

C\$ unless otherwise stated

TSX/NYSE/PSE: MFC

SEHK:945

新聞稿

二零一二年十一月八日

宏利金融二零一二年第三季錄得虧損淨額二億二千七百萬加元，當中包括就精算假設年度檢討所作的十億加元撥備及有關商譽減值的二億加元撥備。季內錄得五億五千六百萬加元核心盈利，並較原訂計劃提早兩年實現二零一四年的對沖目標。

策略性重點措施取得重大進展：

- **充分發展亞洲機遇** – 東南亞¹保險銷售²創下新高；與印尼 Bank Danamon 進一步拓展分銷網絡，帶動當地銷售超出預期；分別在馬來西亞及日本新增銷售夥伴，並進一步拓展兩地銷售網絡。
- **拓展美國、加拿大和亞洲的財富及資產管理業務** – 在資金淨流入帶動下，管理資產總值²再創季度新高；北美互惠基金及退休金業務銷情強勁；季內再獲中國當局發出「合格境外機構投資者」額度；宏利資產管理於韓國開展業務；恒康互惠基金入選 Edward Jones「優選基金系列」。
- **繼續推動加拿大業務均衡發展** – 團體退休方案及 Affinity 業務銷情強勁；因應減少新造業務風險策略的個人保險產品錄得穩健銷情；宏利銀行的資產淨值創下新高；最近藉收購 Wellington West Financial Services Inc. 進一步拓展互惠基金分銷網絡；季內推出宏利私人財富管理業務。
- **繼續拓展資金回報²較高而風險較低的美國業務** – 季內 401(k) 業務創下銷售新高；具有較佳組合的壽險業務銷情穩健；恒康長期護理有效保單業務再獲美國六個州批准其提價申請；季內推出經重新設計而風險較低的長期護理產品，恒康退休計劃服務亦推出全方位的團體年金產品；互惠基金銷售錄得淨流入。

業績概覽：

- 保險銷售較去年第三季下降百分之八，主要由於去年銷售包括一次性因素的影響在內。
- 財富管理銷售較去年第三季錄得百分之四的增長。
- 投資收益錄得四億一千三百萬加元的強勁水平，當中五千萬加元已納入核心盈利²；核心盈利乃本季引入之新指標。
- 新造業務內涵價值²錄得一億七千八百萬加元。
- 管理資產總值創下五千一百五十億加元的新高。
- 截至第三季末，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二百零四。
- 第三季基於美國公認會計準則²的收入淨額為四億八千一百萬加元。

¹ 「東南亞」指印尼、菲律賓、新加坡、馬來西亞、泰國、越南及柬埔寨。

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」。

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九月三十日之第三季度錄得歸於股東的虧損淨額為二億二千七百萬加元，季內每股虧損零點一四加元，普通股股東資金回報為負百分之四點六。本季業績包括涉及精算方法及假設年度檢討之十億零六百萬加元淨撥備，以及二億加元的商譽減值撥備。季內投資活動所帶來四億一千三百萬加元的利好影響，部分抵銷了上述撥備。

公司於二零一二年第三季引入核心盈利這項新指標，以協助投資者進一步了解公司的長遠盈利能力和企業價值。有關這項非公認會計準則之財務衡量的詳情，請參閱下文「管理層討論及分析」A 部分。核心盈利衡量企業的基本盈利能力，撇除按市值計價會計準則的波動以及一些重要特殊項目。這項指標著眼業務經營狀況並提供一致的衡量方法，但亦顧及可構成重要影響的宏觀經濟因素。第三季宏利錄得五億五千六百萬加元的核心盈利。季內撇除可轉換票據之影響的每股全面攤薄核心盈利（「核心每股盈利」）³ 為零點二九加元，核心普通股股東資金回報³為百分之九點三。

宏利金融總裁兼首席執行官鄧廣能表示：「季內公司在推行策略性重點措施方面取得重大進展：我們進一步擴大分銷網絡並繼續拓展業務；北美互惠基金業務錄得增長，管理資產總值亦續創新高。」

鄧氏說：「公司在對沖股市及利率風險方面，較原訂計劃提早兩年實現二零一四年的目標，從而進一步減低盈利波幅。」

鄧氏續說：「本季不無挑戰。公司因應基準變更作出了十億加元的撥備，當中主要涉及現時宏觀經濟環境對精算假設的影響，並涉及在未來業務計劃中比重不多的產品和業務。公司亦於季內作出二億加元的商譽撥備。」

宏利金融首席財務總監羅德表示：「本季我們引入核心盈利這一新指標以衡量公司業務的基本盈利能力。核心盈利指標旨在從公司盈利內撇除按市值計價會計準則的波動，以及一些重要特殊項目，並協助投資者釐定公司業務的長遠盈利能力及估值。」

羅氏續說：「公司截至第三季末的資本規定比率為百分之二百零四，該比率進一步受惠於公司對沖計劃的重大進展。第三季資本規定比率較第二季有所下降，主要由於第三季錄得虧損以及因應資產及獨立基金保證風險的規定資本有所增加所致。」

羅氏表示：「正如我們早前所說，過去兩年經濟環境經歷重大挑戰，為我們實現二零一五年的原訂目標帶來影響。儘管宏觀經濟環境繼續對我們的業務構成一定壓力，公司在推行策略性重點措施方面仍取得進展，並進一步提升公司在不同市場的營運效益。我們已將二零一五年前實現四十億加元收入淨額的目標順延約一年，並在宏觀經濟環境及其他假設因素的配合下，致力在二零一六年實現四十億加元的核心盈利。我們的修訂目標以核心盈利作指標，因其著重衡量公司業務的基本盈利能力。我們期望在下星期舉行的機構投資者策略日中闡述公司的策略及財務目標。」

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」。

二零一二年第三季業績概覽：

- 保險銷售較去年第三季下降⁴百分之八，這由於今年並無去年美國市場所出現的因素。季內印尼保險銷售創下新高，帶動宏利在東南亞的保險銷售亦創歷年新高；而宏利加拿大旗下 **Affinity** 業務及美國恒康壽險亦錄得穩健銷情（有關詳情，請參閱下文「銷售及業務增長」一節）。
- 儘管宏觀經濟環境充滿挑戰，財富管理銷售仍較去年第三季錄得百分之四的增長，管理資產總值更再創新高至五千一百五十億加元（有關詳情，請參閱下文「銷售及業務增長」一節）。
- 在對沖股市及利率風險方面，較原訂計劃提早兩年實現二零一四年的目標：
 - 透過第三季度所採取的措施，我們在減低公司盈利對股市波動的敏感度方面，已超越二零一四年的原訂目標，而在減低公司盈利對利率波動的敏感度方面，我們已於去年第三季超越二零一四年的原訂目標。
 - 公司於靈活對沖計劃內新增約七億加元的保證價值總額，並在整合對沖計劃內加入為數十一億加元的股票期貨名義價額。
- 第三季歸於股東的虧損淨額為二億二千七百萬加元：
 - 歸於股東的虧損淨額主要涉及精算方法及假設年度檢討的十億零六百萬加元淨撥備，以及二億加元的商譽減值撥備。季內投資活動帶來四億一千三百萬加元的利好影響，則抵銷了部分上述撥備。
 - 涉及精算方法及假設年度檢討的十億零六百萬加元淨撥備，當中十一億二千萬加元的撥備，涉及當前宏觀經濟環境對美國變額年金產品「保證最低提取附約」之失效及提取假設的影響、對個別美國萬用壽險產品之失效假設的影響，以及對獨立基金保證的債券基金回報係數之更新；另有二億四千四百萬加元撥備乃因應獨立基金保證債務估值的機率模型之股市回報校驗程序，而對精算作業準則的更新；惟涉及其他多個項目的三億五千八百萬加元之利好淨影響則抵銷了上述部分撥備。
 - 為數二億加元的商譽減值撥備，涉及持續低息環境對加拿大個人保險業務的影響。該撥備並不影響宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率。
 - 截至二零一二年九月三十日首三季度歸於股東的收入淨額為六億七千九百萬加元，而截至二零一一年首三季度歸於股東的收入淨額則為一億九千八百萬加元。
- 第三季核心盈利錄得五億五千六百萬加元，稍低於本年第二季的水平：
 - 第三季核心盈利較第二季減少二千七百萬加元，反映第二季香港市場的產品變動以及日本市場稅務變更的影響，帶動第二季銷售創下新高及新造業務收益增長，而第三季則並無此等因素。
 - 受惠於壽險產品的提價措施，第三季加拿大及美國的新造業務風險較去年同期有所改善。
 - 截至二零一二年九月三十日首三季度的核心盈利為十六億五千萬加元，而截至去年首三季度的核心盈利則為十七億九千六百萬加元。

⁴ 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」。

- **第三季投資收益錄得四億一千三百萬加元**，其中五千萬加元已納入核心盈利。投資收益涉及以下投資活動，包括：第三季非定息投資項目的市場收益，超出用於計量保單債務的假設回報之差額；相對於保單債務計量模型的假設投資項目，採用回報較為理想的投資項目對計量保單債務的正面影響；為延長投資組合所進行的定息交易活動，對計量保單債務的正面影響。
- **第三季新造業務內涵價值⁵錄得一億七千八百萬加元**，與去年同期大致相若。
- **截至第三季末，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二百零四**，較第二季為低，主要由於第三季錄得虧損淨額，以及因應資產及獨立基金保證風險的規定資本有所增加所致。季內公司藉對沖計劃進一步鞏固其資本實力。
- **恒康長期護理有效保單零售業務再獲美國六個州批准其提價申請**，令全國批准有關申請的州數目增至四十一個。
- **透過再保協議將部分美國定額遞延年金業務分保予其他機構，以減低不利保戶行為所構成的風險**，並使宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率上升一個百分點。
- **第三季基於美國公認會計準則⁶的收入淨額為四億八千一百萬加元**，較基於國際財務匯報準則的業績多出七億零八百萬加元。我們所採用的國際財務匯報準則，乃透過「加拿大資產負債法」按照「國際財務匯報準則 4⁷- 保險合同」計量保單持有人債務。基於美國公認會計準則的股東權益總額，較基於國際財務匯報準則的股東權益總額多出一百七十二億加元。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，主要涉及對精算方法及假設的更新，加上按國際財務匯報準則所作出的商譽減值，對基於美國公認會計準則的盈利並無影響。

百萬加元 (另有註明者除外)	季度業績			首三季度業績	
	二零一二年 第三季	二零一二年 第二季	二零一一年 第三季	二零一二年 九月	二零一一年 九月
歸於股東的收入 (虧損) 淨額	(227)	(300)	(1,277)	679	198
普通股股東收入 (虧損) 淨額	(258)	(328)	(1,299)	596	134
股市及利率的直接影響	(88)	(727)	(889)	(740)	(1,217)
撇除股市及利率的直接影響之收入淨額 (虧損) ⁶	(139)	427	(388)	1,419	1,415
除股市及利率的直接影響外不納入核心盈利之項目	(695)	(156)	(1,012)	(231)	(381)
核心盈利 ⁶	556	583	624	1,650	1,796
基本每股盈利 (加元)	(0.14)	(0.18)	(0.73)	0.33	0.08
核心每股盈利 (加元) ⁶	0.29	0.31	0.34	0.87	0.97
普通股股東資金回報 ⁶ (年度化) (%)	(4.6)%	(5.8)%	(22.4)%	3.5%	0.8%
核心普通股股東資金回報 ⁶ (年度化) (%)	9.3%	9.8%	10.4%	9.2%	10.2%
管理資產總值 ⁶ (十億加元)	515	514	492	515	492

⁵ 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」。

⁶ 本項屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

⁷ 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公布的國際財務匯報準則，但由於國際財務匯報準則並無全面的保險合同計量標準，故此我們繼續採用「加拿大資產負債法」，根據「國際財務匯報準則 4-保險合同」計量保單持有人債務。

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：「一如預期，相對於首兩季的銷售新高，第三季亞洲區保險銷售有所回落，但我們仍能繼續按照原訂策略在區內進一步建立多元化及多渠道的銷售網絡。季內我們進一步深化與印尼 Bank Danamon 的夥伴合作關係，取得良好進展。我們亦分別在馬來西亞和日本新增銀行分銷夥伴，而代理人數目更較去年同期錄得雙位數字的增長。」

第三季亞洲業務部的保險銷售達二億九千六百萬美元，與去年同期相若。

- 印尼保險銷售錄得三千萬美元的季度新高。受惠於銀行保險渠道的持續強勁增長，第三季印尼保險銷售較去年同期增長百分之三十八。
- 季內日本保險銷售達一億四千八百萬美元，稍低於去年同期。定期產品銷售較去年同期增長百分之七十三，惟本年初癌病危疾產品的稅務處理安排出現變動，令該產品銷售下降，完全抵銷了以上升幅。
- 香港保險銷售錄得五千五百萬美元，較去年同期下降百分之七，這由於第二季產品提價前錄得強勁銷情後，代理人生產力有所回落所致。
- 亞洲其他地區（香港、日本及印尼除外）的保險銷售錄得六千三百萬美元，較去年同期下降百分之五。季內區內大部分市場的保險銷售均錄得增長，惟台灣一款最近經重新訂價的美元分紅產品銷售下降，跌幅完全抵銷了上述增長幅度。

第三季亞洲業務部的財富管理銷售為十一億美元，較去年同期增長百分之二十二。

- 第三季亞洲其他地區的財富管理銷售為五億七千一百萬美元，較去年同期增長百分之六十一。主要增長動力來自中國市場，季內泰達宏利債券銷情強勁，帶動中國市場的財富管理銷售較去年同期增長逾一點五倍。
- 受互惠基金的銷情所帶動，印尼的財富管理銷售錄得一億七千四百萬美元，較去年同期增長百分之九。
- 日本財富管理銷售錄得一億七千八百萬美元，較去年同期增長百分之六。儘管面對低息環境，外幣定息年金產品的銷售仍較去年同期增長逾百分之一百五十，抵銷了季內兩款變額年金產品停售的影響。
- 香港的財富管理銷售為一億六千七百萬美元，較去年同期下降百分之二十二，這由於客戶較多選擇債券基金，令股票基金銷售放緩，加上強積金「僱員自選安排」於十一月推出前，強積金產品銷售較慢。

季內亞洲業務部繼續透過拓展代理人及銀行渠道以增強分銷實力，作為其亞洲發展策略的重要環節。分銷方面的業績重點包括：

- 季內銀保渠道的保險銷售較去年同期增長百分之四十二。印尼方面，受惠於包括 Bank Danamon 在內的多家銀行夥伴的強勁銷情，銀保渠道的保險銷售較去年同期增長兩倍。
- 截至本年九月底，亞洲區全職代理人數目超過五萬一千名，較去年同期增長百分之十一。

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：「季內宏利加拿大繼續拓展其多元化業務。根據加拿大投資基金協會的統計數據，就管理資產總值的增長幅度而言，宏利互惠基金業務的增幅為過去十二個月十大基金管理公司之冠⁸。季內，公司成立宏利私人財富管理部門，著重為高端客戶提供個人化的財富管理及銀行方案。上半年度宏利加拿大在團體業務銷售方面一直領先同業⁹，而第三季亦繼續保持佳績。我們亦繼續透過個人保險業務進一步優化業務組合，年初至今的旅遊保險銷售更創下新高。」

根據最新公布的行業數據，上半年度宏利加拿大在團體退休方案及團體保險銷售方面一直領先同業⁹。第三季團體退休方案的銷售額為二億二千二百萬加元，較去年同期增長百分之十七，反映交叉銷售錄得強勁銷情，當中逾百分之五十的銷售額均來自與團體保險業務的共通客戶關係。團體保險業務錄得七千一百萬加元的銷售額，較去年第三季下降百分之十六，反映團體保險市場的正常銷售變動。

個人保險銷售繼續貫徹公司就降低新造業務風險所推行的策略，其中保證長期產品的銷售比重較去年同期大幅下降。第三季經常性保費產品的銷售額為六千六百萬加元，略高於去年同期水平，反映非保證長期產品銷售的強勁增幅，被保證產品的銷售跌幅所抵銷。受惠於旅遊保險的持續拓展，季內整付保費產品的銷售額錄得八千一百萬加元，較去年同期增長百分之七。年初至今旅遊保險的銷售額較去年首三季增長百分之二十八。

受競爭環境及宏觀經濟氣候影響，第三季個人財富管理銷售額為二十一億加元，較去年同期下降百分之六。

- 截至二零一二年九月三十日，宏利銀行資產淨值錄得逾二百一十億加元的新高，這由於該行在維繫客戶方面取得顯著成效，而年初至今該行在新造貸款方面亦錄得三十五億加元的新高。季內宏利銀行的新造貸款額為十一億加元，較去年同期輕微下降。
- 截至二零一二年九月三十日，宏利互惠基金的管理資產總值錄得一百九十六億加元的新高，較截至去年同期之水平增長百分之十六。期內行業整體管理資產總值⁸亦較去年同期增長百分之十。第三季宏利互惠基金的零售總額錄得四億五千九百萬加元，較本年第二季增長百分之二十，並較去年第三季增長百分之九，反映獲納入市場推薦基金名單內的宏利互惠基金數目有所上升，而一眾新近面世的基金產品亦受到市場歡迎，以及各類均衡及定息基金均持續錄得強勁表現。
- 第三季獨立基金產品的銷售額為四億六千一百萬加元，較去年同期下降百分之十三。季內固定利率產品銷售持續放緩，反映低息環境的持續影響。

⁸ 根據加拿大投資基金協會的統計數據，資料截至二零一二年九月三十日。

⁹ 根據 LIMRA 截至二零一二年六月三十日的季度行業銷售報告。

美國業務部

恒康金融服務總裁 Craig Bromley 表示：「我們對第三季的業績感到非常滿意，季內退休計劃服務及互惠基金均錄得強勁銷情，帶動兩方面的管理資產總值均創下新高。我們亦繼續把握未來發展機遇，透過恒康退休計劃服務推出新產品以拓展市場，並進一步擴大恒康互惠基金的分銷網絡。恒康互惠基金最近更入選 Edward Jones『優選基金系列』，進一步強化我們作為環球頂尖資產管理服務商之地位。」

受惠於恒康退休計劃服務及恒康互惠基金的銷售升幅，第三季財富管理銷售（撇除變額年金）錄得四十七億美元，較去年同期增長百分之十二。

- 受惠於市場上退休計劃更替率偏高的狀況，季內恒康退休計劃服務錄得十五億美元的銷售額，創下第三季度銷售的歷年新高，並較去年同期增長百分之二十九，加上季內股市表現暢旺，令截至二零一二年九月三十日的管理資產總值錄得七百一十億美元的新高，較截至去年同期之水平增長百分之二十。恒康退休計劃服務於二零一二年九月推出全方位團體年金產品 TotalCare，以開拓 401(k)市場的銷售商機。
- 截至二零一二年九月三十日，恒康互惠基金的管理資產總值為四百一十億美元，較截至去年同期的水平增長百分之二十六。第三季恒康互惠基金銷售達三十一億美元，較去年同期增長百分之九。恒康互惠基金的強大產品系列並獲策略夥伴納入其推薦基金名單內，加上季內推出專題性銷售及推廣活動，均有助帶動這方面的佳績。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，而年初至九月行業整體銷售只錄得淨贖回。截至二零一二年九月三十日，恒康互惠基金旗下共有二十二款獲晨星四星或五星級評級¹¹的股票及債券基金。
- 截至二零一二年九月三十日，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七百九十二億美元，較截至去年同期的水平增長百分之十九。第三季恒康人生階段基金的銷售額錄得四億一千三百萬美元，為一眾恒康互惠基金之冠，並較去年同期增長百分之五。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，共錄得二十四億美元的銷售額，佔今年第三季該類產品保費及存款總額¹²的百分之七十，並較去年同期所錄得的保費及存款總額增長百分之十四。截至二零一二年九月三十日，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，恒康為美國第四大資產管理機構¹³。
- 第三季恒康年金銷售回落，這由於管理層採取措施減低公司對定額遞延年金及變額年金業務的風險水平。我們最近已宣布停止此類產品的新造業務。

第三季美國保險產品銷售較去年同期下降百分之二十，這由於二零一一年聯邦長期護理保險計劃接受公開認購，而今年並無這項因素。若撇除聯邦長期護理保險計劃的銷售額，恒

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。

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）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）。

康壽險銷售較去年同期增長百分之十一。具有較佳風險特徵的新產品為這方面的業績帶來正面影響，而我們在業務策略方面，亦繼續致力降低風險及提高邊際利潤。

- 第三季恒康壽險產品的銷售額錄得一億四千二百萬美元，較去年同期增長百分之十四，新近面世的產品繼續帶動這方面的銷售佳績，其中保障型萬用壽險產品錄得四千萬美元的銷售額，而指數型萬用壽險產品則錄得一千萬美元的銷售額。
- 第三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八十一；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十九，反映去年及今年所推出的新造業務提價措施之影響。季內公司在美國三十六個州推出轉由客戶承擔投資表現的新產品，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。

宏利資產管理

截至二零一二年九月三十日，宏利資產管理的管理資產總值錄得二千二百七十五億加元，較截至去年同期之水平增長二百零七億加元。截至二零一二年九月三十日，宏利資產管理旗下共有六十一款基金獲晨星四星或五星級評級，較截至去年九月三十日之數目增加七款基金。

公司事務

本公司於另一新聞稿宣布董事會審議通過第三季度派發每股普通股股息零點一三加元，並將於二零一二年十二月十九日或以後派發予於二零一二年十一月二十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十二月十九日派付之普通股股息發行普通股。

獎項及殊榮

加拿大方面，宏利金融連續第二年入選「加拿大百大僱主」，並獲 Mediacorp 評選為「青年人的典範僱主」，以表揚宏利在吸納及維繫傑出人才、提供就業發展及晉升機會方面的領導地位。

美國方面，恒康是二零一二年度「美國最佳企業大獎」總冠軍獎得主之一，亦是本年度唯一躋身十大排名榜的金融服務機構。

公司的財富管理業務亦榮獲多項殊榮：

- 香港方面，宏利旗下一位基金經理榮獲「2012 年度財資雜誌 3A 投資大獎—淨長倉定息基金經理金獎」，以表揚其對人民幣債券基金的管理專長。
- 加拿大方面，宏利資產管理旗下一位專長大型企業增長型股票的經理，獲國際金融諮詢機構 Brendan Wood International 授予「加拿大頂尖投資家」殊榮，獎項評審團由專業證券分析員和銷售人員組成。

- 印尼方面，Manulife Syariah Sektoral Amanah 基金獲 Investor Magazine 評為「二零一二年最佳回教基金（三年期）」。

編輯通告：

宏利金融有限公司將於二零一二年十一月八日加拿大東岸時間下午二時（香港時間十一月九日凌晨三時）舉行第三季度業績電話會議。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十一月八日加拿大東岸時間下午六時（香港時間十一月九日早上七時）至二零一二年十一月二十二日（香港時間十一月二十三日）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十一月八日加拿大東岸時間下午二時（香港時間十一月九日凌晨三時）於宏利金融網站作網上轉播，閣下可進入以下網頁收聽：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。

有關本公司二零一二年第三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

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十一月八日，惟另有註明者除外。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

1. 「核心盈利」簡介
2. 第三季業績概覽

B 財務業績概覽

1. 第三季盈利（虧損）分析
2. 年初至今盈利分析
3. 基於美國公認會計準則之季度業績
4. 銷售、保費及存款
5. 管理資產總值
6. 資本

C 各業務部之業績

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

D 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. 精算方法及假設
3. 保單負債對假設更新的敏感度
4. 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

A1 「核心盈利」簡介

本公司引入非公認會計準則之核心盈利財務衡量，以助投資者了解公司長遠盈利能力及業務估值。核心盈利不包括股市及利率之直接影響，亦撇除了下述各項本質上被視為重大而具特殊性的影響。這項指標亦顧及可構成重要影響的宏觀經濟因素。以下核心盈利之定義如有任何變更，本公司將會予以披露。

核心盈利撇除之項目包括：

1. 股市及利率之直接影響，其中包括：
 - 未作靈活對沖的變額年金保證負債之收入（虧損）。
 - 用以支持保單負債的一般基金股票投資項目之收入（虧損）以及收費方面之收入（虧損）。
 - 相對於預期成本之股市整合對沖計劃收益（虧損）。整合對沖計劃之預期成本乃按保單負債估值所採用之股票假設計算所得。
 - 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），包括對定息最終再投資回報率之影響。
 - 企業及其他科目中並無對沖關係之待售債券及未滿期衍生工具出售所得之收益（虧損）。
2. 已作靈活對沖的變額年金負債淨增幅（減幅）與相關對沖資產的表現之間的落差對盈利帶來的影響。本公司變額年金靈活對沖策略，並非旨在完全抵銷此等產品之內含保證附帶風險及衡量對保單負債的影響，原因包括：為不利偏差所作之撥備；基金表現；利率風險中未作靈活對沖之部分；股市及利率波動率實現以及保戶行為之變更。
3. 高於二億加元之按年投資相關收益淨額，或以年初至今計算之虧損淨額；與定息交易、非定息收入回報、信貸經驗及資產組合變化相關之投資收益（虧損）。此等收益及虧損包含投資經驗以及投資活動對保單負債衡量的影響。每年可呈列於核心盈利之最高限額為二億加元，而二零零七年首季以來錄得之投資收益平均每季超過八千萬加元。
4. 企業及其他科目所持資產之按市值計價收益或虧損，惟不包括待售股票所錄得之收益及對新獨立或互惠基金之種子期投資。
5. 精算方法及假設之變更。
6. 產品特色變更或新再保險交易對保單負債衡量之影響（如屬重大影響）。
7. 商譽減值撥備。
8. 撇除業務所帶來的收益或虧損。
9. 僅一次性之重大調整，包括非常罕有／例外的重大法律清償或其他本質上重大而具特殊性的項目。
10. 上述項目之稅款。
11. 所得稅稅率變更實施或實質上已實施所帶來的影響。

核心盈利所包括的項目有：

1. 有效業務之預期盈利，包括預期解除之不利偏差撥備、收費收入、團體業務及分散業務之邊際利潤，包括宏利銀行及資產基金管理。
2. 基於預期市場回報的整合對沖成本。
3. 新造業務壓力。
4. 保單持有人經驗收益或虧損。
5. 新造業務及營運開支（相對於衡量保單負債所採用的開支假設）。
6. 於單一年度錄得之高於二億加元的投資收益。
7. 盈餘所帶來之盈利（按市值計價之項目除外）。待售股票及種子基金投資所帶來之收益均計算在核心盈利之內。
8. 慣常或非重大的法律清償。
9. 所有其他未特定撇除的項目。
10. 上述項目的稅款。
11. 所有稅務相關項目，惟不包括所得稅率變更實施或實質上已實施所帶來的影響。

A2 第三季業績概覽

本公司於二零一二年第三季錄得歸於股東的虧損淨額二億二千七百萬加元，核心盈利¹⁴錄得五億五千六百萬加元。

核心盈利較二零一二年第二季減少二千七百萬加元，較二零一一年第三季減少六千八百萬加元。自二零一一年第三季以來之減幅源於整合對沖成本上升（受額外對沖持倉及利率下降影響）、業務發展開支上升、公司本身之公積金計劃之相關開支上升，以及稅項結帳相關之稅務撥備解除額下降。亞洲業務增長以及美國及加拿大產品重組對新造業務壓力帶來的有利影響，因亞洲業務拓展及加拿大有利索償經驗減少所產生的成本而被局部抵銷。

季內核心盈利撇除了七億八千三百萬加元撥備淨額，其中包括精算方法及假設更新相關的十億六百萬加元撥備，以及二億加元商譽減值。以上項目的部分影響因投資活動產生有利影響而被抵銷，投資活動之有利影響較核心盈利中包含之五千萬加元投資收益多出三億六千三百萬加元。

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二百零四，而截至第二季末則為百分之二百一十三。季內宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率下跌九個百分點，主要因為資產及獨立基金保證風險方面之法定資本要求增加，以及涉及支付股息而令可用資本減少所致。商譽減值撥備並未對此比率產生影響。

¹⁴ 核心盈利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。

二零一二年第三季之**保險銷售**¹⁵錄得五億九千六百萬加元，較二零一一年同期下跌百分之八，主要因為二零一一年美國一項入帳項目未再出現。亞洲方面，東南亞地區¹⁶錄得銷售新高，惟日本繼最近癌症產品稅務變更後銷售額按預期下降而產生抵銷作用。加拿大方面，個人保險錄得較低但盈利能力較佳的銷售，而團體保險方面則錄得大額保單銷售跌幅。美國方面，保險銷售因二零一一年聯邦長期護理計劃公開登記期之影響而有所下降，惟恒康壽險銷售上升抵銷了其部分影響。

二零一二年第三季**財富管理產品銷售**¹⁷超逾八十億加元，較二零一一年同期上升百分之四。資產管理業務方面，加拿大及美國之互惠基金銷售較二零一一年同期上升百分之九，而團體退休產品銷售在美國錄得百分之二十九的升幅，在加拿大錄得百分之十七的升幅。亞洲方面，泰達宏利之債券基金銷達去年同期兩倍半以上。惟各業務部均錄得變額年金產品銷售下降，令以上升幅被局部抵銷。日本宣布撤回兩款變額年金產品，而美國則宣布決定停止簽發定額遞延及變額年金相關之新保單。

B 財務業績概覽

百萬元，另有註明者除外； 未經審核	季度業績			年初至今	
	二零一二年 第三季	二零一二年 第二季	二零一一年 第三季	二零一二年	二零一一年
歸於股東的收入（虧損）淨額	\$ (227)	\$ (300)	\$ (1,277)	\$ 679	\$ 198
普通股股東收入（虧損）淨額	\$ (258)	\$ (328)	\$ (1,299)	\$ 596	\$ 134
核心盈利 ⁽¹⁾	\$ 556	\$ 583	\$ 624	\$ 1,650	\$ 1,796
普通股每股盈利（虧損）（加元）	\$ (0.14)	\$ (0.18)	\$ (0.73)	\$ 0.33	\$ 0.08
每股普通股經攤薄核心盈利（不包括可轉換工具）（加元） ⁽¹⁾	\$ 0.29	\$ 0.31	\$ 0.34	\$ 0.87	\$ 0.97
普通股股東資金回報 ⁽¹⁾ （年度化）	(4.6)%	(5.8)%	(22.4)%	3.5%	0.8%
基於美國公認會計準則歸於股東的收入淨額 ⁽¹⁾	\$ 481	\$ 2,203	\$ 2,270	\$ 2,320	\$ 3,335
銷售 ⁽¹⁾					
保險產品	\$ 596	\$ 1,001	\$ 645	\$ 2,419	\$ 1,865
財富管理產品	\$ 8,229	\$ 8,548	\$ 7,839	\$ 25,500	\$ 26,157
保費及存款 ⁽¹⁾					
保險產品	\$ 5,597	\$ 6,308	\$ 5,504	\$ 17,592	\$ 16,529
財富管理產品	\$ 11,149	\$ 11,179	\$ 10,041	\$ 33,781	\$ 33,615
管理資產總值 ⁽¹⁾ （十億加元）	\$ 515	\$ 514	\$ 492	\$ 515	\$ 492
資本 ⁽¹⁾ （十億加元）	\$ 28.5	\$ 29.7	\$ 28.9	\$ 28.5	\$ 28.9
宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率	204%	213%	219%	204%	219%

⁽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。

¹⁵ 保險銷售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。

¹⁶ 「東南亞」指印尼、菲律賓、新加坡、馬來西亞、泰國、越南及柬埔寨。

¹⁷ 財富管理產品銷售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 第三季盈利（虧損）分析

下表把二零一二年第三季之核心盈利五億五千六百萬加元與歸於股東的虧損淨額二億二千七百萬加元進行對帳。季內核心盈利撇除了撥備淨額七億八千三百萬加元，其中包括精算方法及假設相關之十億六百萬加元，以及商譽減值二億加元。此等項目因投資活動的有利影響而被局部抵銷，投資回報較核心盈利中包含之五千萬加元投資收益多出三億六千三百萬加元。

精算方法及假設更新相關之十億六百萬加元撥備淨額，大致上可歸納為三類：(i) 精算實務標準更新 (ii) 主要與現行宏觀經濟氣候相關之更新，以及(iii)年度假設檢討之所有其他結果。現行之宏觀經濟氣候，包括利率低企及股市現行水平令最低利率保證及股票基金表現保證更具價值，導致保單持有人傾向於保留原有保單，並改變提取權益保證之取用模式。

- 與精算標準更新相關之撥備為二億四千四百萬加元，主要與精算實務標準（Actuarial Standards of Practice）更新相關，該標準用於機率模型中之股本回報校準，以對獨立基金保證負債作估值。
- 大部分與目前宏觀經濟氣候之影響相關之撥備為十一億二千萬加元。撥備主要由於美國變額年金最低提取權益保證保單之提取及失效假設有所強化，以及美國若干人壽保險產品之失效假設更新所致。撥備亦由於獨立基金保證之債券參數更新，以及若干分紅保險業務之利率更新所致。
- 計入精算方法及假設之其他撥備後錄得三億五千八百萬加元收益淨額。身故率及發病率假設更新、開支假設更新淨額、企業債券息差模式調整、已作靈活對沖的變額年金業務之邊際利潤調整以及保單現金流模型之若干調整，均為盈利帶來了有利影響。惟以上有利影響卻因日本及加拿大失效假設更新、現金流模型調整之影響淨額以及另類資產假設回報之假設更新而被局部抵銷。

一如二零一二年第二季所披露，本公司擬由二零一三年起，按季更新最終再投資回報率假設。

商譽相關之二億加元撥備涉及加拿大個人保險業務，並受低利率環境所帶動。

投資活動相關之三億六千三百萬加元收益包括：季內非定息投資之市場收益高於保單負債衡量中的假設回報、因有利的投資較衡量模型中的假設為多而對保單負債衡量有正面影響，以及進行定息交易活動以延長投資組合期對保單負債衡量有正面影響。

百萬加元，未經審核

季度	季度業績		
	二零一二年 第三季	二零一二年 第二季	二零一一年 第三季
核心盈利⁽¹⁾			
亞洲業務部	\$ 230	\$ 286	\$ 220
加拿大業務部	229	201	259
美國業務部	288	247	260
企業及其他業務部 (撇除整合對沖之預期成本)	(117)	(83)	(58)
整合對沖之預期成本 ⁽²⁾	(124)	(118)	(107)
核心投資收益	50	50	50
核心盈利總額	\$ 556	\$ 583	\$ 624
核心盈利所撇除之項目 (股市及利率之直接影響除外) :			
已作靈活對沖的變額年金保證負債之收入 (撥備) ^{(3),(4)}	\$ 122	\$ (269)	\$ (900)
與定息交易、市值升幅高於預期另類資產投資回報、資產組合變化及信貸經驗相關之投資收益	363	51	236
重大再保險交易、有效保單變更及撇除之影響 ⁽⁵⁾	26	62	303
精算方法及假設之變動 (不包括最終再投資回報率)	(1,006)	-	(651)
商譽減值撥備	(200)	-	-
核心盈利所撇除之項目總計 (不包括股市及利率之直接影響)	\$ (695)	\$ (156)	\$ (1,012)
撇除股市及利率的直接影響之收入 (虧損) 淨額⁽¹⁾	\$ (139)	\$ 427	\$ (388)
股市及利率之直接影響⁽⁶⁾:			
未作靈活對沖的變額年金負債之收入 (撥備) ⁽³⁾	\$ 298	\$ (758)	\$ (1,211)
支持保單負債的一般基金股票投資之收益 (撥備)，以及收費方面之收益 (撥備)	55	(116)	(227)
相對於預期成本之股市整合對沖計劃之收益 (虧損) ^{(2),(3)}	(86)	423	882
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) ⁽⁷⁾	(330)	305	(567)
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)	(25)	96	301
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)	(67)
股市及利率的直接影響	\$ (88)	\$ (727)	\$ (889)
歸於股東的虧損淨額	\$ (227)	\$ (300)	\$ (1,277)

(1) 撇除股市與利率的直接影響之核心盈利及收入 (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」一節。

(2) 二零一二年第三季股市整合對沖計劃的虧損淨額為二億一千萬加元，當中包括與股市整合對沖計劃的預期開支 (相對於長遠估值假設) 相關的一億二千四百萬加元撥備，以及包括因實際股市表現優於估值假設而產生之八千六百萬加元撥備。

(3) 季內的整合對沖經驗及靈活對沖計劃所帶來的虧損為三億七千九百萬加元，抵銷了股票持倉總額之百分之四十九。如下述，本公司已作靈活對沖的變額保證負債錄得收益。

(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。季內收益主要涉及優於指數之股票基金業績以及因企業債券息差收窄所致的債券基金收益。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。

(5) 季內重大再保險交易之收益淨額為二千六百萬加元，其中包括恒康人壽保險一份現有自承再保險合約回撥所得之收益，以及本公司為美國定額遞延年金業務之百分之二十三作共保交易之相關收益。

- (6) 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，同時亦計入股市整合對沖計劃相關之衍生工具收益及虧損。由於預期管理層或可局部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。
- (7) 定息投資率變動之影響主要受季內信貸息差下跌所帶動。本公司對沖活動減低了無風險利率變動的影響，但我們仍受信貸息差變動所影響。儘管本公司對無風險利率之影響作對沖，我們的敏感度在收益率曲線所有節點上並非劃一。季內由於無風險收益率曲線轉動而產生虧損，惟掉期息差減少大大產生抵銷作用。

B2 年初至今盈利分析

下表把年初至今之核心盈利十六億五千萬元與歸於股東的收入淨額六億七千九百萬加元進行對帳。核心盈利相較上一年有所下降，主要由於公司公積金計劃之公積金開支增加、美國理賠經驗的不利影響、業務發展開支上升、整合對沖計劃預期成本上升，以及稅務相關項目之收益減少所致。以上項目的影響，因業務增長及產品變更之有利影響及二零一一年日本地震災難之財產意外險撥備未再出現而局部抵銷。

百萬加元

截至九月三十日止九個月	二零一二年	二零一一年
核心盈利	\$ 1,650	\$ 1,796
核心盈利所撇除之項目（股市及利率之直接影響除外）：		
已作靈活對沖的變額年金保證負債之收入（撥備）	\$ 76	\$ (960)
與定息交易、市值升幅高於預期另類資產投資回報、資產組合變化及信貸經驗相關之投資收益	619	1,029
重大再保險交易、有效保單變更及撇除之影響	268	303
精算方法及假設之變動（不包括最終再投資回報率）	(994)	(753)
商譽減值撥備	(200)	-
核心盈利所撇除之項目總計（不包括股市及利率之直接影響）	\$ (231)	\$ (381)
撇除股市及利率的直接影響之收入淨額	\$ 1,419	\$ 1,415
股市及利率之直接影響	(740)	(1,217)
歸於股東的收入淨額	\$ 679	\$ 198

B3 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¹⁸歸於股東之收入淨額為四億八千一百萬加元，而基於國際財務匯報準則為虧損淨額二億二千七百萬加元。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。以下為季內基於國際財務匯報準則歸於股東的收入（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。主要差異闡述如下：

百萬加元，未經審核 截至九月三十日止季度	季度業績	
	二零一二年	二零一一年 ⁽¹⁾
基於國際財務匯報準則歸於股東的虧損淨額	\$ (227)	\$ (1,277)
主要盈利差額：		
變額年金保證負債方面	\$ (323)	\$ 2,520
按市值入帳會計方法及投資活動對投資收入及保單負債的影響	235	900
新造業務差額（包括新造業務成本）	(151)	19
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	-	67
精算方法與假設之變更（不包括最終再投資回報率）	431	307
商譽減值撥備	200	-
重大再保險交易之相關撥備	55	(308)
其他差額	261	42
總盈利差額	\$ 708	\$ 3,547
基於美國公認會計準則歸於股東之收入淨額	\$ 481	\$ 2,270

⁽¹⁾ 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。於二零一一年第三季出現之影響為盈利淨增七千萬加元，全部歸入「新造業務差額（包括新造業務成本）項目」。

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負債衡量中反映。二零一二年第三季基於美國公認會計準則錄得變額年金業務總收益淨額九千七百萬加元（二零一一年為收益四億九百萬加元），當中變額年金保證負債之減幅僅被季內錄得之靈活對沖資產虧損所局部抵銷。

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。基於國際財務匯報準則，季內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對保險負債之影響總計為一億三千八百萬加元收益淨額（二零一一年為四億八千七百萬加元虧損），而在美國公認會計準則下，則錄得已變現收益淨額及其他投資收入三億七千三百萬加元（二零一一年為四億一千三百萬加元收益）。

¹⁸ 「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」。

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卻與其他新造業務盈虧一律確認為隱含保險負債減少。

精算方法及假設之變更

在國際財務匯報準則下，精算方法及假設年度檢討所產生之撥備淨額錄得十億六百萬加元（二零一一年為撥備六億五千一百萬加元），而在美國公認會計準則下，則錄得撥備淨額五億七千五百萬加元（二零一一年為撥備三億四千四百萬加元）。基於美國公認會計準則之撥備主要涉及宏觀經濟環境所帶動之假設變更。

商譽減值

季內本公司錄得國際財務匯報準則下之商譽減值撥備二億加元，主要涉及加拿大個人壽險業務。各項引致國際財務匯報準則下錄得減值之因素，對基於美國公認會計準則之業績表現之影響，目前難以作出合理預測，然而本公司將於二零一二年第四季完成基於美國公認會計準則之商譽減值測試。

重大再保險交易之影響

季內本公司完成了定額遞延年金業務恒康紐約部分相關之共保交易，其收益淨額於美國公認會計準則下較高。

截至二零一二年九月三十日，基於美國公認會計準則之權益總額¹⁹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。其中約一百一十億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涉及現金流對沖關係之定息投資及衍生工具之未變現收益的處理手法；此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，當此等定息投資及利率衍生工具支持保單負債時，其累計未變現收益則於保單負債估值中被大幅抵銷。截至二零一二年九月三十日，兩項會計準則之權益總額差別大部分來自美國業務。

權益總額的主要差別對帳如下：

截至九月三十日 百萬加元，未經審核	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	\$ 24,961	\$ 25,343
股東保留盈利及分紅保單持有人權益之差額	10,633	8,462
歸於以下項目之累計其他綜合收入之差額：		
- 待售證券及其他	5,570	4,362
- 現金流量對沖	2,566	2,432
- 海外營運淨額之貨幣折算	(1,631)	(955)
股本、繳入盈餘及附屬公司的非控制性權益方面的差額	55	121
基於美國公認會計準則之權益總額	\$ 42,154	\$ 39,765

¹⁹ 「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」。

B4 企業銷售總額及企業保費及存款總額²⁰

二零一二年第三季之保險銷售錄得五億九千六百萬加元，較二零一一年同期下跌百分之八，主要由於上一年美國一項入帳項目未再出現所致。宏利於東南亞地區錄得保險銷售新高，主要由於印尼銷售刷新紀錄以及加拿大 Affinity 產品與美國恒康人壽保險銷情強勁帶動。

- 季內亞洲保險銷售與上一年同期相若。印尼錄得之保險銷售新高較二零一一年同期上升百分之三十八，當中以銀保銷情最佳，惟日本於二零一二年第二季出現稅務變更令銷售按預期下降，抵銷了銷售之增幅。
- 季內加拿大保險銷售較二零一一年同期下跌百分之七。主要由於團體保險銷售下降而反映正常業務變動，以及具保證之長期產品個人保險銷售按預期下降所致，而此銷售跌幅則與公司低風險產品策略一致。季內個人保險銷售與公司減低新造業務風險之策略一致，具保證之長期產品之銷售比例較一年前明顯有所下降。
- 季內美國保險銷售較二零一一年同期下跌百分之二十，主要歸因於二零一一年聯邦長期護理計劃公開登記期未再出現以致長期護理產品銷售按預期下降所致。恒康人壽保險銷售上升百分之十四，反映新上市產品取得成功，而業務組合亦比前更有利。

二零一二年第三季財富管理產品銷售超逾八十億加元，較二零一一年同期上升百分之四：

- 亞洲方面，季內財富管理產品銷售較二零一一年同期增加百分之二十二，主要由於日本定額年金產品銷售持續取得成功，以及泰達宏利在中國之債券基金銷售上升所致。
- 加拿大方面，季內財富管理產品銷售較二零一一年同期下跌百分之四，互惠基金及團體退休方案之強勁銷售表現為獨立基金及定息產品銷售下降所遠遠抵銷。宏利銀行錄得資產淨額新高，反映保留及增廣客戶方面表現出色。
- 美國方面，季內財富管理產品銷售較二零一一年同期增加百分之五，惟年金銷售較去年同期下跌百分之五十九。撇除年金銷售，季內財富管理產品銷售較上一年同期上升百分之十五。此財富管理產品銷售增幅反映 401(k)業務於季內錄得銷售新高，以及互惠基金銷售較二零一一年同期上升百分之九。

保費及存款之財務衡量

公司保險產品之第三季保費及存款總額為五十六億加元，與二零一一年同期相若。增幅主要由亞洲銷售業務及加拿大 Affinity 業務所帶動，惟美國再保險回撥帶來抵銷作用。

公司財富管理產品之第三季保費及存款總額超逾一百一十億加元，較二零一一年同期上升百分之十。亞洲大部分地區以至北美互惠基金及退休業務均錄得強勁增長。

²⁰ 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」。

B5 管理資產總值²¹

截至二零一二年九月三十日之管理資產總額創下五千一百五十億加元新高，按固定幣值基礎²²計算較二零一一年九月三十日增加二百三十億加元，增幅百分之九。增幅主要受惠於投資回報五百億加元，以及保單持有人現金流入淨額八十億加元。而加元轉強帶來之二百億加元影響、美國定額遞延年金業務再保險相關之七十億加元影響，以及為數八十億加元之開支、佣金、稅項及其他項目則把以上增幅局部抵銷。

B6 資本²³

截至二零一二年九月三十日宏利金融之資本總額為二百八十五億加元，較截至二零一二年六月三十日之資本總額下跌十二億加元，以及較二零一一年九月三十日之資本總額下跌四億加元。資本總額相較二零一一年九月三十日之跌幅乃歸因於加元轉強帶來十一億加元增幅以及發放七億加元現金股息，而期內集資所得之八億加元資本淨額及六億加元盈利淨額則抵銷了部分影響。

截至二零一二年九月三十日，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二百零四，而截至二零一二年六月三十日則為百分之二百一十三，淨跌幅九個百分點。宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率之跌幅主要歸因於季內錄得虧損淨額，以及資產及獨立基金保證風險方面之法定資本要求上升所致。商譽減值撥備對此比率並未造成影響。

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)	季度業績			年初至今	
	二零一二年 第三季	二零一二年 第二季	二零一一年 第三季	二零一二年 第三季	二零一一年 第三季
加元					
歸於股東的收入（虧損）淨額	\$ 491	\$ (315)	\$ (712)	\$ 1,287	\$ (333)
核心盈利	230	286	220	783	725
保費及存款	2,944	3,248	2,548	9,058	7,678
管理資產總值（十億加元）	76.2	74.5	70.7	76.2	70.7
美元					
歸於股東的收入（虧損）淨額	\$ 492	\$ (312)	\$ (726)	\$ 1,290	\$ (341)
核心盈利	231	283	224	781	741
保費及存款	2,958	3,216	2,597	9,036	7,855
管理資產總值（十億美元）	77.5	73.1	68.1	77.5	68.1

亞洲業務部於二零一二年第三季歸於股東的收入淨額錄得四億九千二百萬美元，而二零一一年同期則錄得虧損淨額七億二千六百萬美元。此顯著升幅主要歸因於股市及利率對變額年金保證負債之直接影響。核心盈利錄得二億三千一百萬美元，較二零一一年同期增加七百萬美元，主要歸因於來自業務發展之收益為業務擴展計劃之相關開支所局部抵銷。

²¹ 「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」。

²² 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」。

²³ 「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」。

年初至今歸於股東的收入淨額為十二億九千萬美元，而二零一一年同期則錄得虧損淨額三億四千一百萬美元。

二零一二年第三季保費及存款²⁴錄得三十億美元，較二零一一年同期上升百分之十五。保險產品之保費及存款達十六億美元，上升百分之十三，主要受惠於各地區之業務增長，其中以日本的成績尤為顯著。財富管理產品之保費及存款為十四億美元，上升百分之十九，升幅受惠於泰達宏利債券基金及日本定額年金銷售升幅。

截至二零一二年九月三十日，管理資產總值為七百七十五億美元，按固定幣值基礎計算，較截至二零一一年九月三十日之管理資產總值六百八十一億美元增加百分之十四。增幅主要受惠於各業務地區之五十三億美元保單持有人現金淨流入，以及投資回報利好所致。

C2 加拿大業務部⁽¹⁾

加元	季度業績			年初至今	
	二零一二年 第三季	二零一二年 第二季	二零一一年 第三季	二零一二年 第三季	二零一一年 第三季
歸於股東的收入（虧損）淨額	\$ 378	\$ 223	\$ (92)	\$ 918	\$ 681
核心盈利	229	201	259	602	707
保費及存款	4,160	4,565	4,057	13,451	13,423
管理資產總值（十億加元）	131.1	127.5	118.5	131.1	118.5

⁽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三季歸於股東的收入淨額為三億七千八百萬加元，而二零一一年同期則錄得虧損淨額九千二百萬加元。增幅主要來自股市及利率影響下之季內收益及二零一一年同期之虧損，以及受惠於其他投資相關項目。季內核心盈利錄得二億二千九百萬加元，較上一年同期下跌三千萬加元，主要由於理賠經驗較為不利所致。

年初至今歸於股東的收入淨額為九億一千八百萬加元，而二零一一年同期則為六億八千一百萬加元。

二零一二年第三季保費及存款錄得四十二億加元，較二零一一年同期上升百分之三。團體退休業務錄得強勁增長，主要受惠於有效保單成員持續增長及互惠基金存款增加所帶來的銷售及存款，惟獨立基金及定額財富管理產品銷售下降抵銷了其部分影響。

截至二零一二年九月三十日，管理資產總值達一千三百一十一億加元並創下新高，較二零一一年九月三十日增加一百二十六億加元，增長率百分之十一。升幅反映過去十二個月利率下降及股市升值帶動加拿大業務整體增長及資產市值上升。

²⁴ 所有保費及存款增幅（跌幅）皆以固定幣值基礎呈列。

C3 美國保險業務部^{(1),(2)}

(百萬元；另有註明者除外)	季度業績			年初至今	
	二零一二年 第三季	二零一二年 第二季	二零一一年 第三季	二零一二年 第三季	二零一一年 第三季
加元					
歸於股東的收入（虧損）淨額	\$ 436	\$ 177	\$(1,028)	\$ 1,187	\$ 116
核心盈利	288	247	260	792	816
保費及存款	8,510	8,684	8,231	26,282	26,201
管理資產總值（十億加元） ⁽³⁾	287.2	289.8	275.2	287.2	275.2
美元					
歸於股東的收入（虧損）淨額	\$ 439	\$ 174	\$(1,048)	\$ 1,187	\$ 121
核心盈利	289	245	265	791	834
保費及存款	8,552	8,594	8,392	26,224	26,782
管理資產總值（十億美元） ⁽³⁾	292.0	284.4	264.9	292.0	264.9

(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及第三季之年金再保險交易帶來之影響。

美國保險業務部於二零一二年第三季歸於股東的收入淨額為四億三千九百萬美元，而二零一一年同期則錄得虧損淨額十億四千八百萬美元。增幅主要受惠於股市及利率之直接影響、季內涉及恒康年金一份全新遞延年金共保協議之其他投資相關項目及收益，以及恒康人壽保險再保險自承合約之終止。

二零一二年第三季核心盈利錄得二億八千九百萬美元，較二零一一年同期增加二千四百萬美元。增幅受惠於業務重組減低新造業務壓力，惟保單持有人經驗欠佳、一份舊有分出再保險協議預期結算之一次性撥備影響，以及定額遞延年金共保交易之持續影響產生局部抵銷作用。

年初至今歸於股東的收入淨額為十一億八千七百萬美元，而二零一一年同期則為一億二千一百萬美元。

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四十一個。

季內保費及存款為八十六億美元，較二零一一年同期增加百分之二。增幅主要由於 401(k) 計劃及互惠基金銷售上升，惟年金銷售下降及恒康人壽保險再保險交易相關之分出保費上升抵銷了部分影響。

截至二零一二年九月三十日止，管理資產總值為二千九百二十億美元，按固定幣值基礎計算較二零一一年九月三十日增長百分之十，此乃由於投資錄得正回報、利率下跌對管理資產市值產生影響及財富資產管理錄得淨銷售所致，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 第三季	二零一二年 第二季	二零一一年 第三季	二零一二年 第三季	二零一一年 第三季
加元					
歸於股東的收入（虧損）淨額	\$ (1,532)	\$ (385)	\$ 555	\$ (2,713)	\$ (266)
核心盈利（虧損）	(241)	(201)	(165)	(677)	(602)
保費及存款	1,132	990	710	2,581	2,842
管理資產總值（十億加元）	20.1	22.0	27.3	20.1	27.3

⁽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：

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

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

企業及其他業務部於二零一二年第三季錄得歸於股東的虧損淨額十五億三千二百萬加元，而二零一一年同期則錄得收入淨額五億五千五百萬加元。季內核心虧損為二億四千一百萬加元，較二零一一年同期增加七千六百萬加元。

核心虧損增幅來自：公司公積金計劃之投資虧損攤銷增加；因利率及平均資產下降以致投資收入下降；業務發展開支增加，以及因額外對沖計劃及利率下降之影響令整合對沖預期成本增加。以上項目因二零一一年第三季呈列之紐西蘭地震撥備未再出現而被局部抵銷。

季內核心虧損撇除了十二億九千一百萬加元撥備，其中包括精算假設更新相關之十億六百萬加元撥備、二億加元商譽減值撥備，以及整合對沖計劃經驗超出預期成本相關之八千六百萬加元。此外，其他按市值計價收益為二千六百萬加元，惟歸入利率之直接影響的待售債券及衍生工具持倉已變現虧損二千五百萬加元將其抵銷。

二零一一年同期核心虧損撇除了七億二千萬加元收益，其中包括股市及利率之直接影響相關之十億七千六百萬加元，以及出售壽險轉再保業務之三億三百萬加元收益，惟精算方法及假設更新之六億五千一百萬加元影響將其局部抵銷。

年初至今歸於股東的虧損淨額為二十七億一千三百萬加元，二零一一年同期虧損淨額則為二億六千六百萬加元。

二零一二年第三季之保費及存款總額錄得十一億加元，按固定幣值基礎計算較二零一一年九月三十日增加百分之五十九。此增幅反映新機構資產管理委託協議所帶來的影響。

截至二零一二年九月三十日止，管理資產總值為二百零一億加元，較二零一一年同期下跌七十二億加元。跌幅主要反映撥入營運部門而支持盈餘的資產有所增加，以及加元轉強之影響。管理資產規模包含宏利資產管理為機構客戶管理之二百三十七億加元資產（二零一一年九月三十日為二百四十一億加元）。

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更新資料。

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。

本公司曾指出由於經濟環境欠佳，我們對二零一五年實現四十億加元收入淨額的目標深感其挑戰性。儘管現時宏觀經濟環境持續對公司業務構成壓力，我們於實現策略性優先目標方面仍取得進展，並更專注於提升環球營運效率及成效。我們已把二零一五年實現四十億加元收入淨額的目標順延約一年，現致力在我們的宏觀經濟假設及其他假設下，在二零一六年實現核心盈利達到四十億加元的目標。新修訂的目標以核心盈利作指標，因其著重衡量公司業務的基本盈利能力。

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渡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：

- IAS 19「僱員福利」之修訂（“IAS 19R”）將由二零一三年一月一日起生效，預期一旦採納，將導致累計其他綜合收入（權益之組成部分）出現重大跌幅。截至二零一一年十二月三十一日，公司公積金及退職後福利之綜合稅前未確認精算虧損淨額分別為十億一千一百萬加元及五千八百萬加元（除稅後合共七億二千二百萬加元）。一旦於最低持續資本及盈餘規定比率計算中採納 IAS 19R，其影響預期會分八個季度攤銷，並會視乎二零一二年十二月三十一日之股市及利率水平而定。隨後公積金相關之精算收益及虧損淨額之變動，亦預期會對公司最低持續資本及盈餘規定比率產生影響。
- 精算指引第 38 條（AG38）若干萬用壽險產品之美國法定精算撥備標準會計作業之變更，現已由美國國家保險專員協會（NAIC）正式頒布。針對有效保單業務的新要求將會影響自二零零五年七月一日簽發而於二零一二年十二月三十一日仍然生效的保單。我們預期美國營運公司可應付任何額外的撥備及資金要求，不存在注資需要。
- 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。
- 二零一零年，國際會計準則理事會（“IASB”）刊發其保險合約（第二期）徵求意見稿，而美國財務會計準則委員會（“FASB”）亦刊發其保險合約討論文件。IASB 最近

宣布擬於二零一三年刊發一份有限度再徵求意見稿，而 FASB 則宣布擬於二零一三年刊發徵求意見稿。最終準則預期不會在二零一八年前生效。

一如前述，加拿大保險業正與加拿大金融機構監理處及聯邦政府攜手，研究此等提案對加拿大保險公司的潛在影響，而業界亦正促請政策制定者確保未來任何會計及資本提案均須恰當考慮壽險公司的固有業務模式，並須考慮對具保證之長期產品的影響，此等產品於北美地區的普及程度遠高於其他地區。

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

截至二零一二年九月三十日止，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，維持於二零一二年六月三十日之水平。截至二零一二年九月三十日，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）。季內為數二億四千萬加元的額外有效保單業務已作靈活對沖。年初至今本公司之靈活對沖計劃已增加額外七億二千五百萬加元有效保單保證價值。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	二零一二年九月三十日			二零一二年六月三十日			
	百萬元	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⁾	\$	6,707	\$ 5,062	\$ 1,654	\$ 7,135	\$ 5,222	\$ 1,919
最低提取權益保證		65,210	58,538	7,107	66,916	58,342	8,800
最低累算權益保證		21,846	22,182	2,089	22,327	22,224	2,419
在世利益總額 ⁽²⁾	\$	93,763	\$ 85,782	\$ 10,850	\$ 96,378	\$ 85,788	\$ 13,138
身故賠償總額 ⁽³⁾		13,764	11,365	2,315	14,493	11,588	2,745
再保險及對沖總額	\$	107,527	\$ 97,147	\$ 13,165	\$ 110,871	\$ 97,376	\$ 15,883
再保險在世利益	\$	5,837	\$ 4,410	\$ 1,433	\$ 6,181	\$ 4,522	\$ 1,663
再保險身故賠償		3,821	3,249	770	4,086	3,353	916
再保險總額	\$	9,658	\$ 7,659	\$ 2,203	\$ 10,267	\$ 7,875	\$ 2,579
總計 (已扣除再保險)	\$	97,869	\$ 89,488	\$ 10,962	\$ 100,604	\$ 89,501	\$ 13,304
已靈活對沖之在世利益	\$	54,600	\$ 51,876	\$ 4,288	\$ 55,958	\$ 51,665	\$ 5,615
已靈活對沖之身故賠償		5,353	4,063	485	5,341	3,887	628
已靈活對沖總額	\$	59,953	\$ 55,939	\$ 4,773	\$ 61,299	\$ 55,552	\$ 6,243
保留在世利益	\$	33,326	\$ 29,496	\$ 5,129	\$ 34,239	\$ 29,601	\$ 5,860
保留身故賠償		4,590	4,053	1,060	5,066	4,348	1,201
總計 (已扣除再保險及靈活對沖項目)	\$	37,916	\$ 33,549	\$ 6,189	\$ 39,305	\$ 33,949	\$ 7,061

⁽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份保單皆下限為零。

於二零一二年九月三十日就該等利益準備的保單負債為九十四億六千一百萬加元(於二零一二年六月三十日為九十四億五千九百萬加元)，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，於二零一二年九月三十日的保單負債為三十五億二千一百萬加元(於二零一二年六月三十日為三十二億四千一百萬加元)。於二零一二年九月三十日已作對沖業務之保單負債則為五十九億四千萬加元(於二零一二年六月三十日則為六十二億一千八百萬加元)。保單負債與上一季相比大致相若，升幅主要涉及第三季估值基礎檢討，惟股市利好影響產生抵銷作用。

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

在靈活整合對沖計劃的作用下，截至二零一二年九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六十九至七十八會被對沖所抵銷。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六月三十日為百分六十五至百分之七十四。本公司已實現在二零一四年底前把核心盈利對股市波動的敏感度約百分之七十五藉對沖而抵銷的目標。

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⁾

截至二零一二年九月三十日

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)	\$ (3,730)	\$ (1,690)	\$ 1,360	\$ 2,450	\$ 3,300
資產為本收費	(270)	(180)	(90)	90	180	270
一般基金股票投資項目 ⁽³⁾	(320)	(210)	(110)	100	200	300
敏感度總計	\$ (6,540)	\$ (4,120)	\$ (1,890)	\$ 1,550	\$ 2,830	\$ 3,870
對沖資產之影響						
整合對沖資產之影響	\$ 1,860	\$ 1,240	\$ 620	\$ (620)	\$ (1,240)	\$ (1,860)
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	1,960	860	(620)	(1,060)	(1,380)
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）						
	\$ 5,040	\$ 3,200	\$ 1,480	\$ (1,240)	\$ (2,300)	\$ (3,240)
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						
	\$ (1,500)	\$ (920)	\$ (410)	\$ 310	\$ 530	\$ 630
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⁾						
	(960)	(490)	(170)	(120)	(270)	(420)
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⁾						
	\$ (2,460)	\$ (1,410)	\$ (580)	\$ 190	\$ 260	\$ 210
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						
	77%	78%	78%	80%	81%	84%
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⁾						
	62%	66%	69%	88%	91%	95%

⁽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）	\$ 4,760	\$ 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的變動時所產生的淨影響						
	\$ (1,720)	\$ (1,070)	\$ (490)	\$ 400	\$ 700	\$ 900
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)	(490)	(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⁾						
	\$ (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%	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%	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%
二零一二年九月三十日	(20)	(12)	(6)	1	1	1
二零一二年六月三十日	(21)	(13)	(6)	1	4	8

(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	二零一二年 九月三十日	二零一二年 六月三十日
百萬元		
用於變額年金保證靈活對沖策略	\$ 9,800	\$ 10,700
用於股市風險整合對沖策略	7,300	6,200
總計	\$ 17,100	\$ 16,900

季內本公司之靈活對沖計劃於獨立基金保證業務方面增加了約七億加元保證價值。鑑於股市上升及利好，以及精算基礎變更帶來影響，本公司對靈活對沖計劃再作平衡調整。

於整合對沖計劃中，本公司於季內配置約十一億加元額外股市期貨名義價值，並因此超越了二零一四年股市風險緩減目標。

D6 利率與息差風險

截至二零一二年九月三十日，股東季度收入淨額對利率下降一百點子的敏感度為撥備六億加元，提早達到二零一四年底把影響減至十一億加元撥備之目標。此敏感度較二零一二年六月三十日增加三億加元，乃歸因於季內估值基礎變更之影響，以及預期倘利率下跌一百點子，則將會以較為保守的再投資指定情境計算保單負債。以上卻因若干風險緩減策略之影響而被抵銷。

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，改用另一較保守的再投資指定情境假設之影響均包含在盈利敏感度中。因此，低於或高於所示數額之利率變動之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。

收入所受的影響並未考慮未來最終再投資回報率假設之任何潛在變動或利率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，以期局部抵銷宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率因利率波動而出現之變幅。

利率即時變動百分之一（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)}

截至	二零一二年 九月三十日		二零一二年 六月三十日	
	-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	\$ (600)	\$ 200	\$ (300)	\$ 400
盈餘科目內待售資產公允值變動若變現時之影響	900	(800)	900	(800)
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)	9	(13)	12
盈餘科目內待售資產公允值變動若變現時之影響	5	(5)	6	(5)

(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。

(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。待售定息資產市值百分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)}

百萬元 截至	二零一二年 九月三十日	二零一二年 六月三十日
企業債券息差⁽⁴⁾		
增加五十點子	\$ 600	\$ 600
減少五十點子	(1,200)	(600)
掉期息差		
增加二十點子	\$ (700)	\$ (600)
減少二十點子	700	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。

二零一二年第三季企業債券息差有所下降。收入淨額對企業債券息差下降五十點子的敏感度亦較上一季有所增加。以本季末之息差水平而言，企業債券息差下跌五十點子會令保單負債估值轉用較為保守的再投資指定情境，因此低於或高於所示數額之利率變動所帶來的影響不大可能呈線性走向。

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 精算方法及假設

二零一二年第三季對假設作出更新之影響

估值假設之全面檢討按年進行，旨在藉著管理資產相關及負債相關的風險，減低公司對不確定性的曝險程度。此方法為監察實際經驗、按未來經驗之最佳估計選定假設，以及按所承擔風險選定合適的邊際利潤。儘管所選假設能反映本公司目前的最佳估計及風險評估，惟對實際經驗及經濟環境之持續監察有可能導致估值假設有所變更，或可能為重大之變更。

各業務範圍（已作對沖之變額年金業務除外）二零一二年檢討保單負債相關精算方法及假設之量化影響，乃截至二零一二年七月一日而言。以已作對沖之變額年金業務而言，因應對沖計劃中未來現金流預測更新之反映，量化分析截至二零一二年九月三十日。

季內進行二零一二年精算假設及方法檢討導致撥備增加十五億六千八百萬加元，扣除對分紅盈餘及少數股東權益之影響後，股東收入除稅後減少十億六百萬加元。

下表總結季內精算方法及假設於三個主要方面的變更，對保單負債及歸於股東的收入淨額之影響。

百萬加元 假設	對保單負債 的影響	對歸於股東的收入淨額 的影響
涉及精算標準更新		
獨立基金權益校準	\$ 317	\$ (244)
主要涉及現行宏觀經濟環境		
美國變額年金最低提取權益保證之失效及提取假設更新	722	(469)
機率債券參數更新	595	(427)
壽險失效更新	296	(194)
與利率相關之其他影響	258	(30)
其他年度更新		
身故率及發病率更新	(196)	166
開支更新	(206)	142
其他失效假設更新	144	(134)
另類資產模型調整及假設更新	215	(178)
企業債券息差模式調整	(249)	167
對變額年金對沖業務邊際利潤之更新	(179)	126
其他	(149)	69
影響淨額	\$ 1,568	\$ (1,006)

涉及精算標準更新

獨立基金負債估值所用的機率模型權益校準相關之更新後標準，由二零一二年十月十五日起生效。本公司已決定及早採納此標準，並呈報盈利撥備二億四千四百萬加元。

涉及現行宏觀經濟環境

美國變額年金最低提取權益保證之失效及提取假設進一步加強，以反映新近經驗，而以往只有極少或全無相關經驗，並因此導致盈利撥備四億六千九百萬加元。

低息環境導致本公司獨立基金業務機率估值所用的債券參數有所更新。平均回報大體上下降，而波動率參數則大致不變，因而導致盈利撥備四億二千七百萬加元。

若干具利息保證之美國萬用壽險產品以及若干日本定期壽險業務之保單失效率有所更新，以反映保單持有人保單失效經驗減少，導致盈利撥備一億九千四百萬加元。

就加拿大若干分紅業務更新利率，導致股東盈利撥備三千萬加元。

其他年度更新

其他負債相關假設之更新，為年度檢討或監察假設之結果，為收入帶來三億五千八百萬加元有利影響。一億六千六百萬加元身故率收益包括日本發病率假設更新之收益，以及若干美國壽險業務範圍發病率假設調整，惟加拿大年金及獨立基金業務加強身故假設所致之撥備抵銷了其影響。為數一億三千四百萬加元之撥備則為日本及加拿大保險產品保單失效假設更新所致。

開支方面之更新為收入帶來一億四千二百萬加元有利影響，並主要歸因於有利的投資開支，惟美國信用證開支之更新抵銷了其部分影響。

另類資產現金流模型之若干調整，經回報假設之更新所抵銷後，導致股東收入撥備一億七千八百萬加元。

企業債券息差模型調整為收入帶來一億六千七百萬加元有利影響。

已作靈活對沖之獨立基金業務之估值邊際利潤有所調減，令股東盈利得益一億二千六百萬加元。

其他保單相關現金流模型調整為收入帶來六千九百萬加元有利影響，其中包括未來稅務時期差異模型所帶來的已變現利益。

E3 保單負債對假設更新的敏感度

當公司更新保單負債背後的相關假設以反映新近經驗或展望之調整時，保單負債價值會隨之出現變動，繼而對收入產生影響。下文將論述除稅後收入對保單負債背後的資產相關假設更新的敏感度，並假定所有業務單位的假設同時更新。

關於資產假設的更新，下文顯示的敏感度已扣除支持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

百萬加元 截至	除稅後收入之增幅（減幅）			
	二零一二年 九月三十日		二零一二年 六月三十日	
	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⁾	\$ 1,900	\$ (2,200)	\$ 1,700	\$ (2,100)
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⁾	4,000	(3,900)	4,600	(4,100)
機率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之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九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⁾ 以上對上市股份回報的敏感度包括對獨立基金保證儲備及其他保單負債的影響。若預期增長率上升一百點子，獨立基金保證儲備帶來的影響為六億加元（二零一二年六月三十日為六億加元）。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（二零一二年六月三十日為負六億加元）。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及精算標準而定。獨立基金保證機率估值模型所用的主要市場回報增長率，加拿大為每年百分之七點六，美國為每年百分之七點六，日本為每年百分之五點三。歐洲股票基金之增長假設按不同市場而定，幅度為百分之五點八至百分之七點八五之間。

⁽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，以及私募基金。在二零一二年六月三十日至二零一二年九月三十日之間，敏感度下降二億加元乃主要歸因於另類資產現金流模型之若干調整，以及若干貨幣兌加元貶值，惟季內定息收入率下降則帶來抵銷作用。

⁽⁴⁾ 上市股份的波動假設乃基於長期觀察所得的過去波幅及精算標準而定。加拿大、美國大型上市股票及日本的假設波幅遂分別為每年百分之十七點一五、每年百分之十七點一五及每年百分之十九。以歐洲股票基金而言，假設波幅為百分之十六點一五至百分之十八點三五之間。

E4 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。新近公頒布的新會計準則現概括如下：

準則細目	生效日期	衡量 / 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	衡量及披露	預期無重大影響
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	衡量及披露	預期無重大影響
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	衡量及披露	預期無重大影響
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	衡量	會於過渡期及其後對財務報表及法定資本產生重大不利影響
	二零一五年		
國際財務匯報準則第九號「金融工具」	一月一日	衡量	評估中

詳細資料參見本公司二零一一年年報及截至二零一二年六月三十日之第二季致股東報告。

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。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、核心盈利、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。

核心盈利（虧損）為非公認會計準則之財務衡量，有助投資者了解公司長遠盈利能力及業務估值。核心盈利不包括股市及利率之直接影響，亦撇除了下述各項本質上被視為重大而具特殊性的影響。這項指標著眼業務經營狀況並提供一致的衡量方法，但亦顧及可構成重要影響的宏觀經濟因素。

下表總結過去七個季度之核心盈利、撇除股市及利率的直接影響之收入（虧損）淨額，以及歸於股東的收入（虧損）淨額總計。

百萬加元 季度	季度業績							
	二零一二年			二零一一年				
	第三季	第二季	第一季	第四季	第三季	第二季	第一季	
核心盈利								
亞洲業務部	\$ 230	\$ 286	\$ 267	\$ 213	\$ 220	\$ 253	\$ 252	
加拿大業務部	229	201	172	142	259	233	215	
美國業務部	288	247	257	189	260	266	290	
企業及其他業務部 (撤除整合對沖及日本地震災難之預期成本)	(117)	(83)	(128)	(124)	(58)	(8)	(74)	
整合對沖之預期成本	(124)	(118)	(107)	(97)	(107)	(104)	(100)	
核心投資收益	50	50	50	50	50	50	50	
日本地震災難	-	-	-	-	-	-	(151)	
核心盈利總額	\$ 556	\$ 583	\$ 511	\$ 373	\$ 624	\$ 690	\$ 482	
核心盈利所撤除之項目 (股市及利率之直接影響除外) :								
已作靈活對沖的變額年金保證負債之收入 (撥備)	\$ 122	\$ (269)	\$ 223	\$ (193)	\$ (900)	\$ (52)	\$ (8)	
與定息交易、市值升幅高於預期另類資產投資回報、資產組合變化及信貸經驗相關之投資收益	363	51	205	261	236	323	470	
重大再保險交易及有效保單變更之影響	26	112	122	-	-	-	-	
精算方法及假設之變動 (不包括最終再投資回報率)	(1,006)	-	12	2	(651)	(32)	(70)	
商譽減值撥備	(200)	-	-	(665)	-	-	-	
二零一一年第三季出售壽險轉再保業務之收益 (虧損)	-	(50)	-	-	303	-	-	
稅率變動	-	-	58	-	-	-	-	
核心盈利所撤除之項目總計 (不包括股市及利率之直接影響)	\$ (695)	\$ (156)	\$ 620	\$ (595)	\$ (1,012)	\$ 239	\$ 392	
撤除股市及利率的直接影響之收入 (虧損) 淨額	\$ (139)	\$ 427	\$ 1,131	\$ (222)	\$ (388)	\$ 929	\$ 874	
股市及利率之直接影響 :								
未作靈活對沖的變額年金負債之收入 (撥備)	\$ 298	\$ (758)	\$ 982	\$ 234	\$ (1,211)	\$ (217)	\$ 102	
支持保單負債的一般基金股票投資之收益 (撥備), 以及收費收入之收益 (撥備)	55	(116)	121	56	(227)	(73)	30	
相對於預期成本之股市整合對沖計劃之收益 (虧損)	(86)	423	(556)	(250)	882	142	(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)	(330)	305	(425)	122	(567)	(28)	192	
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)	(25)	96	(47)	(9)	301	107	(75)	
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)	-	-	(67)	(370)	-	
股市及利率的直接影響	\$ (88)	\$ (727)	\$ 75	\$ 153	\$ (889)	\$ (439)	\$ 111	
歸於股東的收入 (虧損) 淨額	\$ (227)	\$ (300)	\$ 1,206	\$ (69)	\$ (1,277)	\$ 490	\$ 985	

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) 之對帳參見如下。

截至以下日期止季度 百萬	九月三十日	
	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	1,816	1,789
股票報酬具攤薄影響的股數	-	-
可轉換工具具攤薄影響的股數	-	-
用以計算經攤薄每股盈利的加權平均股數	1,816	1,789

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。

普通股東資金回報 百萬加元	季度業績		
	二零一二年 第三季	二零一二年 第二季	二零一一年 第三季
普通股股東收入（虧損）淨額	\$ (258)	\$ (328)	\$ (1,299)
可歸於普通股股東的期初權益總額	\$ 23,070	\$ 23,072	\$ 23,201
可歸於普通股股東的期末權益總額	\$ 22,047	\$ 23,070	\$ 23,077
可歸於普通股股東的加權平均權益總額	\$ 22,559	\$ 23,071	\$ 23,139
待售證券及現金流量對沖的期初累計其他綜合收入	\$ 163	\$ 198	\$ 259
待售證券及現金流量對沖的期末累計其他綜合收入	\$ 213	\$ 163	\$ 28
平均累計其他綜合收入調整	\$ (188)	\$ (181)	\$ (143)
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）	\$ 22,371	\$ 22,890	\$ 22,996
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）	(4.5)%	(5.7)%	(22.3)%
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）	(4.6)%	(5.8)%	(22.4)%

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三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 第三季	二零一二年 第二季	二零一一年 第三季
百萬加元			
保費收入淨額	\$ 2,187	\$ (969)	\$ 4,262
保單持有人存款	5,539	5,623	5,109
財務報表所列之保費及存款	\$ 7,726	\$ 4,654	\$ 9,371
加回 FDA 共保相關之分出保費	1,799	5,428	-
投資合約存款	40	43	27
互惠基金存款	4,335	4,337	3,790
機構顧問帳戶存款	1,106	894	602
ASO 保費對照額	673	725	666
分出團體福利保費	967	1,313	931
其他基金存款	100	93	158
保費及存款總額	\$ 16,746	\$ 17,487	\$ 15,545
貨幣匯兌的影響	-	(178)	139
按固定幣值計算的保費及存款	\$ 16,746	\$ 17,309	\$ 15,684

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 第三季	二零一二年 第二季	二零一一年 第三季
百萬加元			
投資資產總額	\$ 224,761	\$ 227,939	\$ 225,925
總獨立基金資產淨值	205,841	203,563	190,336
財務報表所列之管理資產總值	\$ 430,602	\$ 431,502	\$ 416,261
互惠基金	55,705	53,821	47,743
機構顧問帳戶（不包括獨立基金）	21,441	21,805	21,861
其他基金	6,849	6,663	5,944
管理資產總額	\$ 514,597	\$ 513,791	\$ 491,809
貨幣匯兌的影響	-	(12,621)	(19,794)
按固定幣值計算的管理資產總值	\$ 514,597	\$ 501,170	\$ 472,015

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 第三季	二零一二年 第二季	二零一一年 第三季
百萬元			
權益總額	\$ 24,961	\$ 26,085	\$ 25,343
加現金流量對沖的累計其他綜合收入虧損	58	73	96
加優先股負債及資本工具負債	3,495	3,511	3,475
資本總額	\$ 28,514	\$ 29,669	\$ 28,914

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、保戶行為、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	1.0191	0.1314	0.0130
盈餘資產收益率	4.50%	4.50%	4.50%	2.00%

銷售乃按產品類型衡量：

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、管理層營二零一六年核心盈利之聲明、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之聲明，以及宏利金融集團旗下各業務實體互有關聯而難以徹底劃分之相關額外風險之聲明。本文中的前瞻聲明與本公司的目的、目標、策略、意向、計劃、信念、期望及估計有關，而且一般而言，可憑句中的前瞻字眼如「可」、「將」、「可能」、「應」、「或將」、「或可」、「疑為」、「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，包括就管理層二零一六年核心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、身故率及保戶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

截至九月三十日
季度

	2012	2011
收入		
FDA共保前之保費收入淨額 ¹	\$ 3,986	\$ 4,262
FDA共保相關之分出保費	(1,799)	-
投資收入		
投資收入	2,185	3,697
支持保險及投資合約負債的資產之已變現／未變現收益 ²	1,419	13,491
其他收入	1,831	2,005
收入總額	\$ 7,622	\$ 23,455
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	\$ 2,370	\$ 2,182
期滿及退保利益	1,179	1,339
年金付款	803	860
保單持有人紅利及經驗費率法退款	275	233
轉撥自獨立基金的淨額	(146)	(147)
保險合約負債的變動 ²	5,042	19,697
投資合約負債的變動	7	46
分出賠償及支出	(1,491)	(1,260)
再保險資產的變動 ¹	(2,560)	(294)
利益及賠償淨額	\$ 5,479	\$ 22,656
一般支出	1,095	1,006
投資支出	284	250
佣金	944	922
利息支出	246	353
保費稅淨額	71	67
商譽減值	200	-
合約賠償及支出總額	\$ 8,319	\$ 25,254
繳付所得稅前虧損	\$ (697)	\$ (1,799)
所得稅回收	367	615
虧損淨額	\$ (330)	\$ (1,184)
減以：歸於附屬公司的非控制性權益的收入淨額	4	4
歸於分紅保單持有人的收入（虧損）淨額	(107)	89
可歸於股東的虧損淨額	\$ (227)	\$ (1,277)
優先股股息	(31)	(22)
可歸於普通股股東的虧損淨額	\$ (258)	\$ (1,299)
每股普通股基本虧損	\$ (0.14)	\$ (0.73)
經攤薄的每股普通股虧損	\$ (0.14)	\$ (0.73)

¹ 於二零一二年六月二十九日及九月二十五日，本公司就其定額遞延年金業務帳面值之百分之八十九達成共保協議。根據協議條款，本公司維持保單服務責任及管理若干資產，並保留百分之十一的風險。

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，主要歸因於利率變動對債券及定息衍生工具持倉的影響，以及支持靈活對沖計劃的利率掉期的影響。此等項目大部分被保單責任衡量之變動所抵銷。至於支持保險及投資合約的定息資產、支持轉付產品的權益，以及變額年金對沖計劃相關的衍生工具，則有關資產的已變現／未變現收益（虧損）的影響，大部分被保險及投資合約負債之變動所抵銷。

綜合財務狀況表

(以百萬加元為單位；未經審核)

資產	截至九月三十日	
	2012	2011
投資資產		
現金及短期證券	\$ 10,299	\$ 13,804
證券		
債券	120,045	120,172
股票	11,233	9,856
貸款		
按揭	34,459	34,792
私人配售	19,225	20,297
保單貸款	6,716	6,938
銀行貸款	2,202	2,295
物業	8,436	6,912
其他資產投資	12,146	10,859
資產投資總額	\$ 224,761	\$ 225,925
其他資產		
應計投資收入	\$ 1,805	\$ 1,840
未付保費	781	698
衍生工具	16,345	14,410
商譽及無形資產	5,135	6,088
再保險資產	18,574	9,377
遞延稅資產	2,266	2,004
雜項	5,331	4,398
其他資產總額	\$ 50,237	\$ 38,815
獨立基金資產淨額	\$ 205,841	\$ 190,336
總資產	\$ 480,839	\$ 455,076
負債及權益		
保單負債		
保險合約負債	\$ 198,877	\$ 188,929
投資合約負債	2,361	2,491
銀行存款	18,953	18,530
遞延稅負債	716	791
衍生工具	7,673	7,267
其他負債	12,504	12,212
	\$ 241,084	\$ 230,220
長期債務	5,458	5,702
優先股負債及資本工具負債	3,495	3,475
獨立基金負債淨額	205,841	190,336
負債總額	\$ 455,878	\$ 429,733
權益		
已發行股本		
優先股	\$ 2,301	\$ 1,618
普通股	19,803	19,483
供款盈餘	255	240
股東保留盈利	2,389	2,826
股東累計其他綜合收入(虧損)	(400)	528
股東權益總額	\$ 24,348	\$ 24,695
分紅保單持有人權益	126	249
附屬公司的非控制性權益	487	399
權益總額	\$ 24,961	\$ 25,343
負債及權益總額	\$ 480,839	\$ 455,076