⁽²⁾	(116)	121	(73)
相對於預期成本之股市整合對沖計劃之收益（虧損） ^{(2),(3)}	423	(556)	142
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） ⁽⁴⁾	305	(425)	(28)
沽售企業科目待售債券及衍生工具持倉所錄得的收益（撥備）	96	(47)	107
因保單負債估值所採用的定息最終再投資回報率下降所致之撥備	(677)	-	(370)
股市及利率波動的直接影響 ⁽¹⁾	\$ (727)	\$ 75	\$ (439)
撇除股市及利率波動的直接影響後的收入淨額	\$ 427	\$ 1,131	\$ 929
扣除其他可注意項目：			
已作靈活對沖之變額年金保證負債之收入（撥備） ^{(2),(5)}	\$ (269)	\$ 223	\$ (52)
涉及定息交易、超出預期另類資產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	83	161	217
緩減利率風險措施對保單負債的有利影響	-	82	123
重大再保交易、有效保單之變動及撇除的影響 ⁽⁶⁾	62	122	-
精算方法及假設之變動（撇除最終再投資回報率）	-	12	(32)
日本稅率實施改革的有利影響	-	58	-
其他可注意項目總額	\$ (124)	\$ 658	\$ 256
撇除可注意項目後的收入淨額	\$ 551	\$ 473	\$ 673

- (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，其中計入利率假設之變動。由於預期管理層或可酌量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) 季內來自整合對沖及靈活對沖的收益總額為十七億加元，並抵銷了百分之七十之總股市風險承擔。
- (3) 二零一二年第二季股市整合對沖計劃的收益淨額為三億五百萬加元，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）所作的一億一千八百萬加元撥備，以及包括因實際股市表現遜於估值假設而產生之四億二千三百萬加元收益。
- (4) 季內無風險利率下降而企業息差擴大，在此情況下收益來自三大因素：首先，大部分對沖活動可減低無風險利率對本公司的影響，但未有消除信貸息差變動的影響，結果信貸息差擴大帶來收益。第二，本公司盈利對利率的敏感度，並非在所有利率

曲線之所有節點上完全歸一，無風險利率於較長期之曲線段進一步下降，而本公司之風險管理活動亦以該範圍為重心。第三，本公司對利率的敏感度於季內下降。

- (5) 本公司之變額年金保證靈活對沖策略並非旨在完全抵銷保單負債對此類產品之內含保證所有附帶風險的敏感度。季內撥備大部分涉及非對沖項目，包括就不利偏差及若干利率風險所作之撥備。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。
- (6) 季內再保險重大交易之收益淨額為六千二百萬加元，其中包括加拿大一份現有分出再保險合約回撥所得之收益，以及就本公司為美國定額遞延年金業務之百分之六十七作共保之交易之相關撥備。

各科目撇除可注意項目之收入淨額：

百萬元；未經審核 季度	季度業績		
	二零一二年 第二季	二零一二年 第一季	二零一一年 第二季
撇除可注意項目之收入淨額			
亞洲業務部	\$ 286	\$ 267	\$ 253
加拿大業務部	201	172	233
美國業務部	247	257	266
企業及其他（撇除整合對沖之預期成本）	(65)	(116)	25
整合對沖之預期成本	(118)	(107)	(104)
撇除可注意項目之收入淨額	\$ 551	\$ 473	\$ 673

有關各科目業績之詳細闡釋，請參閱C部分：各業務部的業績情況

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之收入淨額為二十二億三百萬加元，而基於國際財務匯報準則則為虧損淨額三億加元。變額年金方面之會計差異總計十二億加元，投資方面的會計差異總計五億三千一百萬加元，而就最終再投資回報率假設按國際財務匯報準則更新所作之六億七千七百萬加元撥備，並未對基於美國公認會計準則之業績產生影響。

由於本公司不再為綜合業績報表中基於美國公認會計準則之年度財務業績進行對帳，基於美國公認會計準則之收入淨額屬非公認會計準則之財務衡量。季內歸於股東的收入（虧損）淨額與基於美國公認會計準則之收入淨額的主要差異對帳見於下表：

百萬加元，未經審核 截至六月三十日季度	季度業績	
	二零一二年	二零一一年 ⁽²⁾
基於國際財務匯報準則歸於股東的收入（虧損）淨額	\$ (300)	\$ 490
主要盈利差額：		
變額年金保證負債方面	\$ 1,163	\$ 236
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）	531	(128)
新造業務差額（包括新造業務成本）	(178)	(133)
就國際財務匯報準則下，保單負債估值所假設之定息最終再投資回報率下降所作之撥備	677	370
精算方法與假設之變更（不包括最終再投資回報率）	122	38
其他差額	188	40
總盈利差額	\$ 2,503	\$ 423
基於美國公認會計準則歸於股東之收入淨額	\$ 2,203	\$ 913

⁽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⁾ 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。於二零一一年第二季出現之影響為盈利淨減四千一百萬加元，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。二零一二年第二季基於美國公認會計準則錄得變額年金業務總收益淨額一億三千六百萬加元（二零一一年為三千三百萬加元虧損），當中變額年金保證負債之增幅為季內錄得之靈活對沖資產收益所遠遠抵銷。這包括因宏利本身的信貸息差擴大所致的收益，宏利本身的信貸息差季內相對於無風險利率於十年期上升約二十點子。相對於一億三千六百萬加元收益，國際財務匯報準則下計入整合對沖相關收益前錄得撥備淨額十億二千七百萬加元（二零一一年為二億六千九百萬加元虧損）。

¹⁵ 「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」。

投資收入及保單負債

在國際財務匯報準則下，支持保單負債的定息投資及利率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總計為二億七千二百萬加元收益淨額（二零一一年為二億三千九百萬加元收益），而在美國公認會計準則下，則錄得支持保單負債的投資之已變現收益淨額八億三百萬加元（二零一一年為一億一千一百萬加元），當中包括美國公認會計準則下並無對沖關係之盈餘科目利率掉期末變現虧損淨額三億九千九百萬加元（二零一一年為六千四百萬加元虧損）。

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。美國公認會計準則與國際財務匯報準則之間的差距於年內擴大，主要原因為基於國際財務匯報準則之新造業務壓力減少，以及基於美國公認會計準則之不可遞延購置開支擴大。

國際財務匯報準則下，定息最終再投資回報率較低所致之變更

國際財務匯報準則下因定息最終再投資回報率精算假設更新所作之六億七千七百萬加元撥備，對基於美國公認會計準則之業績並無直接影響。

精算方法及假設之其他變更

國際財務匯報準則下，季內本公司就精算方法及假設之檢討確認零收益（虧損）（二零一一年為三千二百萬加元撥備）。於美國公認會計準則下，精算假設一般會把傳統長期產品於簽發時「鎖定」，除非預期保費不足以負擔預期之賠償及有關開支。季內基於美國公認會計準則就精算方法之調整確認一億二千二百萬加元收益（二零一一年為六百萬加元收益）。

截至二零一二年六月三十日，基於美國公認會計準則之權益總額¹⁶較基於國際財務匯報準則之權益總額高出約一百七十億加元。其中約一百億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，當該等定息投資及利率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。截至二零一二年六月三十日，兩項會計準則之權益總額差別大部分來自美國業務。

¹⁶ 「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 截至六月三十日	二零一二年	二零一一年
基於國際財務匯報準則之權益總額	\$ 26,085	\$ 25,381
股東保留盈利及分紅保單持有人權益之差額	9,817	5,004
歸於以下項目之累計其他綜合收入之差額：		
1. 待售證券及其他；	5,326	1,963
2. 現金流量對沖；以及	2,687	501
3. 海外營運淨額之貨幣折算	(1,328)	(1,510)
股本、繳入盈餘及附屬公司的非控制性權益方面的差額	86	115
基於美國公認會計準則之權益總額	\$ 42,673	\$ 31,454

B3 企業銷售總額及企業保費及存款總額¹⁷

保險銷售業績：

二零一二年第二季之保險銷售錄得十億加元，較二零一一年同期增加百分之五十五。本公司預期保險銷售將於本年內維持強勁，惟增長步伐或會因新近之產品變動而有所放緩。

- 亞洲業務部於季內刷新保險銷售紀錄，季內保險銷售錄得四億一千七百萬加元，較二零一一年同期增加百分之十七。
- 加拿大保險銷售業績較二零一一年第二季高達三倍，升幅主要由大額團體福利市場銷售強勁所帶動。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。
- 美國保險銷售季內較二零一一年同期下跌百分之二。

財富管理產品銷售業績：

二零一二年第二季財富管理產品銷售錄得八十六億加元，較二零一一年同期下跌百分之七。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二季上升百分之三。升幅主要由日本強勁的外幣定額年金銷售及菲律賓銷售造好所帶動。銷售額較二零一一年同期下跌，原因為市況波動對中國內地及香港之銷售造成衝擊所致。
- 加拿大整體財富管理產品銷售較二零一一年第二季下跌百分之十二。宏利銀行季內錄得穩健的增長，惟其他個人財富管理產品之銷售卻因市場波幅上升及利率較低而受到拖累。此外，二零一一年第二季之銷售包含一項封閉型基金對互惠基金銷售的有利影響。團體退休方案銷售下跌則反映正常的市場變動。

¹⁷ 銷售及保費及存款的增幅（跌幅）乃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」。

- 二零一二年第二季美國銷售佔公司財富管理產品銷售總額逾半。整體上，美國財富管理產品銷售較二零一一年同期下跌百分之八，原因為季內採取產品緩減風險措施後年金銷售下降及封閉型基金首次公開發行對互惠基金銷售帶來正面影響所致。
- 季內恒康退休計劃服務較二零一一年同期增加百分之二十一。

保費及存款之財務衡量：

公司保險產品之第二季保費及存款總額為六十三億加元，與二零一一年同期增加百分之十三。增幅主要由亞洲銷售業務及加拿大團體福利業務所帶動。

公司財富管理產品之第二季保費及存款總額為一百一十二億加元，較二零一一年同期下跌百分之六。日本、東盟地區及美國團體退休儲蓄產品業務均錄得強勁增長。互惠基金存款方面，加拿大下跌百分之四十五，美國下跌百分之九，與銷售下跌相符。

B4 管理資產總值¹⁸

截至二零一二年六月三十日之管理資產總額達五千一百四十億加元並創下新高，較二零一二年三月三十一日之五千一百二十億加元增加二十億加元，及較二零一一年六月三十日增加三百三十億加元或百分之三。自二零一二年六月三十日以來十二個月之增長主要受惠於投資回報一百七十億加元、保單持有人現金流入淨額七十億加元及加元轉弱帶來之二百億加元。為數五十億加元之美國定額年金業務再保險開支以及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¹⁹

截至二零一二年六月三十日宏利金融之資本總額為二百九十七億加元，較截至二零一二年三月三十一日之資本總額下跌七億加元，及較二零一一年六月三十日之資本總額增加八億加元。資本總額相較二零一一年六月三十日之增幅來自：發行七億加元優先股、加元轉弱而帶來十一億加元增幅，以及發行十億加元後償債券，而七億加元現金股息、贖回十億加元宏利金融資本信託發行之資本單位以及期內虧損淨額四億加元則把其部分影響抵銷。

截至二零一二年六月三十日，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二百一十三，而截至二零一二年三月三十一日為百分之二百二十五，淨跌幅為十二個百分點。

為美國定額遞延年金業務之百分之六十七作共保而作之再保險交易，令以上比率增加三個百分點。除有助改善比率外，此項交易亦顯著減低本公司對利息上升環境中保單失效及最低利息保證的風險承擔。抵銷因素則來自：(a) 贖回十億加元宏利金融資本信託發行之資本單位（扣除二億五千萬加元優先股發行）；(b) 隨同股東股息呈列之虧損淨額，以及 (c) 主要由於利率下降而導致法定資本上升。

¹⁸ 「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」。

¹⁹ 「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」。

C 各業務部的業績情況

C1 亞洲業務部

百萬元；另有註明者除外

加元	季度業績			年初至今	
	二零一二年 第二季	二零一二年 第一季	二零一一年 第二季	二零一二年 上半年	二零一一年 上半年
收入（虧損）淨額					
歸於股東	\$ (315)	\$ 1,111	\$ 28	\$ 796	\$ 379
撇除股市及利率之直接影響後	296	292	249	588	524
撇除可注意項目後	286	267	253	553	505
保費及存款	3,248	2,866	2,759	6,114	5,130
管理資產總值（十億加元）	74.5	72.0	68.1	74.5	68.1
美元					
收入（虧損）淨額					
歸於股東	\$ (312)	\$ 1,110	\$ 28	\$ 798	\$ 385
撇除股市及利率之直接影響後	293	292	256	585	536
撇除可注意項目後	283	267	260	550	517
保費及存款	3,216	2,862	2,852	6,078	5,258
管理資產總值（十億美元）	73.1	72.1	70.6	73.1	70.6

亞洲業務部於二零一二年第二季歸於股東的虧損淨額錄得三億一千二百萬美元，而二零一一年同期則錄得收入淨額二千八百萬美元。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三千七百萬美元。此增幅包括與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一千四百萬美元。受惠於業務增長及主要來自日本之銷售額升幅，撇除可注意項目後之盈利增加二千三百萬美元。

年初至今歸於股東的收入淨額為七億九千八百萬美元，而二零一一年同期則為三億八千五百萬美元。

二零一二年第二季保費及存款²⁰錄得三十二億美元，較二零一一年同期上升百分之十三。保險產品之保費及存款達十六億美元，上升百分之二十二，主要受惠於各業務地區之銷售升幅及有效保單業務增長，其中以香港及日本的成績尤為顯著。財富管理產品之保費及存款為十六億美元，上升百分之五，升幅受惠於日本存款上升（主要來自以澳元計價之定額年金），惟泰達宏利及香港之互惠基金存款下降抵銷了部分升幅。

截至二零一二年六月三十日，管理資產總值為七百三十一億美元，較截至二零一一年六月三十日之管理資產總值增加百分之四。增幅主要受惠於保單持有人現金淨流入五十二億美元。

²⁰ 所有保費及存款增幅（跌幅）皆以固定幣值基礎呈列。

C2 加拿大業務部⁽¹⁾

百萬元；另有註明者除外 加元	季度業績			年初至今	
	二零一二年 第二季	二零一二年 第一季	二零一一年 第二季	二零一二年 上半年	二零一一年 上半年
收入淨額					
歸於股東	\$ 223	\$ 317	\$ 264	\$ 540	\$ 773
撇除股市及利率之直接影響後	149	451	300	600	760
撇除可注意項目後	201	172	233	373	448
保費及存款	4,565	4,726	4,509	9,291	9,366
管理資產總值（十億加元）	127.5	125.6	117.8	127.5	117.8

⁽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二季歸於股東的收入淨額為二億二千三百萬加元，而二零一一年同期則錄得收入淨額二億六千四百萬加元。季內盈利已計入直接受股市及利率波動影響之經驗收益淨額七千四百萬加元（二零一一年為三千六百萬加元虧損）。

季內其他可注意項目包括投資相關之虧損，而一份再保險協約回撥所得之一次性收益則抵銷了其部分影響。撇除可注意項目後之收入淨額為二億一百萬加元，因財富管理產品銷售下降而較上一年下跌三千二百萬加元。

年初至今歸於股東的收入淨額為五億四千萬加元，而二零一一年同期則為七億七千三百萬加元。

二零一二年第二季保費及存款錄得四十六億加元，較二零一一年同期稍高，主要原因為團體福利銷售刷新紀錄，惟互惠基金存款下降卻抵銷了其影響。

截至二零一二年六月三十日，管理資產總值達一千二百七十五億加元並創下新高，較二零一一年六月三十日增加九十七億加元，增長率百分之八。升幅反映加拿大業務整體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，有助帶動管理資產總值上升。

C3 美國保險業務部^{(1),(2)}

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。

加元	季度業績			年初至今	
	二零一二年 第二季	二零一二年 第一季	二零一一年 第二季	二零一二年 上半年	二零一一年 上半年
收入淨額					
歸於股東	\$ 177	\$ 574	\$ 429	\$ 751	\$ 1,144
撇除股市及利率之直接影響後	199	589	484	788	999
撇除可注意項目後	247	257	266	504	556
保費及存款 ⁽³⁾	8,684	9,089	8,454	17,773	17,970
管理資產總值(十億加元) ⁽³⁾	289.8	286.3	262.7	289.8	262.7
美元					
收入淨額					
歸於股東	\$ 174	\$ 574	\$ 443	\$ 748	\$ 1,169
撇除股市及利率之直接影響後	196	589	501	785	1,024
撇除可注意項目後	245	257	275	502	569
保費及存款 ⁽³⁾	8,594	9,078	8,734	17,672	18,390
管理資產總值(十億美元) ⁽³⁾	284.4	286.6	272.4	284.4	272.4

(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。

(3) 反映二零一二年第二季一項年金再保險交易所帶來之影響。

美國保險業務部於二零一二年第二季歸於股東的收入淨額為一億七千四百萬美元，而二零一一年同期則為四億四千三百萬美元。季內撇除股市及利率的直接影響後之盈利為一億九千六百萬美元，而二零一一年同期則為五億一百萬美元。季內其他可注意項目為撥備淨額四千九百萬美元，當中包含就靈活對沖之變額年金部分所作之撥備，以及定額遞延年金共保交易相關之撥備，而投資相關收益抵銷了部分影響。

撇除可注意項目後之收入淨額下跌三千萬美元，減幅來自預期恒康年金收費下降及保單持有人經驗欠佳。撇除可注意項目後，預期該定額遞延年金共保交易將每季削減約五百萬美元的收入淨額。

恒康長期護理季內錄得理賠虧損，與二零一二年第一季之虧損水平相若，及較二零一一年第二季改善五百萬美元。虧損主要來自二零零零年初新購業務中的若干較舊保單。該批保單約佔有效保單總數百分之九，其中來自護理院之索償人數比例較高，而受保人的長期護理服務開支亦較高。本公司將繼續密切監察此範圍的理賠經驗。恒康長期護理對季內本業務部的收入淨額及撇除可注意項目後之收入淨額均有貢獻。

年初至今歸於股東的收入淨額為七億四千八百萬美元，而二零一一年同期則為十一億六千九百萬美元。

二零一零年，恒康長期護理向五十個州的監管機構申請調升保費率，以大部分有效保單零售及團體業務而言升幅平均約為百分之四十。至目前為止，批准有效保單零售業務提價申請的州份數目已有三十五個。

季內保費及存款為八十六億美元，較二零一一年同期減少百分之二。減幅主要由於上一年的封閉型基金首次公開發行未復現引致互惠基金銷售下降及年金銷售下跌所致，而401(k)業務銷售上升抵銷了部分影響。

截至二零一二年六月三十日止，管理資產總值為二千八百四十四億美元，較二零一一年六月三十日增長百分之四，此乃由於利率下跌對管理資產市值產生影響、投資錄得正回報及財富資產管理銷售淨額所致，而恒康年金的退保及利益支付，以及與再保險交易相關之恒康年金資產轉移則抵銷了部分影響。

C4 企業及其他業務部⁽¹⁾

(百萬元；另有註明者除外)	季度業績			年初至今	
	二零一二年 第二季	二零一二年 第一季	二零一一年 第二季	二零一二年 上半年	二零一一年 上半年
加元					
虧損淨額					
歸於股東	\$ (385)	\$ (796)	\$ (231)	\$ (1,181)	\$ (821)
撇除股市及利率之直接影響 後	(217)	(201)	(104)	(418)	(480)
撇除可注意項目後	(183)	(223)	(79)	(406)	(394)
保費及存款	990	459	1,214	1,449	2,132
管理資產總值 (十億加元)	22.0	27.7	32.1	22.0	32.1

⁽¹⁾ 基於二零一一年七月一日出售壽險轉再保業務正式生效，本公司把財產及意外再保險業務及完全結清之變額年金再保險業務轉入企業及其他業務部。企業及其他業務科目因此重列，以計入出售前季度之私人管理帳戶業務及壽險轉再保業務。

企業及其他業務部包含：

- 資本背後資產之投資表現（扣除歸入各業務部的金額及融資成本）；
- 投資業務部的外部資產管理業務；
- 財產及意外再保險業務；
- 完全結清之再保險業務（包括變額年金及意外與健康福利）

為方便分部報告，精算假設變動之影響、整合股市對沖之結算成本及其他非營運項目均歸入本科目的盈利項。此外，上季度之金額已重列以反映已出售（於二零一一年七月一日生效）之壽險轉再保業務。

企業及其他業務部於二零一二年第二季錄得歸於股東的虧損淨額三億八千五百萬加元，而二零一一年同期則錄得虧損淨額二億三千一百萬加元。

撇除可注意項目後（主要與最終再投資回報率撥備、待售債券盈利及整合對沖經驗相關），盈利較二零一一年同期減少一億四百萬加元。減幅主要來自稅務相關收益下降所致之二千一百萬加元影響、待售股本已變現收益下降之二千三百萬加元影響，以及再保險成本及資本配置利息上升相關之二千四百萬加元影響。餘下減幅則主要與一次性開支及退休金成本上升相關。

二零一二年第二季盈利亦包括一份意外與健康福利協約結清之收益，而二零一一年同期之盈利則來自壽險轉再保業務，包括有利的理賠經驗。

年初至今歸於股東的虧損淨額為十一億八千一百萬加元，二零一一年同期虧損淨額則為八億二千一百萬加元。

二零一二年第二季之保費及存款總額錄得九億九千萬加元，較二零一一年同期下跌百分之十八。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變動。

截至二零一二年六月三十日止，管理資產規模包括宏利資產管理為機構客戶管理之二百四十一億加元資產（二零一一年六月三十日為二百三十九億加元）、本公司旗下為數六十七億加元（二零一一年六月三十日為九十二億加元）的自管基金，以及與衍生工具調整相關之負八十八億加元（二零一一年六月三十日為負九億加元）。企業及其他業務部

計入以總和方式計算公司自管基金中的衍生工具資產及負債所作的調整。若撇除此項調整，為數二十五億加元之減幅反映歸入各業務部的盈餘增加及年內產生淨虧損。

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 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。

由於經濟環境欠佳，我們對公司在二零一五年實現四十億加元盈利的原訂目標，深感其挑戰性。我們在規劃程序中正檢討有關目標，並將於十一月舉行的企業策略日向投資者闡述詳情。我們將繼續致力提升營運效益並維持邊際利潤。

本公司於二零一一年年報中概述宏觀經濟因素的潛在影響，其中包括低利率環境的影響。倘二零一二年第二季的利率下降趨勢持續，本公司之商譽減值測試將更為受壓，而其他早前概述的因素亦會受到影響。

本公司於二零一一年年報中亦已披露倘目前的利率水平於未來十年維持不變，定息最終再投資回報率將會繼續下降，在目前的加拿大精算標準下，有可能導致未來十年累計除稅後撥備達二十億至三十億加元，其中十億至二十億加元預期會於截至二零一五年之四年內累積。若把二零一二年第二季呈列之最終再投資回報率撥備六億七千七百萬加元考慮在內，以及基於二零一二年六月三十日的利率計算，在目前的加拿大精算標準下，目前估計未來十年的金額可能約為十五億至二十五億加元，而以截至二零一五年之三年而言則可能約為十億至十五億加元。

D2 監管資本、精算及會計風險

一如二零一一年年報中所披露，在近期的金融危機影響下，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重大不利影響。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進一步的更新資料詳列如下：

- 加拿大金融機構監理處公布最低持續資本及盈餘規定比率指引（將於二零一三年生效）之變更建議以搜集意見，其中加拿大金融機構監理處決議未來有關退休金計劃及其他僱員福利（IAS 19R）之會計政策變動須於法定資本中反映，一經實施預計對宏利的影響為宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率及一級資本率下降六個百分點，分八個季度攤銷。最終數值將取決於截至二零一二年十二月三十一日之股市及利率表現。
- 由美國國家保險專員協會（NAIC）頒布，對美國法定會計守則之變更建議，涉及精算指引第 38 條（AG38）所規管的若干萬用壽險產品之精算準則，有機會令美國壽險公司包括恒康受到影響。二零一一年秋季成立專員工作組，負責檢討此等變動，工作組並於二零一二年二月同意現有有效保單業務（相對於二零一三年一月一日後簽發的保單而言），可採用分叉模式確立估值標準。工作組現正就上述提案搜集意見，而最終規定尚未確定。有效保單業務之新規定有機會由二零一二年十二月起生效。若目前之提案全部落實，變更將應用於有效保單業務，視乎若干技術問題上的詮釋而定，可能對恒康之法定資本水平以致宏利金融的資本水平有重大不利影響。

- 加拿大精算師學會預期會公布定息基金之校準標準指引，本公司預計將於二零一三年生效，學會並會就對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。
- 本公司已於二零一一年年報中披露，在另類（非定息）資產如商用物業、私募股權、基礎設施、木材、農用物業、石油天然氣等用於支持保單負債時，保單估值將包含預計投資回報之假設，以及未來保單現金流投資於此等資產的比例之假設。會計及／或精算標準對另類資產回報假設以及未來現金流可投資於此等資產的上限假設作出限制，而若此等會計及／或精算標準未來出現變動，將可能令保單負債增加，並對盈利的出現有重大影響。一旦採納任何會計及／或精算標準變更，其影響幅度將視乎其時之利率水平及採納之參考利率（如適用）而定。
- 加拿大金融機構監理處仍在研究更新作為控股公司的非營運保險公司（例如宏利金融）之監管指引，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處於競爭弱勢，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已公布 Guideline B-20 的最終版本，就住宅按揭批核之審慎作業表達若干期望。此等指引的出現，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批核住宅按揭。若干新例特別針對房屋淨值信用額，例如宏利銀行出售的 ManulifeOne 產品，並適用於截至二零一二年十二月三十一日的所有新造貸款。此等新例以及加拿大按揭及房屋公司保險準則之變動，預期會令整個業界的按揭貸款額進一步受到拖累，而宏利銀行已在業務策略中對之作出反映。

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

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大額注資，以及宏利金融及其剩餘附屬公司收入淨額及資本對股市下跌的敏感度有所增加。宏利金融重申其對美國業務的承諾。

D4 變額年金與獨立基金保證

截至二零一二年六月三十日止，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，維持二零一二年三月三十一日之水平。截至二零一二年六月三十日，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）。季內本公司之靈活對沖計劃未有添加更多有效業務保證價值。新造業務繼續於簽發時作對沖。

下表列出本公司變額年金及獨立基金保證之資料摘要（包括總額及扣除再保險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	二零一二年六月三十日			二零一二年三月三十一日		
	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⁾
百萬元						
入息保障最低保證 ⁽¹⁾	\$ 7,135	\$ 5,222	\$ 1,919	\$ 7,188	\$ 5,515	\$ 1,683
最低提取權益保證	66,916	58,342	8,800	65,481	59,079	6,900
最低累算權益保證	22,327	22,224	2,419	22,039	22,917	1,790
在世利益總額 ⁽²⁾	\$ 96,378	\$ 85,788	\$ 13,138	\$ 94,708	\$ 87,511	\$ 10,373
身故賠償總額 ⁽³⁾	14,493	11,588	2,745	14,479	11,891	2,403
再保險及對沖總額	\$ 110,871	\$ 97,376	\$ 15,883	\$ 109,187	\$ 99,402	\$ 12,776
再保險在世利益	\$ 6,181	\$ 4,522	\$ 1,663	\$ 6,211	\$ 4,764	\$ 1,454
再保險身故賠償	4,086	3,353	916	4,136	3,509	825
再保險總額	\$ 10,267	\$ 7,875	\$ 2,579	\$ 10,347	\$ 8,273	\$ 2,279
總計(已扣除再保險)	\$ 100,604	\$ 89,501	\$ 13,304	\$ 98,840	\$ 91,129	\$ 10,497
已靈活對沖之在世利益	\$ 55,958	\$ 51,665	\$ 5,615	\$ 55,081	\$ 52,661	\$ 4,185
已靈活對沖之身故賠償	5,341	3,887	628	5,282	3,865	493
已靈活對沖總額	\$ 61,299	\$ 55,552	\$ 6,243	\$ 60,363	\$ 56,526	\$ 4,678
保留在世利益	\$ 34,239	\$ 29,601	\$ 5,860	\$ 33,416	\$ 30,086	\$ 4,734
保留身故賠償	5,066	4,348	1,201	5,061	4,517	1,085
總計(已扣除再保險及靈活對沖)	\$ 39,305	\$ 33,949	\$ 7,061	\$ 38,477	\$ 34,603	\$ 5,819

(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。

於二零一二年六月三十日就該等利益準備的保單負債為九十四億五千九百萬加元（於二零一二年三月三十一日為五十九億九千三百萬加元），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，於二零一二年六月三十日的保單負債為三十二億四千一百萬加元（於二零一二年三月三十一日為二十一億九千九百萬加元）。於二零一二年六月三十日已作對沖業務之保單負債則為六十二億一千八百萬加元（於二零一二年三月三十一日則為三十七億九千四百萬加元）。保單負債增加乃由於股市下跌及利率下降令對沖成本增加所致。

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，此等敏感度應僅被視為基於下述假設，各項因素的潛在影響之方向性估計。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最低持續資本及盈餘規定比率之實際影響與所示者完全相同。

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，截至二零一二年六月三十日止若股市下跌百分之十公司盈利的敏感度預計約百分之六十五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。此幅度於二零一二年三月三十一日為百分六十六至百分之七十四。本公司所訂明的目標為在二零一二年底前就公司盈利對股市波動的敏感度的約百分之六十進行對沖，以及在二零一四年底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，並非旨在完全抵銷保單負債對此等產品之內含保證所有附帶風險的敏感度。（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完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分之變動，儘管難以準確估計未被抵銷的部分，為了估計股東收入淨額所承受之影響，我們作出若干假設。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⁾

截至二零一二年六月三十日

百萬加元	-30%	-20%	-10%	+10%	+20%	+30%
歸於股東的收入淨額對股市波動的敏感度⁽²⁾						
變額年金保證	\$ (5,950)	\$ (3,760)	\$ (1,730)	\$ 1,440	\$ 2,610	\$ 3,540
資產為本收費	(260)	(170)	(90)	90	170	260
一般基金股票投資項目 ⁽³⁾	(270)	(180)	(90)	90	180	270
敏感度總計	\$ (6,480)	\$ (4,110)	\$ (1,910)	\$ 1,620	\$ 2,960	\$ 4,070
對沖資產之影響						
整合對沖資產之影響	\$ 1,580	\$ 1,050	\$ 530	\$ (530)	\$ (1,050)	\$ (1,580)
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）	3,180	1,990	890	(690)	(1,210)	(1,590)
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）	\$ 4,760	\$ 3,040	\$ 1,420	\$ (1,220)	\$ (2,260)	\$ (3,170)
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						
	\$ (1,720)	\$ (1,070)	\$ (490)	\$ 400	\$ 700	\$ 900
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⁾						
	(950)	(490)	(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⁾						
	\$ (2,670)	\$ (1,560)	\$ (670)	\$ 260	\$ 400	\$ 420
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之變動，公司盈利對股市波動的敏感度已被抵銷之百分比						
	73%	74%	74%	75%	76%	78%
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之變動，公司盈利對股市波動的敏感度已被抵銷之百分比⁽⁴⁾						
	59%	62%	65%	84%	86%	90%

(1) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

(2) 定義為公司盈利對股市波動的敏感度，當中包括再保險合同之結算款額，惟不計入對沖資產或其他緩減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。上述敏感度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，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，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。

截至二零一二年三月三十一日

百萬加元	-30%	-20%	-10%	+10%	+20%	+30%
歸於股東的收入淨額對股市波動的敏感度⁽²⁾						
變額年金保證	\$ (5,410)	\$ (3,340)	\$ (1,510)	\$ 1,180	\$ 2,080	\$ 2,780
資產為本收費	(270)	(180)	(90)	90	180	270
一般基金股票投資項目 ⁽³⁾	(300)	(200)	(100)	100	190	290
敏感度總計	\$ (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）						
	\$ 4,380	\$ 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的變動時所產生的淨影響						
	\$ (1,600)	\$ (960)	\$ (430)	\$ 320	\$ 510	\$ 610
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⁾						
	(840)	(430)	(150)	(100)	(210)	(340)
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⁾						
	\$ (2,440)	\$ (1,390)	\$ (580)	\$ 220	\$ 300	\$ 270
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，公司盈利對股市波動的敏感度已被抵銷之百分比						
	73%	74%	74%	77%	79%	82%
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，公司盈利對股市波動的敏感度已被抵銷之百分比⁽⁴⁾						
	59%	63%	66%	84%	88%	92%

(1) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

(2) 定義為公司盈利對股市波動的敏感度，當中包括再保險合同之結算款額，惟不計入對沖資產及其他緩減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。上述敏感度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，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，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%
二零一二年六月三十日	(21)	(13)	(6)	1	4	8
二零一二年三月三十一日	(20)	(12)	(5)	5	9	15

(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，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，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 六月三十日	二零一二年 三月三十一日
用於變額年金保證靈活對沖策略	\$ 10,700	\$ 8,600
用於股市風險整合對沖策略	6,200	6,200
總計	\$ 16,900	\$ 14,800

季內本公司之靈活對沖策略未有添加更多有效業務。股市於季內下跌，導致靈活對沖計劃須進行再平衡交易，從而對沖額外的對沖值風險。

整合對沖計劃中，季末曾作一億五千萬加元東證股價指數期貨交易，然而現有整合期貨之名義價值因股市下跌而減低，致令總名義價值於季內無甚升跌。

D6 利率與息差風險

截至二零一二年六月三十日，股東季度收入淨額對利率下降一百點子的敏感度為三億加元，提早達到二零一四年底把影響減至十一億加元之目標。此敏感度較二零一二年三月三十一日減低六億加元，乃歸因於未來再投資環境之變化，其變化因素包括最終再投資回報率假設之變動、信貸息差擴大、當季交易活動及投資策略變化。精算方法及假設之年度檢討將於二零一二年第三季完成。其對利率及息差敏感度之影響目前未能估計，然而本公司預期此等敏感度將會提高。

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與企業息差底線為零的情況。倘利率及息差以所示之數額幅度並行下降，改用另一指定再投資情景假設之影響均包含在盈利敏感度中。因此，低於所示數額之利率所受影響呈線性走勢的機會不大。就變額年金保證負債已作靈活對沖之部分而言，已假設利率對沖措施每相隔二十點子作出調整。

收入承受的影響並未顧及未來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。例如，出售新造業務的壓力上升、盈餘科目資產所賺利息減少，或變額年金債券基金校準之相關精算假設更新。其亦未能反映管理層有可能把盈餘科目待售定息資產之盈虧變現，以期酌量抵銷宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率因利率波動而出現之變幅。

利率即時變動百分之一（相對於保單負債估值中的假設利率）對歸於股東的季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 六月三十日		二零一二年 三月三十一日	
	-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）				
撇除盈餘科目內待售定息資產市值變動之影響	\$ (300)	\$ 400	\$ (900)	\$ 500
盈餘科目內待售資產公允值變動若變現時之影響	900	(800)	800	(700)
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	(13)	12	(17)	20
盈餘科目內待售資產公允值變動若變現時之影響	6	(5)	5	(5)

(1) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

(2) 此等敏感度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) 此等敏感度乃建基於季初預期之資產及負債現金流，並按季內新造業務、投資市場及資產交易所產生之影響作出調整。任何對此等估值之會計調整將於下一季的敏感度中反映，會計調整乃因應將於下一季會計預測中採用的最後資產及負債現金流而進行。待售定息資產市值百分比變現之影響乃截至季末之紀錄。

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季度收入淨額之可能影響^{(1),(2),(3)}

百萬加元 截至	二零一二年 六月三十日	二零一二年 三月三十一日
企業債券息差 ⁽⁴⁾		
增加五十點子	\$ 600	\$ 400
減少五十點子	(600)	(800)
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。

(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。上述敏感度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) 此等敏感度乃建基於季初預期之資產及負債現金流，並按季內新造業務、投資市場及資產交易所產生之影響作出調整。任何對此等估值之會計調整將於下一季的敏感度中反映，會計調整乃因應將於下一季會計預測中採用的最後資產及負債現金流而進行。

(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。

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（以英文本頁碼為準）。

E2 保單負債對假設變動的敏感度

當公司更新保單負債背後的相關假設以反映新近經驗或展望之調整時，保單負債價值會隨之出現變動，繼而對收入產生影響。下文將論述除稅後收入對保單負債背後的資產相關假設變更的敏感度，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，下文顯示的敏感度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

百萬元 截至	除稅後收入之增幅（減幅）			
	二零一二年 六月三十日		二零一二年 三月三十一日	
	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	\$ (2,100)	\$ 1,700	\$ (1,800)
未來上市股票年度回報變動一百點子 ⁽²⁾	900	(800)	900	(800)
未來其他另類資產年度回報變動一百點子 ⁽³⁾	4,600	(4,100)	4,000	(3,700)
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零零及每年百分之三點零零，在美國則分別為每年百分零點八零及每年百分之三點六零。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二零一二年六月三十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。然而就此敏感度而言，本公司假定最終再投資回報率全面及即時下降。

⁽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、每年百分之八點零、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（二零一二年三月三十一日為六億加元）。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（二零一二年三月三十一日為負六億加元）。

⁽³⁾ 其他另類資產包括商用物業、木材、農用物業、石油及天然氣，以及私募股權。在二零一二年三月三十一日至二零一二年六月三十日之間，敏感度上升四億加元乃主要歸因於季內固定利率下降及若干貨幣兌加元回升。

⁽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，該等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
國際財務匯報準則第十號「綜合業績報表」之修訂、國際財務匯報準則第十一號「聯合安排」之修訂及國際財務匯報準則第十二號「披露於其他實體之權益」之修訂	二零一三年 一月一日	披露	預期並無重大影響
二零零九年至二零一一年周期之年度改進	二零一三年 一月一日	計量及披露	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	預期並無重大影響
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	計量及披露	預期並無重大影響
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之不利影響
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

國際財務匯報準則第十號「綜合業績報表」之修訂、國際財務匯報準則第十一號「聯合安排」之修訂及國際財務匯報準則第十二號「披露於其他實體之權益」之修訂

二零一二年六月，國際會計準則理事會公布國際財務匯報準則第十號、第十一號及第十二號之過度期附加指引，釐清此等準則之初始採納日期為二零一三年一月一日。根據指引，比較資料之披露只限於緊接首個採納年度前之業績期，而非綜合結構實體毋須作此等披露。指引並闡明國際財務匯報準則第十號可按追溯調整法採納，惟當採納準則不影響綜合結論時，則可不必進行追溯調整。上述過度期修訂將於二零一三年一月一日新修訂準則採納之時同時生效，並將應用於本公司的二零一三年業績報表。此等修訂對本公司財務報表將並無重大影響。

二零零九年至二零一一年周期之年度改進

二零一二年五月，國際會計準則理事會於年度改進流程中公布五項不同標準的次要修訂。有關修訂於二零一三年一月一日生效，並將應用於本公司二零一三年財務報表。預期此等修訂對本公司財務報表各項目之分類、計量、呈列均並無重大影響。

詳情參見本公司二零一一年年報。

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、撇除可注意項目後的收入淨額、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（虧損）（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、新造業務內涵價值及銷售額。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之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得以由管理層酌量抵銷，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。

撇除可注意項目後的收入淨額是非公認會計準則下的盈利能力衡量，顯示假若利率及股市表現符合保單估價之假設，且本公司二零一二年第二季業績新聞稿中所註明之可注意項目未有發生，歸於股東的收入（虧損）淨額為多少。

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財務衡量，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財務衡量，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	六月三十日	
	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	1,808	1,783
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	1,808	1,786
可轉換工具具攤薄影響的股數	-	85
用以計算經攤薄每股盈利的加權平均股數	1,808	1,871

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，且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

百萬元	季度業績		
	二零一二年 第二季	二零一二年 第一季	二零一一年 第二季
普通股股東收入（虧損）淨額	\$ (328)	\$ 1,182	\$ 468
可歸於普通股股東的期初權益總額	\$ 23,072	\$ 22,402	\$ 22,919
可歸於普通股股東的期末權益總額	\$ 23,070	\$ 23,072	\$ 23,201
可歸於普通股股東的加權平均權益總額	\$ 23,071	\$ 22,737	\$ 23,060
待售證券及現金流量對沖的期初累計其他綜合收入	\$ 198	\$ 13	\$ 255
待售證券及現金流量對沖的期末累計其他綜合收入	\$ 163	\$ 198	\$ 259
平均累計其他綜合收入調整	\$ (181)	\$ (106)	\$ (257)
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）	\$ 22,890	\$ 22,631	\$ 22,803
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）	(5.7)%	20.9%	8.1%
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）	(5.8)%	21.0%	8.2%

本公司亦採用按固定幣值基礎計算的財務表現衡量，以撇除匯率波動的影響，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二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

百萬元	季度業績		
	二零一二年 第二季	二零一二年 第一季	二零一一年 第二季
保費收入淨額	\$ (969)	\$ 4,504	\$ 4,182
保單持有人存款	5,623	6,294	5,086
財務報表所列之保費及存款	\$ 4,654	\$ 10,798	\$ 9,268
加回 FDA 共保相關之分出保費	5,428	-	-
投資合約存款	43	70	41
互惠基金存款	4,337	4,054	4,883
機構顧問帳戶存款	894	368	909
ASO 保費對照額	725	715	663
分出團體福利保費	1,313	970	933
其他基金存款	93	165	240
保費及存款總額	\$ 17,487	\$ 17,140	\$ 16,937
貨幣匯兌的影響	-	82	537
按固定幣值計算的保費及存款	\$ 17,487	\$ 17,222	\$ 17,474

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

管理資產總值	季度業績		
	二零一二年 第二季	二零一二年 第一季	二零一一年 第二季
百萬加元			
投資資產總額	\$ 227,939	\$ 223,837	\$ 202,341
總獨立基金資產淨值	203,563	205,953	198,797
財務報表所列之管理資產總值	\$ 431,502	\$ 429,790	\$ 401,138
互惠基金	53,821	53,411	51,212
機構顧問帳戶（不包括獨立基金）	21,805	21,758	21,745
其他基金	6,663	6,684	6,579
管理資產總額	\$ 513,791	\$ 511,643	\$ 480,674
貨幣匯兌的影響	-	8,386	19,901
按固定幣值計算的管理資產總值	\$ 513,791	\$ 520,029	\$ 500,575

資本 - 我們所界定的資本為非公認會計準則之財務衡量，可作為宏利金融層面的資本管理活動的基礎。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 第二季	二零一二年 第一季	二零一一年 第二季
百萬加元			
權益總額	\$ 26,085	\$ 25,824	\$ 25,381
加現金流量對沖的累計其他綜合收入虧損	73	52	55
加優先股負債及資本工具負債	3,511	4,501	3,439
資本總額	\$ 29,669	\$ 30,377	\$ 28,875

新造業務內涵價值是指報告期內銷售所致之股東經濟價值變動。新造業務內涵價值以期內實際售出之新造業務之預期未來盈利扣除資本成本後之現值來計算，其中採用與保單負債估值假設相符之未來身故率、發病率、保單持有人行為、開支及投資假設。

季內計算新造業務內涵價值時所採用的主要經濟假設如下：

	加拿大	美國	香港	日本
最低持續資本及盈餘規定比率	150%	150%	150%	150%
貼現率	8.50%	8.50%	9.25%	6.25%
各地所得稅率	26%	35%	16.50%	33%
匯率	n/a	0.9991	0.1287	0.0125
盈餘資產收益	4.50%	4.50%	4.50%	2.00%

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多付及整付保費。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（不包括保費率上調）。

個人財富管理的所有新存款均呈報為銷售，包括定額及變額個人年金、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。銷售包括新增業務或現有客戶添購新產品的影響。銷售總額包括新取得之定期及整付保費及存款。

F2 前瞻聲明提示

宏利金融不時發表書面及／或口述前瞻聲明，包括本文件中的聲明。與此同時，代表公司的要員亦不時會向分析師、投資者、傳媒及其他人士發表前瞻聲明。此等聲明均符合加拿大省級證券法例及美國《一九九五年私人有價證券訴訟改革法案》有關「安全港」的條文。本文中的前瞻聲明包括但不限於有關管理層二零一五年盈利目標之聲明、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方面之未來潛在撥備、保證變額年金及獨立基金之新權益校準參數及保單持有人行為假設之預計影響，以及就二零一二年精算方法及假設年度檢討所作之二零一二年第三季預期撥備。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，包括就管理層二零一五年盈利及股東資金回報目標而言，於本公司二零一一年年報「主要規劃假設及不確定因素」部分所描述的假設，因此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：本公司二零一一年年報「主要規劃假設及不確定因素」部分所描述的因素；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、身故率及保單持有人行為所作預測之準確性；本公司就採用之會計準則及精算方法所作其他預測之準確性；本公司推行有效對沖策略的能力及該等策略所引起的不能預計的後果；本

公司搜購合適資產以支持長期負債的能力；業務競爭及併購；透過現行及未來分銷渠道推廣及分銷產品之能力；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、本公司最近的中期報告內管理層討論及分析中「風險管理及風險因素更新」及「重要會計及精算政策」章節、本公司最近的年報及中期報告中綜合財務報表的「風險管理」附註，以及本公司提交加拿大及美國證券監管機構的申報文件。除非另有註明，此等文件中的前瞻聲明均以其公布日期為準，並且只供協助投資者及一般人士理解本公司財務狀況、營運業績、公司目標及主次策略，未必適合其他用途。除法例規定外，本公司不會就更新任何前瞻聲明作出承諾。

綜合收入（虧損）報表

（以百萬加元為單位，按每股計算的資料除外；未經審核）

截至六月三十日
季度

	2012	2011
收入		
FDA共保前之保費收入淨額 ¹	\$ 4,459	\$ 4,182
FDA共保相關之分出保費	(5,428)	-
投資收入		
投資收入	2,923	2,609
支持保險及投資合約負債的資產之已變現/未變現收益 ²	7,297	2,266
其他收入	2,045	1,708
其他收入	\$ 11,296	\$ 10,765
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	\$ 2,409	\$ 2,231
期滿及退保利益	1,163	1,431
年金付款	807	723
保單持有人紅利及經驗費率法退款	286	276
轉撥自獨立基金的淨額	(229)	(64)
保險合約負債的變動 ²	11,770	4,239
投資合約負債的變動	12	(41)
分出賠償及支出	(1,543)	(1,110)
再保險資產的變動 ¹	(5,664)	23
利益及賠償淨額	\$ 9,011	\$ 7,708
一般支出	1,114	964
投資支出	259	240
佣金	1,000	932
利息支出	314	327
保費稅淨額	79	62
保單賠償及支出總額	\$ 11,777	\$ 10,233
繳付所得稅前收入(虧損)	\$ (481)	\$ 532
所得稅(開支)回收	194	(37)
收入(虧損)淨額	\$ (287)	\$ 495
減以：歸於附屬公司的非控制性權益的收入淨額	44	4
歸於分紅保單持有人的收入(虧損)淨額	(31)	1
可歸於股東的收入(虧損)淨額	\$ (300)	\$ 490
優先股股息	(28)	(22)
可歸於普通股股東的收入(虧損)淨額	\$ (328)	\$ 468
每股普通股基本盈利(虧損)	\$ (0.18)	\$ 0.26
經攤薄的每股普通股盈利(虧損)（撇除可轉換工具）	\$ (0.18)	\$ 0.26
經攤薄的每股普通股盈利(虧損)	\$ (0.18)	\$ 0.26

¹ 二零一二年六月二十九日，本公司就其定額遞延年金業務帳面價值之百分之六十七達成一份共保協議。根據協議條款，本公司會維持對保單的服務及保留百分之十的風險。

² 支持保險及投資合約負債的資產之已變現/未變現收益之波幅，主要歸因於較高利率對債券及定息衍生工具持倉的影響，以及支持靈活對沖計劃的利率掉期的影響。此等項目大部分被保單責任計量中所反映的收益(虧損)所抵銷。至於支持保險及投資合約的定息資產、支持轉付產品的權益，以及變額對沖計劃相關的衍生工具，則有關資產的已變現/未變現收益(虧損)的影響，大部分被保險及投資合約負債之變動所抵銷。

綜合財務狀況表

(以百萬加元為單位；未經審核)

	截至六月三十日	
資產	2012	2011
投資資產		
現金及短期證券	\$ 13,008	\$ 12,823
證券		
債券	120,692	101,459
股票	10,717	10,631
貸款		
按揭	34,737	33,195
私人配售	19,840	19,178
保單貸款	6,895	6,431
銀行貸款	2,251	2,311
物業	8,136	6,346
其他資產投資	11,663	9,967
資產投資總額	\$ 227,939	\$ 202,341
其他資產		
應計投資收入	\$ 1,806	\$ 1,691
未付保費	966	751
衍生工具	16,772	4,322
商譽及無形資產	5,423	5,804
再保險資產	16,548	7,660
遞延稅資產	1,962	1,318
雜項	4,628	4,913
其他資產總額	\$ 48,105	\$ 26,459
獨立基金資產淨額	\$ 203,563	\$ 198,797
總資產	\$ 479,607	\$ 427,597
負債及權益		
保單負債		
保險合約負債	\$ 198,650	\$ 159,286
投資合約負債	2,509	2,551
銀行存款	18,823	17,409
遞延稅負債	763	925
衍生工具	7,975	3,203
其他負債	12,227	11,015
	\$ 240,947	\$ 194,389
長期債務	5,501	5,591
優先股負債及資本工具負債	3,511	3,439
獨立基金負債淨額	203,563	198,797
負債總額	\$ 453,522	\$ 402,216
權益		
已發行股本		
優先股	\$ 2,301	\$ 1,618
普通股	19,723	19,413
供款盈餘	258	234
股東保留盈利	2,883	4,360
股東累計其他綜合收入(虧損)	206	(806)
股東權益總額	\$ 25,371	\$ 24,819
分紅保單持有人權益	233	160
附屬公司的非控制性權益	481	402
權益總額	\$ 26,085	\$ 25,381
負債及權益總額	\$ 479,607	\$ 427,597