

C\$ unless otherwise stated

TSX/NYSE/PSE: MFC

SEHK:945

新聞稿

二零一三年十一月七日

宏利金融二零一三年第三季錄得收入淨額十億加元，核心盈利亦錄得七億零四百萬加元的強勁水平，監管資本比率達百分之二百二十九

二零一三年第三季在推行業務發展策略方面取得重大進展：

- **充分發展亞洲機遇** – 亞洲區財富管理銷售¹較二零一二年第三季錄得雙位數字的增長；香港的強積金業務在現金淨流入方面繼續維持領導地位。儘管季內亞洲保險銷售較去年同期為低，九月份香港及日本均錄得良好的銷售勢頭，預期將可延續至第四季²。
- **進一步拓展亞洲、加拿大和美國的財富及資產管理業務** – 季內錄得強勁的財富淨流入，帶動管理資產總值創下連續第二十季新高¹；為機構投資者管理的資產總值較去年同期增長百分之三十。
- **繼續推動加拿大業務均衡發展** – 季內加拿大互惠基金的管理資產總值較去年同期增長百分之二十九，較行業增長升幅逾倍³；團體公積金業務錄得雙位數字的增長；宏利銀行的新造貸款額錄得強勁增幅；季內宏利成為首家獲准管理新推出的聯邦「集資註冊退休金計劃」的機構；一款名為 RetirementPlus 的創新獨立基金亦於季內面世；透過與 RBC 保險所達成的安排，進一步拓展旅遊保險業務。
- **美國方面，繼續拓展資金回報較高而風險較低的業務** – 季內美國互惠基金業務錄得銷售佳績，較去年同季增長接近一倍；保險業務銷情穩健，新造業務組合亦有所改進；季內美國互惠基金業務改用恒康投資(John Hancock Investments)作品牌，旗下經紀-交易商銷售網絡則改用 Signator Investors 作品牌。受退休計劃轉換率回落以及競爭壓力影響，美國 401(k)業務的銷售額有所回落，但在新推出的中檔市場 401(k)平台方面則落實多宗銷售交易。

截至二零一三年九月三十日之季度業績概覽：

- 錄得歸於股東的收入淨額為十億三千四百萬加元。
- 錄得核心盈利¹七億零四百萬加元，較二零一三年第二季增長九千五百萬加元。
- 財富管理業務銷情強勁，錄得一百一十三億加元的銷售佳績，較去年同期增長百分之三十四⁴。
- 保險銷售較去年同期錄得百分之四的增幅。
- 投資相關經驗錄得五億四千三百萬加元的水平，表現強勁。

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

² 請參閱下文「前瞻聲明提示」。

³ 根據 Investor Economics 及加拿大投資基金協會向外公布之數據。

⁴ 銷售額、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」。

- 宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率，較二零一三年第二季增長七個百分點至百分之二百二十九。
- 新造業務內涵價值¹錄得二億七千八百萬加元，較去年同期增長百分之五十六。
- 管理資產總值錄得五千七百五十億加元的新高。
- 錄得涉及年度精算檢討的二億五千二百萬加元淨撥備。
- 根據美國公認會計準則¹，季內錄得歸於股東的收入淨額為一億四千八百萬加元。

多倫多 – 宏利金融有限公司（「宏利金融」或「宏利」）（香港聯交所股份代號：945）宣布，截至二零一三年九月三十日之第三季度錄得歸於股東的收入淨額為十億三千四百萬加元，而公司於去年第三季則錄得二億一千一百萬加元的虧損淨額。二零一三年第三季每股普通股全面攤薄盈利（「每股盈利」）為零點五四加元，普通股股東資金回報為百分之十六點八。

二零一三年第三季宏利金融錄得七億零四百萬加元的核心盈利，而去年第三季則錄得五億七千萬加元的核心盈利。季內每股普通股全面攤薄核心盈利（「每股核心盈利」）⁵為零點三六加元，普通股股東資金核心回報（「核心回報」）⁵為百分之十一點三。

宏利金融總裁兼首席執行官鄧廣能表示：「我們很高興見到公司的發展策略在季內帶來強勁業績，公司在落實長遠目標方面亦取得有目共睹的進展⁶。正如我們上季所預期，就一系列非經常因素所作之撥備在本季得以回撥，帶動收入淨額錄得增長。投資表現的貢獻亦非常顯著。我們的核心盈利水平，顯示公司在未來業務發展方面的盈利能力。」

鄧氏續說：「季內保險銷售錄得適度增幅，最重要的是，邊際利潤顯著提升，而財富管理產品整體銷情暢旺。公司的整體發展計劃進展理想。」

宏利金融首席財務總監羅德表示：「公司在提升核心盈利方面繼續取得穩健進展，儘管季內由於精算方法及假設的周年檢討而作出二億五千二百萬加元的淨撥備，但公司仍錄得十億加元的收入淨額。」

羅氏續說：「第三季公司的資本比率進一步提升，增長七個百分點至百分之二百二十九。」

截至二零一三年九月三十日的第三季度業績重點：

- 錄得歸於股東的收入淨額為十億三千四百萬加元，而去年第三季則錄得虧損二億一千一百萬加元。
 - 本季盈利受惠於期內投資活動對衡量保單負債及投資收入的五億四千三百萬加元利好影響，以及市場相關因素的九千四百萬加元影響。
 - 就精算方法及假設的周年檢討所作出的二億五千二百萬加元撥備，抵銷了上述部分利好影響，而公司於去年第三季就此項周年檢討曾作出十億加元的撥備。
 - 第二季涉及以下項目所作之撥備，已於本季回撥：(1)短期增持之加拿大政府債券，已與孳息較佳的資產重新配置，故所作撥備已於第三季回撥；(2)利率波動對變額年金產品內的債券及均衡基金之影響，由於公司已就第三季精算檢討更新債券係數以反映較高的現行利率，故有關撥備亦已於第三季回撥。
 - 截至二零一三年九月三十日的首三個季度，錄得歸於股東的收入淨額為十八億三千三百萬加元，而截至去年首三個季度歸於股東的收入淨額則為七億三千三百萬加元。
- 二零一三年第三季錄得七億零四百萬加元的核心盈利，較同年第二季增長九千五百萬加元，並較去年同期增長一億三千四百萬加元。

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 請參閱下文「前瞻聲明提示」。

- 季內核心盈利較同年第二季增長九千五百萬加元，反映保單持有人的索償經驗較佳、過去年度加拿大稅務申報事項終結而回撥之四千萬加元稅務撥備，以及淨對沖成本下降，惟盈餘帳項內投資收入下降則抵銷了部分影響。
 - 季內核心盈利較去年同期增長一億三千四百萬加元，反映保險新造業務邊際利潤有所提升，財富管理業務增長帶動收費收入上升，保單持有人的索償經驗好轉，過去年度稅務申報事項終結而致稅務撥備得以增加回撥，以及對沖成本下降。
 - 截至二零一三年九月三十日的首三個季度，錄得核心盈利十九億三千二百萬加元，而截至去年首三個季度的核心盈利為十六億九千五百萬加元。
- **季內財富管理銷情強勁，錄得一百一十三億加元的佳績，較去年同期增長百分之三十四。**季內亞洲區財富管理銷售增長百分之二十一，區內大部分市場均錄得雙位數字的強勁增幅。加拿大方面，互惠基金存款及銀行貸款額均錄得強勁增長，帶動財富管理銷售錄得百分之三十二的增長。美國業務部的財富管理銷售增長百分之三十七，當中互惠基金銷售增長近一倍，但受退休計劃市場整體轉換較少及其他原因影響，旗下退休計劃服務的銷售額下跌百分之四十三，則抵銷了上述部分升幅。
 - **季內保險銷售總額較去年同期增長百分之四。**季內亞洲區保險銷售下跌百分之四，當中香港及亞洲其他地區⁷的保險銷售均錄得增長，惟日本的企業保險產品銷情回落，則完全抵銷了上述升幅。加拿大方面，雖然個人保險年度化銷售較去年同期下跌百分之八，團體保險銷售帶動保險銷售總額較去年同期增長百分之二十七。美國保險銷售與去年同期相若，而產品組合有所改進。
 - **投資相關經驗錄得五億四千三百萬加元的強勁水平，其中五千二百萬加元已納入核心盈利。**其中二億八千四百萬加元的投資經驗，主要由於林木、農業及私募基金資產錄得利好回報；所持有的政府證券與孳息較佳的資產重新配置而錄得收益；以及信貸經驗持續錄得佳績。此外，公司因落實所計劃的資產配置活動，以加強盈餘流動資金和提升債務帳項內的資產與債務配置能力，從而錄得二億五千九百萬加元的淨收益。
 - **截至季末宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率為百分之二百二十九，較二零一三年六月三十日增長七個百分點，這可部分歸因於股市造好，以及釐訂規定資本所採用的假設隨第三季精算假設變更而有所改變，帶動獨立基金的所需規定資本下降。第三季盈利亦有助該比率上升。**
 - **季內新造業務內涵價值錄得二億七千八百萬加元，較去年同期增長百分之五十六，反映保險產品重新定價以及新造業務組合的變更均帶來利好影響，財富管理業務交易增多，開支亦有所回落。**
 - **管理資產總值錄得五千七百五十億加元的新高。**
 - **就年度精算檢討錄得二億五千二百萬加元的淨撥備。**
 - 這主要由於失效假設及保單持有人行為假設出現不利變更所致，惟獨立基金業務的隨機估值所採用的年度更新及其他年度更新措施的成效則抵銷了部分影響。
 - 公司將於第四季完成有關美國變額年金業務未來稅務現金流的模式檢討，並預期須從盈利中作出撥備。撥備幅度視乎用以支持變額年金產品的個別帳戶能否變更其投資目標，而且這些變更亦需經保單持有人同意。另外，正如先前所公布，我們預期將於第四季或

⁷ 「亞洲其他地區」不包括日本、香港和印尼。

二零一四年初完成台灣保險業務的出售交易，惟必須得到監管機構的核准。我們預期上述所有項目在完成後將帶來中性至正面的淨影響⁸。

- 根據美國公認會計準則，季內錄得歸於股東的收入淨額為一億四千八百萬加元，當中包括涉及變額年金業務及整合對沖計劃的四億九千八百萬加元撥備。

⁸ 請參閱下文「前瞻聲明提示」。

財務摘要

百萬元，另有註明者除外 未經審計	季度業績			年初至今之業績	
	二零一三年 第三季	二零一三年 第二季	(重列) (1) 二零一二年 第三季	二零一三年 九月	(重列) (1) 二零一二年 九月
歸於股東的收入（虧損）淨額	\$ 1,034	\$ 259	\$ (211)	\$ 1,833	\$ 733
優先股股息	(33)	(32)	(31)	(97)	(83)
普通股股東收入（虧損）淨額	\$ 1,001	\$ 227	\$ (242)	\$ 1,736	\$ 650
核心盈利與歸於股東的收入（虧損）淨額之對帳：					
核心盈利 (2)	\$ 704	\$ 609	\$ 570	\$ 1,932	\$ 1,695
撥入核心盈利後所餘之投資相關經驗	491	(97)	365	491	628
核心盈利加投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	\$ 1,195	\$ 512	\$ 935	\$ 2,423	\$ 2,323
可納入核心盈利與歸於股東的收入淨額之對帳的其他項目：					
股市與利率及已作靈活對沖之變額年金保證負債的直接影響	94	(242)	34	(255)	(664)
精算方法及假設（不包括最終再投資回報率）之變動	(252)	(35)	(1,006)	(356)	(994)
其他項目(3)	(3)	24	(174)	21	68
歸於股東的收入（虧損）淨額	\$ 1,034	\$ 259	\$ (211)	\$ 1,833	\$ 733
每股普通股基本盈利（虧損）（加元）	\$ 0.54	\$ 0.12	\$ (0.13)	\$ 0.95	\$ 0.36
每股普通股攤薄盈利（虧損）（加元）	\$ 0.54	\$ 0.12	\$ (0.13)	\$ 0.94	\$ 0.36
每股普通股攤薄核心盈利（加元）(2)	\$ 0.36	\$ 0.31	\$ 0.29	\$ 0.99	\$ 0.87
普通股股東資金回報(%)	16.8%	3.9%	(4.4)%	10.1%	4.0%
普通股股東資金核心回報(%) (2)	11.3%	10.0%	9.9%	10.6%	9.8%
管理資產總值（十億加元）(2)	\$ 575	\$ 567	\$ 514	\$ 575	\$ 514

(1) 二零一二年度業績已予重列以反映二零一三年一月一日生效的新國際財務匯報準則的追溯影響。變動詳情請參閱首季致股東之業績報告。

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

(3) 詳情請參閱下文 B1 部分。

銷售及業務增長

亞洲業務部

宏利高級行政副總裁兼亞洲業務部總經理雷柏剛表示：「二零一三年第三季亞洲業務部的保險銷售成績未如理想，儘管與同年第二季相若，惟較去年同期下降百分之四，這主要由於日本的企業保險產品銷售回落所致。但香港及日本市場均在九月份錄得良好的銷售勢頭，預期這將可延續至第四季⁹。二零一三年第三季財富管理銷售較去年同期增長百分之二十一，惟一如預期，較同年第二季有所回落，這由於第三季較少基金面世。我們仍然對宏利亞洲財富管理業務策略的長遠趨勢充滿信心。」

季內亞洲業務部的保險銷售額為二億五千一百萬美元，較去年同期下降百分之四，這主要由於日本去年第四季推出多項訂價措施後，企業保險產品銷售回落。以下有關保險銷售的數據，除另有註明外，均為二零一三年第三季相對於去年同期之比較。

- 日本的保險銷售額為九千五百萬美元，較去年同期下降百分之二十，這主要由於上述的訂價措施所致，惟來自新面世產品的供款則抵銷了部分跌幅。
- 香港的保險銷售額為五千九百萬美元，較去年同期增長百分之七，這由於期內代理人團隊進一步壯大，分紅及危疾產品的銷售均錄得升幅。
- 印尼錄得二千七百萬美元的保險銷售額，與去年同期相若，期內來自 Bank Danamon 的百分之四十四銷售增長，被其他銀行夥伴的銷售回落所抵銷。
- 亞洲其他地區（日本、香港及印尼除外）的保險銷售額為七千萬美元，較去年同期增長百分之十三，這由於新加坡的萬用壽險產品錄得強勁銷情，而越南的代理人銷售亦有所增長。

二零一三年第三季亞洲區財富管理銷售額為十三億美元，較去年同期增長百分之二十一。以下有關財富管理銷售的數據，除另有註明外，均為二零一三年第三季相對於去年同期之比較。

- 日本的財富管理銷售額為二億二千六百萬美元，較去年同期增長百分之六十，這由於去年第四季推出的策略收益基金帶動銷售增長。
- 香港的財富管理銷售額為二億四千三百萬美元，較去年同期增長百分之四十六，這由於自去年底強積金僱員自選安排推出後，帶動強積金銷售上升。
- 印尼的財富管理銷售額為一億三千七百萬美元，較去年同期下降百分之十二，這由於銀行渠道的整付保費投資相連產品銷售回落，而公積金產品銷售上升，則抵銷了部分跌幅。
- 亞洲其他地區的財富管理銷售額為六億五千九百萬美元，較去年同期增長百分之十四，這由於季內台灣互惠基金銷售錄得增長，而菲律賓的整付保費投資相連產品亦持續取得佳績，惟中國的互惠基金銷售有所回落，抵銷了部分升幅。馬來西亞方面，期內經由進一步拓展的銀行銷售渠道推出的新債券基金及整付保費投資相連產品，均錄得銷售佳績，帶動馬來西亞的財富管理銷售創下新高。

季內亞洲業務部繼續落實其長遠增長策略，進一步拓展代理人及銀行渠道的分銷實力。截至二零一三年九月三十日，亞洲區共有約五萬四千六百名合約代理人，較二零一二年九月三十日之數目增長百分之六，其中印尼及越南的合約代理人數目均錄得雙位數字的增幅。以年度化保費對照額計算¹⁰，二零一三年第三季銀行分銷渠道的保險及財富管理銷售總額，較去年

⁹ 請參閱下文「前瞻聲明提示」。

¹⁰ 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」。

同期下降百分之十一，這主要由於日本自去年推出訂價措施後，定期及終身壽險產品的銷售回落所致。

加拿大業務部

宏利高級行政副總裁兼加拿大業務部總經理 Marianne Harrison 表示：「季內加拿大業務部旗下各項業務均取得進展。宏利互惠基金及團體退休方案業務均錄得強勁的增長勢頭。宏利加拿大繼續維持其市場領導地位，並成為首家獲加拿大金融機構監理處核准管理新推出的聯邦『集資註冊退休金計劃』之加拿大機構，而有關計劃料於二零一四年在個別省份開始發售。期內我們推出創新產品 RetirementPlus，成為宏利獨立基金產品組合的發展中之最新項目。季內宏利銀行在新造貸款方面錄得業務增長，團體保險業務亦繼續保持強勁的銷售表現，在重點市場均錄得穩健佳績。個人保險銷售繼續反映公司特意對有關產品重新定位的影響。我們亦透過與加拿大RBC保險公司所達成的安排，進一步拓展旅遊保險業務。」

二零一三年第三季個人財富管理業務的銷售額為二十八億加元，較去年同期增長百分之三十三，這主要由於互惠基金業務持續錄得強勁的銷售勢頭，以及宏利銀行新造貸款額較去年同期上升。

- 二零一三年第三季宏利互惠基金的存款總額為十五億加元，較去年同期增長逾百分之七十。期內我們繼續發揮宏利的環球資產管理專長，在涵蓋不同領域的環球基金平台內錄得強勁的基金表現。截至二零一三年九月三十日，宏利互惠基金共有十九款基金獲晨星四星或五星級評級¹¹。互惠基金年初至今的銷售淨額創下新高，加上市況表現造好，帶動管理資產總值創下二百五十三億加元的新高，較截至二零一二年九月三十日的水平增長百分之二十九，為期內同業增幅的兩倍¹²。
- 二零一三年第三季宏利銀行的借貸資產淨值創下一百八十五億加元的新高，較去年同期增長百分之九，超越同業增幅¹³，並反映宏利銀行在維繫客戶方面取得良好成效。第三季新造貸款額亦錄得強勁增幅至十三億加元，較去年同期增長百分之十四。
- 季內變額年金產品的銷售額為三億一千三百萬加元，較去年同期下降百分之三十二，反映公司在產品策略方面的進展。季內我們推出 Manulife RetirementPlus，這是一款創新而靈活的退休儲蓄及入息方案，可供客戶度身設計滿足個人退休需要的方案。二零一三年第三季定息產品的銷售額為一億零八百萬加元，較去年同期大幅增長，反映公司的利率策略較具競爭力。

二零一三年第三季個人保險年度化保費為六千一百萬加元，較去年同期下降百分之八，反映公司繼續重點發展具有較佳風險特徵的產品。受惠於旅遊保險的增幅，第三季整付保費產品的銷售額達九千萬加元，較去年同期增長百分之十一。

在團體業務方面，二零一三年第三季團體保險業務錄得一億一千六百萬加元的銷售額，較去年同期增長百分之六十三，而團體退休方案則錄得二億七千三百萬加元的銷售額，較去年同期

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的表現。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、二星或一星。基金的綜合晨星評級，乃按其三年、五年及十年期（如適用）晨星評級機制的加權平均表現釐訂。基金的過往表現並不保證其未來表現。綜合評級已考慮銷售費、手續費及贖回費之影響，惟免佣評級並未考慮該等因素。A類股份的免佣評級只供無須繳付首次銷售費用的投資者參考。

¹² 根據 Investor Economics 及加拿大投資基金協會向外公布之數據。

¹³ 根據 McVay and Associates 《個人銀行產品市場佔有率》（二零一三年八月）。

期增長百分之二十三。根據最新公布的行業數據，二零一三年第二季團體保險業務的銷售額繼續領先同業¹⁴。

美國業務部

宏利高級行政副總裁兼美國業務部總經理 Craig Bromley 表示：「第三季美國業務部再創佳績，各項業務均進展理想。旗下恒康投資銷情理想，帶動財富管理業務的管理資產總值創下新高。保險業務方面，經重新訂價並具有較低風險特徵的保險產品保持強勁銷情。季內 Signator 分銷網絡的代理人數目錄得增長，我們亦進一步拓展財富管理業務，並於十月份收購 Symetra Investment Services，藉此擴充在美國西部及北部的業務。」

二零一三年第三季財富管理銷售額為六十七億美元，較去年同期增長百分之三十七。

- 季內恒康投資的銷售額達五十八億美元，較去年同期增長百分之八十七，各分銷渠道均錄得銷售增長。恒康投資的銷售佳績主要由於強大的產品陣容配合多重基金經理的投資模式、分銷夥伴的雄厚實力、銷售團隊生產力的進一步提升，以及投資者資金重投股票基金。截至二零一三年九月三十日，恒康投資提供共二十六款獲晨星四星或五星級評級的股票及債券基金。季內恒康投資的贖回率仍較同業平均為低，帶動銷售額連續第八季錄得淨流入¹⁵。其銷售佳績以及在維繫客戶方面所取得的成果，帶動截至二零一三年九月三十日的管理資產總值創下五百六十億美元的新高，較截至二零一二年九月三十日的水平增長百分之三十八。
- 季內恒康退休計劃服務的銷售額為八億七千萬美元，較去年同期下降百分之四十三，這由於市面退休計劃轉換率回落所致。截至二零一三年九月三十日，恒康退休計劃服務的管理資產總值創下七百九十億美元的新高，較截至二零一二年九月三十日的水平增長百分之十二。旗下最近面世的產品 Enterprise（一款著重中檔市場的互惠基金產品）繼續受到市場歡迎，現時銷售額約為一億美元。
- 截至二零一三年九月三十日，恒康生活方式及目標日期基金錄得八百六十七億美元的管理資產總值，較截至去年九月三十日的水平增長百分之八。截至二零一三年九月三十日，就市場上一眾經由零售互惠基金及變額保險產品發售的生活方式及目標日期基金而言，恒康為美國第四大資產管理機構¹⁶。季內錄得的新增存款，包括來自恒康投資的四億八千四百萬美元的銷售額，以及來自 401(k) 產品的二十億美元存款。

二零一三年第三季美國保險銷售總額為一億五千四百萬美元，與去年同期相若，其中邊際利潤較高而且具有較佳風險特徵的產品之銷售比重持續增加。

- 季內恒康壽險的銷售額為一億三千九百萬美元，與去年同期相若。季內保障型萬用壽險產品及指數型萬用壽險產品銷情強勁，這由於此類產品漸受市場歡迎，成為「不斷單」保證產品的另類選擇。這抵銷了「企業持有的人壽保險產品」相對於去年同期的銷售跌幅，該類壽險產品的銷售額可出現相當大的季度變動。恒康壽險亦於第三季推出「存續指數型萬用壽險產品」，提供在生者續保保障，與其單人壽險產品「保障指數型萬用壽險產品」可互相補足。

¹⁴ 根據 LIMRA 截至二零一三年六月三十日的季度行業銷售報告。

¹⁵ 資料來源：Strategic Insight SIMFUND，淨銷售額（新資金淨流入）乃據中介人渠道的經銷主管所提供之長期開放型互惠基金零售數據計算，不包括貨幣市場基金及 529 股份類別。

¹⁶ 資料來源：Strategic Insight，包括生活方式及人生周期（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）。

- 季內某主要競爭對手撤出市場，帶動**恒康長期護理業務**錄得一千五百萬美元的銷售額，較去年同期增長百分之十五。

投資業務部

宏利高級行政副總裁兼首席投資總監譚偉倫表示：「季內一般基金的投資表現相當強勁。我們樂見另類資產遠期組合內的林木、農業及私募基金投資均帶來可觀回報，我們在這方面具有豐富的投資管理經驗，而且屢獲佳績。信貸經驗亦表現出色，第三季是過去十二季中可達到或優於訂價假設的第十個季度。季內我們將持有的政府證券與孳息較佳的資產重新配置，並落實所計劃的資產配置措施以提高盈餘流動資金和提升相關債務帳項內的資產-債務配置能力，從而錄得再投資回報收益。」

譚氏續說：「宏利資產管理持續錄得強勁的長期投資表現，無論就季度、一年期、三年期或五年期的表現而言，所有資產類別均錄得佳績。」

截至二零一三年九月三十日，宏利資產管理的管理資產總值為二千六百五十億加元，較截至二零一三年六月三十日之水平增長三十億加元。截至二零一三年九月三十日，宏利資產管理旗下共有六十款基金獲晨星四星或五星級評級，與截至二零一三年六月三十日的數目相若。

獎項及殊榮

香港方面，宏利連續第十年於《讀者文摘》「信譽品牌大獎」香港區保險公司組別中蟬聯金獎，而且連續第二年於強積金組別中榮獲金獎。

宏利香港在「Yahoo!感情品牌大獎」中連續第十年成為保險組別大獎得主。

加拿大方面，宏利納入二零一三／二零一四年度道瓊斯可持續發展北美指數，顯示宏利恪守符合專業操守的經營方法、良好管治，並以可持續方式拓展業務，為社會作出正面貢獻。

美國方面，根據 Plan Advisor 雜誌的年度調查結果，恒康退休計劃服務在五大範疇中（包括最全面服務、小額計劃等等）高踞榜首。

編輯通告：

宏利金融有限公司將於二零一三年十一月七日加拿大東岸時間下午二時（香港時間十一月八日凌晨三時）舉行第三季度業績電話會議。加拿大及國際地區，請致電 416-340-8018；北美地區可免費致電 1-866-225-0198。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。閣下可於二零一三年十一月七日加拿大東岸時間下午六時（香港時間十一月八日早上七時）至二零一三年十一月二十一日期間，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）。

是次電話會議將於二零一三年十一月七日加拿大東岸時間下午二時（香港時間十一月八日凌晨三時）於宏利金融網站作網上轉播，閣下可進入以下網頁收看：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。

本公司二零一三年第三季度統計資料，亦上載宏利網站以供查閱，網址為 www.manulife.com/quarterlyreports。該文件可於網上轉播開始前先行下載。

傳媒查詢：

Sean B. Pasternak

416 852-2745

sean_pasternak@manulife.com

投資者關係部：

Steven Moore

(416) 926-6495

steven_moore@manulife.com

投資者關係部：

Anique Asher

(416) 852-9580

anique_asher@manulife.com

管理層討論及分析

「管理層討論及分析」資料截至二零一三年十一月七日，惟另有註明者除外。本部分應與本公司二零一二年年報所載之「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，請參閱本公司最新年度資料表格中的「風險因素」一節、本公司二零一二年年報「管理層討論及分析」內的「風險管理及風險因素」及「重要會計及精算政策」部分，以及本公司最新年報及中期報告內的綜合業績報表「風險管理」附註。

於本「管理層討論及分析」中，「本公司」、「宏利金融」及「我們」皆指宏利金融有限公司（「宏利」）及其附屬公司。

目錄

A 概覽

1. 第三季業績概覽
2. 其他可注意項目

B 財務業績概覽

1. 第三季盈利分析
2. 保費及存款
3. 管理資產總值
4. 資本
5. 基於美國公認會計準則之業績

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. 監管、精算及會計風險
2. 變額年金與獨立基金保證
3. 敏感度相關提示
4. 公開買賣股份表現之風險
5. 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. 會計及匯報之變更

F 其他

1. 表現與非公認會計準則之財務衡量
 2. 主要規劃假設及不確定因素
 3. 前瞻聲明提示
-

A 概覽

A1 第三季業績概覽

本公司於二零一三年第三季錄得歸於股東的收入淨額十億三千四百萬加元，而二零一二年同期則錄得二億一千一百萬加元虧損。

二零一三年第三季盈利包含核心盈利七億零四百萬加元、把五千二百萬加元有利投資相關經驗計入核心盈利後溢出之四億九千一百萬加元，以及市場相關因素帶來的九千四百萬加元影響，而精算方法及假設年度檢討相關之二億五千二百萬加元撥備則抵銷了部分盈利。

二零一二年第三季業績包含核心盈利五億七千萬加元，以及在有利投資經驗計入核心盈利後溢出之三億六千五百萬加元。惟此等項目被精算方法及假設年度檢討涉及之十億加元撥備及二億加元商譽減值撥備所遠遠抵銷。

截至二零一三年九月三十日九個月期內歸於股東的收入淨額為十八億三千三百萬加元，而二零一二年首九個月期內則錄得七億三千三百萬加元。

季內核心盈利較二零一二年第三季增加一億三千四百萬加元，增幅反映保險業務新生意邊際利潤改善、財富管理業務有所增長令收費收入增加、保單持有人理賠經驗有所改善、因過往年度稅務申報事項終結以致稅務撥備得以增加回撥，以及對沖成本下降。

投資相關經驗合共帶來五億四千三百萬加元影響，其中五千二百萬加元被計入核心盈利。此投資相關經驗包括來自木材、農業及私募股權資產之二億八千四百萬加元投資回報、把資金從政府證券調入較高孳息資產所帶來的收益，以及信貸經驗持續出色之有利影響。此外，本公司錄得淨收益二億五千九百萬加元，主要涉及資產配置活動按計劃把盈餘流動性提高，因而令相關負債科目中出現較佳資產負債配比。

市場相關因素帶來九千四百萬加元影響，其中包含三億零六百萬加元收益來自股市及已作靈活對沖之變額年金保證的直接影響，惟就利率之直接影響所作的二億一千二百萬加元撥備抵銷了部分收益。

精算方法及假設之年度檢討於第三季完成並出現二億五千二百萬加元總撥備淨額，其中包含：

- 涉及保單失效與保單持有人行為假設變動之五億三千萬加元撥備，其中包括恒康保險萬用壽險及變額萬用壽險產品保費持續率假設之更新，以及主要來自加拿大及日本保險及變額年金業務之保單失效與保單持有人行為假設之更新。
- 恒康長期護理每三年一度的檢討帶來一千二百萬加元撥備。該淨額包括死亡率及發病率假設更新相關之撥備，而早前繼二零一零年檢討後申報有效業務加費相關之假設更新、未來稅務儲備方法之調整以及較為有利之保單失效假設均產生抵銷作用。基於檢討死亡率及發病率經驗，將申報有效業務進一步加費及已把其估計利益記入撥備淨額。

以下項目帶來若干抵銷作用：

- 公司獨立基金業務機率估值所用之市場為本係數年度更新帶來二億零三百萬加元盈利增長，主要涉及外匯及債券基金係數更新之影響。債券基金係數之檢討包括更新利率及波動率假設。於二零一二年三月三十一日生效的上一次檢討至二零一三年三月三十一日期間，利率變動影響帶來一項撥備，惟二零一三年第二季利率上升之影響把該項撥備遠遠抵銷。由二零一三年第三季起，債券基金係數按季更新，而有關影響則於股市及利率波動之直接影響中呈列。
- 精算方法及假設之其他變動帶來八千七百萬加元盈利增長淨額，該等變動包括資產及負債現金流預測之輕微調整帶來之有利影響，惟除恒康長期護理業務以外死亡率及發病率假設之更新則抵銷了部分影響。

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二百二十九，而截至二零一三年第二季末則為百分之二百二十二。此七個百分點之增幅部分由獨立基金法定資本水平下降所帶動，此乃由於股市上升及計算法定資本所用的假設因應第三季精算假設變動而更新所致。此外第三季盈利亦有助帶動增幅。

二零一三年第三季之保險銷售¹⁷為六億零五百萬加元，較二零一二年同期增加百分之四¹⁸。由於日本市場企業產品銷售下降，抵銷了部分香港及亞洲市場其他地區之銷售增幅，亞洲市場保險銷售整體下跌百分之四。加拿大方面，儘管個人保險年度化保費銷售較上一年下跌百分之八，團體保險銷售造好帶動整體保險銷售較二零一二年同期上升百分之二十七。而美國方面，保險銷售雖與上一年相若，但產品組合比前更為有利。

二零一三年第三季財富管理產品銷售錄得一百一十三億加元，較二零一二年同期上升百分之三十四。亞洲業務部的財富管理產品銷售上升百分之二十一，大部分地區均錄得強勁的雙位數增長。加拿大方面，互惠基金存款及銀行貸款量的顯著增幅帶動財富管理產品銷售上升百分之三十二。美國業務部財富管理產品銷售因互惠基金銷售增加接近一倍而上升百分之三十七，惟退休計劃服務銷售因市場整體轉換較少而下跌百分之四十三，抵銷了部分升幅。

A2 其他可注意項目

本公司於第二季財務報表中提到，在第三季檢討精算假設的抵銷作用下，若干可帶來正面影響的一次性項目所致之金額預期在今年下半年不會帶來重大的正面或負面影響。

季內資產配置活動把盈餘流動性提高，因而使負債科目中出現較佳資產負債配比而令投資經驗錄得二億五千九百萬加元，而精算假設檢討則帶來二億五千二百萬加元撥備，計淨後為正七百萬加元。

本公司將於第四季完成美國變額年金業務未來稅務現金流模型之檢討，預期將會出現盈利撥備，金額視乎支持變額年金產品的分立帳戶之投資目標將可能實施更改，而有關更改須經保單持有人同意。另外，一如此前所公布，本公司預期台灣保險業務出售可於今年第四季或二零一四年初完成，惟有待監管當局審批。預期上述項目若全部完成，整體會帶來中性至積極的影響¹⁹。

¹⁷ 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」。

¹⁸ 銷售額、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」。

¹⁹ 請參閱下文「前瞻聲明提示」。

B 財務摘要

百萬元，另有註明者除外 未經審計	季度業績			年初至今之業績	
	二零一三年 第三季	二零一三年 第二季	(重列) ⁽¹⁾ 二零一二年 第三季	二零一三年	二零一二年
歸於股東的收入(虧損)淨額	\$ 1,034	\$ 259	\$ (211)	\$ 1,833	\$ 733
優先股股息	(33)	(32)	(31)	(97)	(83)
普通股股東收入(虧損)淨額	\$ 1,001	\$ 227	\$ (242)	\$ 1,736	\$ 650
核心盈利與歸於股東的收入(虧損)淨額之對帳：					
核心盈利⁽²⁾	\$ 704	\$ 609	\$ 570	\$ 1,932	\$ 1,695
撥入核心盈利後所餘之投資相關經驗	491	(97)	365	491	628
核心盈利加投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	\$ 1,195	\$ 512	\$ 935	\$ 2,423	\$ 2,323
可納入核心盈利與歸於股東的收入淨額之對帳的其他項目：					
股市與利率及已作靈活對沖之變額年金保證負債的直接影響	94	(242)	34	(255)	(664)
精算方法及假設(不包括最終再投資回報率)之變動	(252)	(35)	(1,006)	(356)	(994)
其他項目 ⁽³⁾	(3)	24	(174)	21	68
歸於股東的收入(虧損)淨額	\$ 1,034	\$ 259	\$ (211)	\$ 1,833	\$ 733
每股普通股基本盈利(虧損)(加元)	\$ 0.54	\$ 0.12	\$ (0.13)	\$ 0.95	\$ 0.36
每股普通股攤薄盈利(虧損)(加元)	\$ 0.54	\$ 0.12	\$ (0.13)	\$ 0.94	\$ 0.36
每股普通股攤薄核心盈利(加元) ⁽²⁾	\$ 0.36	\$ 0.31	\$ 0.29	\$ 0.99	\$ 0.87
普通股股東資金回報(%)	16.8%	3.9%	(4.4)%	10.1%	4.0%
普通股股東資金核心回報(%) ⁽²⁾	11.3%	10.0%	9.9%	10.6%	9.8%
基於美國公認會計準則歸於股東的收入(虧損)淨額 ⁽²⁾	\$ 148	\$ (692)	\$ 481	\$ (889)	\$ 2,320
銷售 ⁽²⁾					
保險產品	\$ 605	\$ 929	\$ 596	\$ 2,153	\$ 2,420
財富管理產品	\$ 11,299	\$ 13,718	\$ 8,229	\$ 37,440	\$ 25,501
保費及存款 ⁽²⁾					
保險產品	\$ 6,057	\$ 6,321	\$ 5,597	\$ 18,380	\$ 17,592
財富管理產品	\$ 14,645	\$ 17,358	\$ 11,149	\$ 48,334	\$ 33,781
管理資產總值(十億加元) ⁽²⁾	\$ 575	\$ 567	\$ 514	\$ 575	\$ 514
資本(十億加元) ⁽²⁾	\$ 31.1	\$ 30.8	\$ 28.0	\$ 31.1	\$ 28.0
宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率	229%	222%	204%	229%	204%

⁽¹⁾ 二零一二年之業績已予重列，以反映已按追溯調整法採納於二零一三年一月一日生效之最新國際財務匯報準則。有關變動之詳細闡述參見本公司二零一三年第一季致股東報告。

⁽²⁾ 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。

⁽³⁾ 詳細闡述參見以下 B1 部分。

B1 第三季盈利分析

下表把二零一三年第三季之核心盈利七億零四百萬加元與歸於股東的收入淨額十億三千四百萬加元進行對帳。

	(重列) ⁽¹⁾		
百萬元，未經審核	二零一三年 第三季	二零一三年 第二季	二零一二年 第三季
核心盈利 (虧損)⁽²⁾			
亞洲業務部	\$ 242	\$ 226	\$ 230
加拿大業務部	268	225	229
美國業務部	361	343	288
企業及其他業務部 (撇除整合對沖預期成本及核心投資收益)	(135)	(105)	(103)
整合對沖之預期成本 ⁽³⁾	(84)	(128)	(124)
計入核心盈利的投資相關經驗 ⁽⁴⁾	52	48	50
核心盈利	\$ 704	\$ 609	\$ 570
撥入核心盈利後所餘之投資相關經驗 ⁽⁴⁾	491	(97)	365
核心盈利加投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	\$ 1,195	\$ 512	\$ 935
股市與利率及已作靈活對沖的變額年金保證負債之直接影響所帶來的 (撥備) 收益 (參看下表) ⁽⁵⁾	94	(242)	34
精算方法及假設之變動 (不包括最終再投資回報率) 所帶來的 (撥備) 收益	(252)	(35)	(1,006)
加拿大稅務變更措施實施的影響 ⁽⁶⁾	(3)	50	-
架構設計相關之重組費用撥備 ⁽⁷⁾	-	(26)	-
商譽減值撥備	-	-	(200)
重大再保險交易之有利影響	-	-	26
歸於股東的收入 (虧損) 淨額	\$ 1,034	\$ 259	\$ (211)

(1) 二零一二年之業績已予重列，以反映已按追溯調整法採納於二零一三年一月一日生效之最新國際財務匯報準則。有關變動之詳細闡述參見本公司二零一三年第一季致股東報告。

(2) 核心盈利屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」一節。

(3) 二零一三年第三季股市整合對沖計劃的虧損淨額為三億二千九百萬加元，當中包含股市整合對沖預期成本相對於長期估值假設所帶來的八千四百萬加元撥備，以及因股市表現優於估值假設所帶來的二億四千五百萬加元撥備 (已被計入下表所見之股市及利率波動之直接影響)。

(4) 如「重要會計及精算政策」部分所述，根據國際財務匯報準則加拿大保險商的保險合約負債淨額採用「加拿大資產負債法」釐定。根據國際財務匯報準則，計算保單負債時會計入支持保單的資產所預期獲得的未來投資收入。當季內的財務活動有異於期初保單負債中的假設，則會呈列經驗收益或虧損。此等收益及虧損可同時涉及季內所得投資收益以及季內投資活動對未來預期投資收入假設造成影響所帶動的保單負債變動。

(5) 股市及利率波動之直接影響乃相對於保單負債估值假設而言，並包括利率假設之變動 (包括由二零一三年第一季起進行之北美業務季度最終再投資回報率更新，以及由二零一三年第三季起進行之日本業務季度最終再投資回報率更新)，以及股市整合對沖相關之衍生工具經驗收益及虧損。本公司並計入出售盈餘科目內的待售債券及衍生工具持倉之收益及虧損。此項目的組成部分見於下表。

(6) 主要反映加拿大省級稅率變動對公司遞延稅項資產水平的影響。

(7) 重組撥備涉及本公司架構設計項目下的契約解除、退休金及諮詢額外成本。該項目已於二零一三年第二季完成。

上表中股市、利率及已作靈活對沖的變額年金保證負債之直接影響，所帶來的收益（撥備）可歸因於：

百萬元，未經審核	二零一三年 第三季	二零一三年 第二季	二零一二年 第三季
已作靈活對沖之變額年金保證負債 ⁽¹⁾	\$ 160	\$ 30	\$ 122
未作靈活對沖之變額年金保證負債	306	75	298
支持保單負債之一般基金股票投資以及收費方面的收益 ⁽²⁾	85	(70)	55
相對於預期成本之股市整合對沖 ⁽³⁾	(245)	(231)	(86)
股市及已作靈活對沖的變額年金保證所帶來的直接影響 ⁽⁴⁾	\$ 306	\$ (196)	\$ 389
保單負債估值中假設之定息再投資回報率 ⁽⁵⁾	(77)	151	(330)
出售企業及其他科目中之待售債券及衍生工具持倉	(72)	(127)	(25)
因保單負債估值採用較低定息最終再投資回報率假設所致之撥備 ⁽⁶⁾	(63)	(70)	-
股市與利率及已作靈活對沖的變額年金保證所帶來的直接影響	\$ 94	\$ (242)	\$ 34
股市及利率波動之直接影響	\$ (66)	\$ (272)	\$ (88)

⁽¹⁾ 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。季內錄得收益主要由於股票基金業績優於指數表現，而就股市表現較佳所解除之相關不利偏差撥備亦帶來收益。詳情請參閱本公司二零一二年年報「管理層討論及分析」內的「風險管理」部分。

⁽²⁾ 對支持保單負債之一般基金股票投資及收費收入的影響，包括對變額萬用壽險保單費用之資本化影響。

⁽³⁾ 一如上表所述，本季因實際股市表現優於公司估值假設而錄得二億四千五百萬加元撥備。

⁽⁴⁾ 季內股市風險承擔方面的收益總額為十億一千八百萬加元，惟部分收益被涉及股市整合對沖經驗的二億四千五百萬加元對沖撥備以及涉及靈活對沖經驗的四億六千七百萬加元撥備所抵銷。以上帶來三億零六百萬加元收益。

⁽⁵⁾ 季內為定息再投資假設所作之撥備，則主要受加拿大掉期息差擴大及美國企業息差收窄所影響。

⁽⁶⁾ 由二零一三年第一季起，最終再投資回報率之影響每季度計算一次，而於二零一二年則每年計算一次並在第二季完成。

B2 保費及存款²⁰

二零一三年第三季保險產品之保費及存款錄得六十一億加元，按固定幣值基礎計算較二零一二年同期上升百分之九。二零一三年第三季財富管理產品之保費及存款錄得一百四十六億加元，按固定幣值基礎計算較二零一二年同期增加三十五億加元，增幅百分之二十七。

B3 管理資產總值²⁰

截至二零一三年九月三十日之管理資產總值創下五千七百五十億加元新高，按固定幣值基礎計算較二零一二年九月三十日增加六百一十億加元，增幅百分之十。此增幅主要受惠於投資回報三百七十億加元，以及保單持有人現金流入淨額二百二十億加元。

B4 資本²⁰

截至二零一三年九月三十日宏利金融之資本總額為三百一十一億加元，較二零一三年六月三十日增加三億加元，及較二零一二年九月三十日增加三十一億加元。相對於二零一二年九月三十日之增幅主要受惠於盈利淨額二十九億加元、資本發行淨額六億加元，以及匯率變動對海外業務匯兌產生三億加元有利影響，惟期內現金股息八億加元產生若干抵銷作用。一如以上 A1 部分所述，截至本季末宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率為百分之二百二十九，而於二零一三年第二季末則為百分之二百二十二。

²⁰ 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」。

B5 基於美國公認會計準則之業績

季內基於美國公認會計準則歸於股東之收入淨額為一億四千八百萬加元，而基於國際財務匯報準則為歸於股東的收入淨額十億三千四百萬加元。基於美國公認會計準則歸於股東的收入淨額中，四億九千八百萬加元涉及變額年金業務及整合對沖之撥備。於美國公認會計準則下，並非所有變額年金業務皆按市值入帳，因此當市場造好，靈活整合對沖之虧損會超過變額年金保單負債及其他股市風險承擔之減幅。

由於本公司不再為綜合業績報表中基於國際財務匯報準則及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歸於股東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淨額與基於美國公認會計準則歸於股東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

截至六月三十日止期內，	二零一三年	(重列) ⁽¹⁾ 二零一二年
基於國際財務匯報準則歸於股東的收入（虧損）淨額	\$ 1,034	\$ (211)
主要盈利差額：		
變額年金保證負債方面	\$ (635)	\$ (323)
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	(394)	258
新造業務差額（包括新造業務成本）	(210)	(151)
精算方法與假設之變更（不包括最終再投資回報率）	175	431
商譽減值撥備	-	200
其他差額	178	277
總盈利差額	\$ (886)	\$ 692
基於美國公認會計準則歸於股東之收入淨額	\$ 148	\$ 481

⁽¹⁾ 二零一二年基於國際財務匯報準則之業績已予重列，以反映已按追溯調整法採納於二零一三年一月一日生效之最新國際財務匯報準則。有關變動之詳細闡述參見本公司二零一三年第一季致股東報告。

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的保證負債，而根據美國公認會計準則，僅有若干利益保證以按市值入帳方式衡量。因採用美國公認會計準則之故，支持已靈活對沖的保證之對沖資產，與不按市值入帳方式計算之保證出現會計上配比不當。另一差異在於美國公認會計準則下，公司本身的信用狀況在負債衡量中反映。二零一三年第三季基於美國公認會計準則錄得總體變額年金業務撥備淨額一億六千九百萬加元（二零一二年為九千七百萬加元收益），而於國際財務匯報準則下則錄得收益四億六千六百萬加元（二零一二年為四億二千萬加元收益）。於兩項會計準則下，整合對沖計劃撥備同時錄得三億二千九百萬加元。

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、定息收入及另類長期資產投資之影響總計為四億一千六百萬加元收益淨額（二零一二年為一億一千五百萬加元收益），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相關收益二千二百萬加元（二零一二年為三億七千三百萬加元收益）。

新造業務成本及其他新造業務項目在處理手法上之差異

與新造業務之產生相關及隨之而變動的新造業務成本，按美國公認會計準則作外顯遞延及攤銷處理，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動

季內國際財務匯報準則下因精算方法及假設變動而確認之撥備為二億五千二百萬加元（二零一二年為撥備一千零六加元），而在美國公認會計準則下，則錄得七千七百萬加元撥備（二零一二年為五億七千五百萬加元撥備）。

截至二零一三年九月三十日，基於美國公認會計準則之權益總額²¹較基於國際財務匯報準則之權益總額高出約一百億加元。其中約七十億加元之差額可歸因於美國公認會計準則下累積收入淨額較高，而差額之其餘部分主要歸因於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。截至二零一三年九月三十日，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：

百萬加元，未經審核	(重列) ⁽¹⁾	
	二零一三年 九月三十日	二零一二年 十二月 三十一日
截至		
基於國際財務匯報準則之權益總額	\$ 26,881	\$ 25,159
股東保留盈利及分紅保單持有人權益之差額	7,050	9,715
歸於以下項目之累計其他綜合收入之差額：		
(i) 退休金及其他離職後計劃	(22)	(47)
(ii) 待售證券及其他	2,549	5,670
(iii) 現金流量對沖	1,509	2,575
(iv) 海外營運淨額之貨幣折算 ⁽²⁾	(1,230)	(1,457)
股本、繳入盈餘及非控制性權益方面的差額	188	240
基於美國公認會計準則之權益總額	\$ 36,925	\$ 41,855

⁽¹⁾ 二零一二年基於國際財務匯報準則之業績已予重列，以反映已按追溯調整法採納於二零一三年一月一日生效之最新國際財務匯報準則。有關變動之詳細闡述參見本公司二零一三年第一季致股東報告。

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

²¹ 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」。

C 各業務部之業績

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	
	二零一三年 第三季	二零一三年 第二季	二零一二年 第三季	二零一三年 第三季	二零一二年 第三季
歸於股東的收入淨額 ⁽¹⁾	\$ 480	\$ 386	\$ 491	\$ 1,794	\$ 1,287
核心盈利 ⁽¹⁾	242	226	230	694	783
保費及存款	3,218	5,138	2,944	12,824	9,058
管理資產總值 (十億加元)	80.1	79.3	76.2	80.1	76.2
美元					
歸於股東的收入淨額	\$ 463	\$ 378	\$ 492	\$ 1,761	\$ 1,290
核心盈利	233	220	231	677	781
保費及存款	3,099	5,024	2,958	12,553	9,036
管理資產總值 (十億美元)	77.9	75.4	77.5	77.9	77.5

⁽¹⁾ 有關基於國際財務匯報準則歸於股東的收入淨額與核心盈利之對帳，請參閱「表現與非公認會計準則之財務衡量」一節。

亞洲業務部二零一三年第三季歸於股東的收入淨額為四億六千三百萬美元，而二零一二年同期則為四億九千二百萬美元。跌幅主要涉及股市及利率波動對變額年金保證負債的影響。季內核心盈利錄得二億三千三百萬美元，較二零一二年同期增加二百萬美元。有效業務盈利錄得增長，新造業務邊際利潤亦有所改善，惟貨幣相對美元之變動帶來二千六百萬美元影響，把以上有利影響大幅抵銷。

年初至今歸於股東的收入淨額為十七億六千一百萬美元，而二零一二年同期則為十二億九千萬美元。

二零一三年第三季保費及存款錄得三十一億美元，按固定幣值基礎計算，較二零一二年同期上升了百分之十三。保險產品之保費及存款達十五億美元，上升百分之五，主要受惠於有效保單業務增長，惟日本市場增額定期保險產品之銷售下降則抵銷了部分增幅。財富管理產品之保費及存款為十六億美元，上升百分之二十一，主要受惠於香港市場強積金銷售增加、日本市場互惠基金銷售增加，以及亞洲其他地區整付保費投資相連產品銷售上升。

截至二零一三年九月三十日，管理資產總值為七百七十九億美元，按固定幣值基礎計算較截至二零一二年九月三十日之管理資產總值增加百分之十一。增幅主要受惠於保單持有人淨現金流入六十五億美元以及投資回報之有利影響，惟日圓轉弱之負面影響產生若干抵銷作用。

C2 加拿大業務部

(百萬元；另有註明者除外)

加元	季度業績			年初至今	
	二零一三年 第三季	二零一三年 第二季	二零一二年 第三季	二零一三年 第三季	二零一二年 第三季
歸於股東的收入淨額 ⁽¹⁾	\$ 414	\$ 103	\$ 378	\$ 455	\$ 918
核心盈利 ⁽¹⁾	268	225	229	672	602
保費及存款	4,901	5,661	4,160	15,897	13,451
管理資產總值 (十億加元)	138.8	135.8	131.1	138.8	131.1

⁽¹⁾ 有關基於國際財務匯報準則歸於股東的收入淨額與核心盈利之對帳，請參閱「表現與非公認會計準則之財務衡量」一節。

加拿大業務部於二零一三年第三季歸於股東的收入淨額為四億一千四百萬加元，而二零一二年同期則為三億七千四百萬加元。季內核心盈利為二億六千八百萬加元，較二零一二年同期增

加三千九百萬加元，增幅百分之十七。增幅反映新造業務邊際利潤因價格提升、業務組合因素及利率上升而有所改善；此外亦反映有效業務有所增長、開支下降以及過往年度稅務申報事項終結以致稅務撥備得以增加回撥。季內撇除於核心盈利外的股市及投資相關有利經驗為一億四千九百萬加元（二零一二年為股市及投資相關經驗有利影響一億四千九百萬加元）。

年初至今歸於股東的收入淨額為四億五千五百萬加元，而二零一二年同期則為九億一千八百萬加元。

季內保費及存款為四十九億加元，較二零一二年同期增加七億加元，增幅百分之十八。增幅受惠於宏利互惠基金及團體退休方案業務錄得強勁增長。

管理資產總值為一千三百八十八億加元，較二零一二年九月三十日增加七十七億加元，增幅百分之六，主要為財富管理業務增長所帶動。

C3 美國業務部

(百萬元；另有註明者除外)	季度業績			年初至今	
	二零一三年 第三季	二零一三年 第二季	(重列) ⁽¹⁾ 二零一二年 第三季	二零一三年 第三季	(重列) ⁽¹⁾ 二零一二年 第三季
加元					
歸於股東的收入淨額 ⁽²⁾	\$ 928	\$ 429	\$ 438	\$ 2,083	\$ 1,193
核心盈利 ⁽²⁾	361	343	288	1,144	792
保費及存款	11,473	11,713	8,510	34,911	26,283
管理資產總值（十億加元）	319.9	315.7	287.2	319.9	287.2
美元					
歸於股東的收入淨額	\$ 894	\$ 419	\$ 441	\$ 2,033	\$ 1,193
核心盈利	348	336	289	1,120	791
保費及存款	11,046	11,450	8,552	34,125	26,224
管理資產總值（十億美元）	311.0	300.3	292.0	311.0	\$ 292.0

⁽¹⁾ 二零一二年之業績已予重列，以反映已按追溯調整法採納於二零一三年一月一日生效之最新國際財務匯報準則。有關變動之詳細闡述參見本公司二零一三年第一季致股東報告。

⁽²⁾ 有關基於國際財務匯報準則歸於股東的收入淨額與核心盈利之對帳，請參閱「表現與非公認會計準則之財務衡量」一節。

美國保險業務部二零一三年第三季歸於股東的收入淨額為八億九千四百萬美元，而二零一二年同期則錄得四億四千一百萬美元。二零一三年第三季核心盈利錄得三億四千八百萬美元，較二零一二年同期增加五千九百萬美元。

核心盈利之增幅受惠於：產品措施、提價及業務組合令保險新造業務邊際利潤有所提高；變額年金遞延取得成本攤銷下降；壽險業務保單持有人經驗有所改善，以及平均管理資產總值上升令收費收入增加。惟額外有效變額年金保證價值對沖所涉及之成本產生若干抵銷作用。季內核心盈利與歸於股東的收入淨額之對帳項目包括五億四千六百萬美元股市及投資相關經驗之有利影響。

年初至今歸於股東的收入淨額為二十億三千三百萬美元，而二零一二年同期則為十一億九千三百萬美元。

季內保費及存款為一百一十億美元，較二零一二年同期增加百分之二十九。增長主要由互惠基金銷售上升所帶動。

截至二零一三年九月三十日止，**管理資產總值**錄得三千一百一十億美元新高，較二零一二年九月三十日增長百分之七，此乃由於投資錄得正回報及財富資產管理業務錄得財富管理產品強勁淨銷售所致，惟恒康年金業務之退保及利益支付抵銷了部分影響。

C4 企業及其他業務部

加元	季度業績				年初至今	
	二零一三年		二零一二年		二零一二年	
	第三季	第二季	第三季	第三季	第三季	第三季
			(重列) ⁽¹⁾		(重列) ⁽¹⁾	
歸於股東的虧損淨額 ⁽²⁾	\$ (788)	\$ (659)	\$ (1,518)	\$ (2,499)	\$ (2,665)	
核心虧損（撇除整合對沖及核心投資收益） ⁽²⁾	\$ (135)	\$ (105)	\$ (103)	\$ (368)	\$ (283)	
整合對沖預期成本	(84)	(128)	(124)	(360)	(349)	
計入核心盈利的投資收益	52	48	50	150	150	
核心虧損總額	\$ (167)	\$ (185)	\$ (177)	\$ (578)	\$ (482)	
保費及存款	\$ 1,110	\$ 1,167	\$ 1,132	\$ 3,082	\$ 2,581	
管理資產總值（十億加元）	35.8	36.2	19.3	35.8	19.3	

⁽¹⁾ 二零一二年之業績已予重列，以反映已按追溯調整法採納於二零一三年一月一日生效之最新國際財務匯報準則。有關變動之詳細闡述參見本公司二零一三年第一季致股東報告。

⁽²⁾ 有關基於國際財務匯報準則歸於股東的收入淨額與核心盈利之對帳，請參閱「表現與非公認會計準則之財務衡量」一節。

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，以及自然期滿之再保險業務（包括變額年金及意外與健康福利）。

為便於分部呈列，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。

企業及其他業務部於二零一三年第三季錄得歸於股東的虧損淨額七億八千八百萬加元，二零一二年同期則錄得虧損淨額十五億一千八百萬加元。

二零一三年第三季之撥備包括：精算方法及假設變動撥備二億五千二百萬加元；整合對沖之經驗虧損淨額二億四千五百萬加元；待售債券及相關利率掉期之已變現虧損七千二百萬加元；以及核心虧損一億六千七百萬加元。

二零一三年第三季核心虧損錄得一億六千七百萬加元，而二零一二年同期則為一億七千七百萬加元。整合對沖預期成本之大部分減幅因財產及意外保險銷量下降、二零一二年對稅務撥備利息之調整並未重現以及資產額下降而被抵銷。

二零一三年第三季之保費及存款總額為十一億一千萬加元，與二零一二年同期十一億三千二百萬加元之水平相若。

截至二零一三年九月三十日的**管理資產總值**為三百五十八億加元（二零一二年九月三十日為一百九十三億加元），其中包括宏利資產管理代機構客戶管理之資產三百零七億加元（二零一二年為二百三十七億加元），以及公司自有基金七十億加元（二零一二年為三十九億加元），惟衍生工具持倉從投資資產轉入其他資產及其他負債分類帶來之十九億加元公司調整總額（二零一二年為八十三億加元）把上述影響局部抵銷。公司自有基金之增長主要反映季內所得收入淨額、美元轉強之影響及優先股發行，而債務贖回淨額產生若干抵銷作用。

D 風險管理及風險因素更新

此部分提供本公司在二零一二年年報「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 監管、精算及會計風險

本公司早前曾披露，按精算準則第38號（AG38）美國法定會計作業中若干萬用壽險產品精算準備金計算標準之變更，已於二零一二年十二月三十一日生效，並涵蓋自二零零五年一月一日起簽發之AG38類業務。最近紐約州保險局宣布決定停止採納AG38之修訂，轉而採納局方以往的準備金計算準則及詮釋方法。預期對本公司目前的計劃而言，是項公布可能引致之額外準備金仍在可應付的範圍內。

本公司早前亦曾披露，加拿大精算標準委員會(ASB)現正檢討有關衡量保單負債所用經濟再投資假設的精算實務標準。基於近期的討論，本公司預計委員會將會於二零一三年底發表徵求意見稿，而準則變動則於二零一四年第四季生效。在徵求意見稿公布前，本公司未可得知有關變動可能帶來的影響。

國際會計準則理事會(IASB)及財務會計準則委員會(FASB)於二零一三年六月就保險合約的新會計準則發表徵求意見稿。兩項提案的部分主要原則相似，惟大部分有關衡量保單持有人持續責任的規定則不同。本公司的主要考慮為兩份徵求意見稿皆可能帶來重大的波動性。若按照徵求意見稿所訂定的形式落實有關建議，本公司認為兩份提案可能對本公司的財務業績及法定資本水平構成重大影響。

兩份徵求意見稿將於二零一三年十月二十五日截止收集意見，預計在二零一八年前不會實施最終修訂準則。本公司及世界各地同業均就國際會計準則理事會及財務會計準則委員徵求意見稿提案中的重要議題提出意見。此外，宏利、大都會人壽、紐約人壽及美國保誠保險均於徵求意見稿回應期內進行了國際會計準則理事會及財務會計準則委員徵求意見稿的實境試驗。

D2 變額年金與獨立基金保證

一如二零一二年年報「管理層討論及分析」中所作的概述，變額產品及獨立基金保證可包含身故、到期、收入及提取保證之一項或多項。變額年金及獨立基金保證屬偶然項目，只在相關事件發生及若當時基金價值低於保證價值時支付。目前有效業務負債將主要在二零一五年至二零三八年期間到期，視乎未來股市水平而定。

本公司致力透過靈活整合對沖策略（參見 D4 部分）之綜合作用，緩減部分保留（即扣除再保險後）之變額年金及獨立基金保證業務之內含風險。

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後之保證價值）。

變額年金與獨立基金保證（扣除再保險）

截至 (百萬加元)	二零一三年九月三十日			二零一二年十二月三十一日		
	保證價值	基金價值	承擔 風險值 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	保證價值	基金價值	承擔 風險值 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾
入息保障最低保證 ⁽¹⁾	\$ 6,170	\$ 4,949	\$ 1,261	\$ 6,581	\$ 4,958	\$ 1,630
最低提取權益保證	64,989	61,069	5,025	65,481	58,659	7,183
最低累算權益保證	17,785	20,607	294	20,380	21,468	1,383
在世利益總額 ⁽²⁾	\$ 88,944	\$ 86,625	\$ 6,580	\$ 92,442	\$ 85,085	\$ 10,196
身故賠償總額 ⁽³⁾	12,482	10,740	1,618	13,316	10,622	2,206
再保險總額	\$ 101,426	\$ 97,365	\$ 8,198	\$ 105,758	\$ 95,707	\$ 12,402
再保險在世利益	\$ 5,407	\$ 4,357	\$ 1,079	\$ 5,780	\$ 4,358	\$ 1,427
再保險身故賠償	3,547	3,283	586	3,673	3,140	709
再保險總額	\$ 8,954	\$ 7,640	\$ 1,665	\$ 9,453	\$ 7,498	\$ 2,136
總計 (已扣除再保險)	\$ 92,472	\$ 89,725	\$ 6,533	\$ 96,305	\$ 88,209	\$ 10,266

(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值於每份保單皆下限為零。

(5) 於二零一三年九月三十日，扣除再保險後的承擔風險值為六十五億三千三百萬加元（於二零一二年十二月三十一日為一百零二億六千六百萬加元），其中：美國業務部佔三十九億二千三百萬美元（於二零一二年十二月三十一日為五十四億五千二百萬美元），加拿大業務部佔十四億七千一百萬加元（於二零一二年十二月三十一日為二十三億五千四百萬加元），日本業務部佔六億五千八百萬美元（於二零一二年十二月三十一日為二十億九千四百萬美元），亞洲業務部（日本以外）及公司自然期滿再保險業務佔三億四千萬美元（於二零一二年十二月三十一日為四億零七百萬美元）。

一如上述，於二零一三年九月三十日變額年金合約之承擔風險值（扣除再保險）為六十五億加元，而於二零一二年十二月三十一日則為一百零三億加元，於二零一三年六月三十日則為八十五億加元。相對於兩個日期的減幅均由股市上升所帶動。

於二零一三年九月三十日就變額年金及獨立基金保證準備的保單負債為二十七億八千六百萬加元（於二零一二年十二月三十一日為七十九億四千八百萬加元）。就未作靈活對沖的業務而言，保單負債由二零一二年十二月三十一日錄得之二十六億九千五百萬加元下跌至二零一三年九月三十日錄得之五億七千四百萬加元。就已作靈活對沖的業務而言，保單負債由二零一二年十二月三十一日錄得之五十二億五千三百萬加元下跌至二零一三年九月三十日錄得之二十二億一千二百萬加元。保單負債之跌幅主要歸因於二零一三年股市出現顯著增幅，而以已作靈活對沖的業務而言，則保單負債跌幅亦歸因於二零一三年掉期利率上升。

D3 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、投資活動及釐定保單負債時假設之投資回報計算得出。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。

D4 公開買賣股份表現之風險

本公司所訂明之目標為透過對沖而把核心盈利對股市波動的敏感度抵銷約百分之七十五。截至二零一三年九月三十日，若股市下跌百分之十，估計公司盈利的敏感度約百分之六十六至七十八會被靈活整合對沖所抵銷，而截至二零一二年十二月三十一日則為百分之七十二至八十三會被抵銷，截至二零一三年六月三十日則為百分之七十二至八十一會被抵銷。而此幅度之上限假設靈活對沖計劃之表現可完全抵銷已作靈活對沖的變額年金保證負債的虧損，而且整合對沖資產因應市況變動而重新調整比重。此幅度之下限則假設由於公司對不利偏差撥備不作對沖、股市靈活對沖計劃每隔百分之五市場波幅再作調整，以及整合對沖資產因應市場變動而調整比重，而未能出現完全抵銷的效果。

一如本公司二零一二年年報所述，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。此外，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。（請參閱二零一二年年報第四十四至四十五頁）（以英文本頁碼為準）。

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。呈列之潛在影響已計入市場波動對對沖資產之影響。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。潛在影響假設：

- (a) 首先用作對沖的資產之價值變動可完全抵銷被靈活對沖的變額年金保證負債之變動，包括不利偏差之撥備，以及
- (b) 繼而被靈活對沖的變額年金保證負債之價值變動未被完全抵銷，包括假設不利偏差撥備未被抵銷，以及假設用作對沖之資產乃建基於期末之實際持倉。此外假設本公司在負面市場衝擊中增加股市整合對沖，並於市場衝擊有利情境中減少股市整合對沖。

此外亦須注意以上估值只作說明用途，而尤其於變現波幅較高及／或利率與股市走勢皆為不利的時期，對沖計劃的表現或會遜於此等估值。

股市回報之變化對歸於股東的收入淨額之可能影響⁽¹⁾

截至二零一三年九月三十日

(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	\$ (4,470)	\$ (2,660)	\$ (1,130)	\$ 770	\$ 1,240	\$ 1,540
資產為本收費	(300)	(200)	(100)	100	200	300
一般基金股票投資項目 ⁽³⁾	(500)	(330)	(160)	150	310	480
敏感度總計	\$ (5,270)	\$ (3,190)	\$ (1,390)	\$ 1,020	\$ 1,750	\$ 2,320
對沖資產之影響						
整合對沖資產之影響 ⁽⁴⁾	\$ 910	\$ 610	\$ 300	\$ (300)	\$ (420)	\$ (500)
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 ⁽⁴⁾ ）	3,190	1,870	790	(540)	(920)	(1,190)
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⁾）	\$ 4,100	\$ 2,480	\$ 1,090	\$ (840)	\$ (1,340)	\$ (1,690)
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 ⁽⁵⁾	\$ (1,170)	\$ (710)	\$ (300)	\$ 180	\$ 410	\$ 630
假設已作靈活對沖之負債之不利偏差撥備未能被抵銷，以及對沖計劃每隔百分之五之市場波幅再作調整時所產生的淨影響 ⁽⁶⁾	(690)	(450)	(170)	(10)	(30)	(40)
假設靈活對沖資產價值之變動一如上述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 ⁽⁶⁾	\$ (1,860)	\$ (1,160)	\$ (470)	\$ 170	\$ 380	\$ 590
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	78%	78%	78%	82%	77%	73%
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 ⁽⁶⁾	65%	64%	66%	83%	78%	75%

⁽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，並不包括：(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。分紅保單基金大致獨立運作，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⁾ 包含整合對沖計劃中調整股市對沖比重之影響。

⁽⁵⁾ 變額年金保證負債包含負債之最佳估計值及附帶之不利偏差撥備。

⁽⁶⁾ 代表以已作對沖之變額年金保證負債而言，每隔百分之五之市場波幅把股票對沖措施再作調整所產生的影響。同時亦代表市場變動對未作對沖之不利偏差撥備之影響，惟不包括對沖失效之其他因素的影響，例如：基金追蹤、已變現之波幅以及股票與利率之相互關係有別於預期等。

股市回報之變化對歸於股東的收入淨額之可能影響⁽¹⁾

截至二零一二年十二月三十一日

(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⁾					重列 ⁽⁴⁾	重列 ⁽⁴⁾
變額年金保證	\$ (5,640)	\$ (3,510)	\$ (1,580)	\$ 1,260	\$ 2,220	\$ 2,930
資產為本收費	(270)	(180)	(90)	90	180	270
一般基金股票投資項目 ⁽³⁾	(380)	(260)	(130)	120	230	350
敏感度總計	\$ (6,290)	\$ (3,950)	\$ (1,800)	\$ 1,470	\$ 2,630	\$ 3,550

對沖資產之影響

整合對沖資產之影響 ⁽⁴⁾	\$ 2,010	\$ 1,340	\$ 670	\$ (670)	\$ (1,160)	\$ (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） ⁽⁴⁾	3,070	1,890	820	(600)	(1,010)	(1,300)

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⁾

	\$ 5,080	\$ 3,230	\$ 1,490	\$ (1,270)	\$ (2,170)	\$ (2,880)
--	----------	----------	----------	------------	------------	------------

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⁽⁵⁾

	\$ (1,210)	\$ (720)	\$ (310)	\$ 200	\$ 460	\$ 670
--	------------	----------	----------	--------	--------	--------

假設已作靈活對沖之負債之不利偏差撥備未能被抵銷，以及對沖計劃每隔百分之五之市場波幅再作調整時所產生的影響⁽⁶⁾

	(710)	(470)	(190)	(10)	(40)	(70)
--	-------	-------	-------	------	------	------

假設靈活對沖資產價值之變動一如上述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⁽⁶⁾

	\$ (1,920)	\$ (1,190)	\$ (500)	\$ 190	\$ 420	\$ 600
--	------------	------------	----------	--------	--------	--------

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

	81%	82%	83%	86%	83%	81%
--	-----	-----	-----	-----	-----	-----

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⁽⁶⁾

	69%	70%	72%	87%	84%	83%
--	-----	-----	-----	-----	-----	-----

⁽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，並不包括：(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。分紅保單基金大致獨立運作，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⁾ 以上數值已作重列以反映二零一三年第一季本公司在上述計算中調整了整合對沖抵銷額之相關假設。現在本公司假設於市場衝擊帶來正面影響之境中，減少股市整合對沖計劃中之股票對沖。

⁽⁵⁾ 變額年金保證負債包含負債之最佳估計值及附帶之不利偏差撥備。

⁽⁶⁾ 代表以已作對沖之變額年金保證負債而言，每隔百分之五之市場波幅把股票對沖措施再作調整所產生的影響。同時亦代表市場變動對未作對沖之不利偏差撥備之影響，惟不包括對沖失效之其他因素的影響，例如：基金追蹤、已變現之波幅以及股票與利率之相互關係有別於預期等。

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%
二零一三年九月三十日	(17)	(11)	(4)	16	31	36
二零一二年十二月三十一日	(17)	(11)	(5)	1	3	9

⁽¹⁾ 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。此外，估值撇除了股市變動引致公司退休金責任方面的精算收益／虧損淨額之變動，原因為此等敏感度的所受影響不視為重大影響。

⁽²⁾ 所示之可能影響假設了對沖資產價值之變動未能完全抵銷已作靈活對沖之變額年金保證負債之變動。估計未能完全被抵銷之金額涉及公司對不利偏差撥備不作對沖，以及就靈活對沖之變額年金負債每隔百分之五之市場波幅調整股票對沖之比重。

股市有利衝擊情況下資本比率敏感度之變更，乃由於獨立基金保證方面的法定資本達到一定水平，而於該水平下任何額外收益皆可立即作出反映，再無須以攤平方式呈列。

下表顯示沽出股票期貨合同之名義價額，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之執行。

截至 百萬加元	二零一三年 九月三十日	二零一三年 六月三十日	二零一二年 十二月三十一日
用於變額年金保證靈活對沖策略	\$ 7,900	\$ 7,600	\$ 9,500
用於股市風險整合對沖策略	3,400	6,600	7,800
總計	\$ 11,300	\$ 14,200	\$ 17,300

季內本公司靈活對沖計劃中之衍生名義價值增加三億加元，原因為額外有效保單業務靈活對沖所產生之增幅，因市況有利而作出相應正常調整而被局部抵銷。以年初至今而言，靈活對沖股票名義價值減少十六億加元。

季內整合對沖計劃所需的股票期貨名義價值減少三十二億加元。此乃歸因於因市況關係而重新調整覆蓋各指數類別的交易、於靈活對沖計劃中加入更多負債群組，以及就精算方法及假設檢討對負債敏感度的影響而進行調整。以年初至今而言，整合對沖計劃股票名義價值減少四十四億加元。

D5 利率與息差風險

截至二零一三年九月三十日，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。此敏感度相較二零一二年十二月三十一日增加二億加元，主要歸因於精算方法及假設年度檢討令估值假設有所更新。

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。由於收入淨額對利率下跌一百點子之敏感度已包含預設再投資情境（如適用）變更之影響，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再作調整。

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。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	二零一三年 九月三十日		二零一二年 十二月三十一日	
	-100點子	+100點子	-100點子	+100點子
歸於股東的收入淨額（百萬加元）：				
撇除盈餘科目內待售定息資產市值變動之影響	\$ (600)	\$ 300	\$ (400)	\$ 200
盈餘科目內待售資產公允值變動若變現時之影響	700	(600)	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 ⁽⁵⁾	(14)	24	(16)	10
盈餘科目內待售資產公允值變動若變現時之影響	5	(5)	5	(5)

⁽¹⁾ 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。此外，估值撇除了股市變動引致公司退休金責任方面的精算收益／虧損淨額之變動，原因為此等敏感度的所受影響不視為重大影響。

⁽²⁾ 包括具保證之保險及年金產品，其中包括變額年金合約及可調整利益之產品，而該等利益一般隨利率及投資回報之變動而調整，其中一部分附有最低給付利率保證。以附有最低利率保證之可調整利益產品而言，相關之敏感度乃建基於給付利率會以最低水平為下限之假設。

⁽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預期影響作出調整。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作出。待售定息資產市值百分比變現之影響乃截至季末之紀錄。

⁽⁵⁾ 對宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率之影響，包括了盈利變動對可用資本的影響以及因利率變動所致之法定資本變幅。利率下降一百點子對宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率之影響為十四個百分點，而法定資本之潛在增幅則佔其中九個百分點。

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收入淨額之可能影響^{(1),(2),(3)}

百萬加元

截至	二零一三年 九月三十日	二零一二年 十二月三十一日
企業債券息差⁽⁴⁾		
增加五十點子	\$ 400	\$ 500
減少五十點子	(500)	(1,000)
掉期息差		
增加二十點子	\$ (600)	\$ (600)
減少二十點子	500	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收益或虧損，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。上述分紅保單基金大致獨立運作，而且在企業債券息差及掉期息差波動下，不會對歸於股東的收入淨額產生重大影響。

⁽³⁾ 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作出。

⁽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。

由於收入淨額對企業債券息差下跌五十點子的敏感度已包含預設再投資情境（如適用）變更之影響，因此低於或高於所示數額之企業債券息差變動之影響呈線性走勢的機會不大。於二零一三年九月三十日及二零一二年十二月三十一日，在情境變更衝擊下企業債券息差下跌五十點子對盈利的潛在影響，分別為無影響及四億加元影響。敏感度自二零一二年十二月三十一日以來之跌幅主要為此項變化所帶動。

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二零一二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，載於二零一二年年報第六十三至七十一頁內（以英文本頁碼為準）。

E2 精算方法及假設

二零一三年第三季更新假設所帶來的影響

本公司每年對估值方法及假設進行年度全面檢討，從而透過管理資產與負債相關的風險，減低公司所承受的不確定性風險。檢討方法包括監察經驗以及因應公司風險承擔就未來經驗及邊際幅度之最佳估計選定假設。儘管選定的假設反映公司新近對風險的最佳估計及評估，持續監察實際經驗以及經濟環境本身也可能會導致估計假設有所變更，並且可能是重大的變更。

在二零一三年檢討所有業務保單負債背後精算方法及假設之數量化影響，乃截至二零一三年七月一日止。

於第三季進行二零一三年精算方法及假設檢討後，保單負債增加五億六千萬加元。計淨分紅盈餘及非控制性權益後，股東收入除稅後減少二億五千二百萬加元。

下表總結第三季精算方法及假設變動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
保單失效及保單持有人行為		
美國保險保費持續率更新	\$ 320	\$ (208)
保單失效率更新	483	(242)
變額年金失效率更新	101	(80)
美國長期護理三年一度檢討	18	(12)
獨立基金係數更新	(220)	203
其他年度更新	(142)	87
影響淨額	\$ 560	\$ (252)

保單失效及保單持有人行為

美國萬用壽險及變額萬用壽險產品之保費持續率假設已作出調整，以反映新近經驗，帶來盈利撥備二億零八百萬加元。

多個業務部的保單失效率已作出更新，以反映新近保單持有人保單失效經驗，其中包括檢討加拿大個人保險終身及定期人壽保險產品以及日本若干終身人壽保險產品。計淨分紅盈餘的影響後盈利撥備二億四千二百萬加元。

若干變額年金合約之保單失效率假設已作出更新，以反映新近實際經驗，所作之更新包括日本方面因應合約接近到期日而減低基本失效率，因而出現盈利撥備八千萬加元。

美國長期護理三年一度檢討

美國保險業務部完成全面的長期護理經驗研究。其中包括檢討死亡率及發病率經驗、保單失效經驗，以及繼二零一零年之檢討後為申報有效業務費率提升所作的儲備。上述檢討帶來之淨影響為盈利撥備一千二百萬加元，其中包括以下概述之若干抵銷項目：

預期理賠成本上升，主要歸因於死亡率下降、發病率上升及理賠期較保單負債中之預期為長。上述預期成本之升幅為若干項目所抵銷，其中包括(i)今年之檢討導致預期未來保金增加；(ii)基於實際核准率較保單負債所反映之比率為高，因而就早前申報之費率提升反映實際經驗；(iii)方法及模型之調整，其中大部分涉及未來稅務現金流模型，以及(iv)已更新之保單失效假設。

保單負債中假設之預期未來保費增幅導致盈利受惠十億加元。其中包括因修訂發病率、死亡率及保單失效假設而出現之合共五億加元未來保費增幅，而餘額則來自二零一零年呈報金額之未清數額。平均約百分之二十五的保費增幅將會取自半數有效保單業務，當中撇除二零一零年之結轉數額。本公司已在所作假設中考慮獲政府批准之保費調高時間及增幅。獲准提價的實際經驗可能與本公司之預期出現重大差距，有可能令保單負債增加或儲備解除，可能帶來重大的影響。

獨立基金係數更新

獨立基金估值之機率估值模型所採用的若干係數作出更新，令盈利受惠二億零三百萬加元。主要之更新在於外匯及債券基金係數，兩者皆帶來有利影響。債券基金係數檢討包括對利率及波動率假設作出更新。由二零一二年三月三十一日生效的上一次檢討至二零一三年三月三

十一日之間，利率變動的影響帶來一項撥備，惟二零一三年第二季利率上升之影響把該項撥備遠遠抵銷。

其他年度更新

本公司對資產及負債現金流之預測模型作出多項調整，令盈利受惠一億三千七百萬加元。其中包括若干互為抵銷的項目：美國年金業務最低提取權益保證產品模型之調整帶來有利影響；加拿大投資所得稅之處理進一步釐清而帶來有利影響，惟部分影響被加拿大個人保險業務再保險合約模型之調整所抵銷；以及調整各科目之掉期模型以達至一致化所產生之撥備。

死亡率及發病率撥備為七千七百萬加元，可歸因於多個產品線之假設檢討。

所有其他更新計淨後令盈利受惠二千七百萬加元，其中包括投資回報及未來開支假設之更新。

本公司將於第四季完成對美國變額年金業務未來稅務現金流模型之檢討，預期會令保單負債進一步強化²²。

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保單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，均可透過調整分紅與保單持有人分擔。

²² 請參閱下文「前瞻聲明提示」。

定息最終再投資回報率⁽¹⁾之潛在變動，對歸於股東的收入淨額於累計未來五年及其後五年的潛在影響。

百萬元 截至	二零一三年九月三十日		二零一二年十二月三十一日	
	二零一三年 第四季 - 二零一八年 第三季	二零一八年 第四季 - 二零二三年 第三季	二零一三年 - 二零一七年	二零一八年 - 二零二二年
期內				
無風險回報率分別維持於二零一三年九月三十日及二零一二年十二月三十一日的水平	\$ (700)	\$ -	\$ (1,600)	\$ (300)
無風險回報率從二零一三年九月三十日及二零一二年十二月三十一日的水平分別即時上升五十點子，然後維持於新水平	\$ (200)	\$ 200	\$ (900)	\$ -
無風險回報率從二零一三年九月三十日及二零一二年十二月三十一日的水平分別即時下降五十點子，然後維持於新水平	\$ (1,000)	\$ (200)	\$ (2,200)	\$ (500)

⁽¹⁾ 以當前最終再投資回報率而言，加拿大方面，短期債券為每年百分之零點七，長期債券為每年百分之二點七；美國方面，短期債券為每年百分之零點七，長期債券為每年百分之三點五。由於最終再投資回報率乃參照政府債券息率五年期及十年期移動平均值計算，當前息率若維持不變或進一步下跌可能會對收入淨額帶來重大影響。

按照加拿大國際財務匯報準則，保險商必須測試若干預先訂明的利率情境。本公司採納了得出最大保單負債的情境，並稱之為入帳情境。結果，本公司以市場利率逐步由目前的市場水平遞變至未來二十年的假設最終再投資回報率為大部分業務的利率情境。

於二零一二年十二月三十一日至二零一三年九月三十日期間，歸於股東的收入淨額對最終再投資回報率進一步更新的敏感度，因期內利率上升而有所下跌。

支持精算負債之資產相關假設（不包括上文論及之定息最終再投資回報率）變動對歸於股東之收入淨額之可能影響

百萬元 截至	除稅後收入之增幅（減幅）			
	二零一三年 九月三十日		二零一二年 十二月三十一日	
估值基礎變動中定期更新之資產相關假設	增幅	減幅	增幅	減幅
上市股份未來年度回報變動一百點子 ⁽¹⁾⁽²⁾	\$ 500	\$ (600)	\$ 800	\$ (900)
另類長期資產未來年度回報變動一百點子 ⁽³⁾	3,800	(3,600)	3,900	(4,000)
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⁾ 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三億加元（於二零一二年十二月三十一日為五億加元）。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三億加元（於二零一三年十二月三十一日為負六億加元）。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二。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。

⁽²⁾ 以上市股份未來年度回報而言，敏感度於二零一二年十二月三十一日至二零一三年九月三十日期間下跌三億加元，主要歸因於部分變額年金保證價值由整合對沖計劃轉移至靈活對沖計劃。具體而言，上市股份回報變動帶來之整合對沖成本預期變動，不在作非靈活對沖之負債中反映，而上市股份回報變動帶來之靈活對沖成本變動，則於已作靈活對沖之負債中反映。

⁽³⁾ 另類長期資產包括商用物業、木材、農用物業、石油及天然氣，以及私募股權。在二零一二年十二月三十一日至二零一三年九月三十日之間，敏感度下降四億加元，主要歸因於期內若干地區無風險利率令基金再投資之利率上升。

⁽⁴⁾ 上市股份的波動率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四之間。

E4 會計及匯報之變更

(a) 二零一三年按追溯調整法採納會計標準之影響

由二零一三年一月一日起，本公司採納若干新修訂的會計公告，以追溯調整方式採納國際會計準則第十九號「僱員福利」之修訂以及國際財務匯報準則第十號「綜合業績報表」。因此，截至二零一二年九月三十日之三個月及九個月歸於股東的收入淨額，分別增加一千六百萬加元及五千四百萬加元。

(b) 將於二零一四年或以後實施的未來會計及匯報變動

由國際會計準則理事會頒布的多項會計及匯報變動，將於二零一四年或以後對本公司帶來影響。此等變動參見本公司二零一三年第二季致股東報告中之概述。

F 其他

F1 表現與非公認會計準則之財務衡量

本公司採用多項非公認會計準則之財務衡量來量度整體表現及評估本公司各項業務。為符合加拿大證券法之規定，當財務衡量之呈列方式有別於該公司經審核財務報表所採用的公認會計準則，則被視為非公認會計準則之財務衡量。此等非公認會計準則之財務衡量包括：核心盈利、基於美國公認會計準則歸於股東的收入淨額、基於美國公認會計準則之權益總額、普通股股東資金核心回報、每股普通股攤薄核心盈利、固定幣值基礎、保費及存款、管理基金總值、資本、新造業務內涵價值、銷售額以及總年度化保險及財富管理保費對照額基礎銷售。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歸於股東的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，相信未可與其他股票發行機構的類似項目作比較，因此不應作獨立考慮，亦不能取代根據公認會計準則呈報的任何其他財務資料。

核心盈利（虧損）為非公認會計準則之財務衡量，本公司透過此財務衡量對公司長遠盈利能力及業務估值有更佳掌握。核心盈利不包括股市及利率變動之直接影響，亦撇除了下述各項重大特殊項目的影響。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。

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. 於單一年度不高於二億加元的投資相關有利經驗，該等收益稱為「核心投資收益」。
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. 常規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。

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益（撥備）。
 - 用以支持保單負債的一般基金股票投資項目之收益（撥備）以及收費方面之收益（撥備）。
 - 相對於預期成本之股市整合對沖計劃收益（撥備）。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。
 - 因應較高（較低）之保單負債估值定息再投資回報率而產生之收益（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（撥備）。
- 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單持有人行為之變更。
- 3. 超過二億加元之按年投資相關有利經驗淨額，或以年初至今計算之投資相關不利經驗淨額；投資相關經驗與定息工具交易、另類長期資產之回報、信貸經驗及資產組合變化相關。此等有利及不利的投資相關經驗包含所錄得之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相關有利經驗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基金投資。
- 5. 精算方法及假設之變更（不包括最終再投資回報率）。
- 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重大特殊項目。
- 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。

以下圖表總結過去八個季度之核心盈利及歸於股東的收入（虧損）淨額。

整體公司

百萬加元，未經審核

	季度業績							
	二零一三年			二零一二年 (重列) ⁽¹⁾			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	第四季
核心盈利 (虧損)								
亞洲業務部	\$ 242	\$ 226	\$ 226	\$ 180	\$ 230	\$ 286	\$ 267	\$ 213
加拿大業務部	268	225	179	233	229	201	172	142
美國業務部	361	343	440	293	288	247	257	189
企業及其他業務 (撇除整合對沖之預期成本及核心投資收益)	(135)	(105)	(128)	(62)	(103)	(67)	(113)	(124)
整合對沖之預期成本	(84)	(128)	(148)	(140)	(124)	(118)	(107)	(97)
計入核心盈利的投資相關經驗	52	48	50	50	50	50	50	50
核心盈利總額	\$ 704	\$ 609	\$ 619	\$ 554	\$ 570	\$ 599	\$ 526	\$ 373
撥入核心盈利後所餘之投資相關經驗	491	(97)	97	321	365	54	209	261
核心盈利加投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	\$ 1,195	\$ 512	\$ 716	\$ 875	\$ 935	\$ 653	\$ 735	\$ 634
核心盈利與歸於股東之收入 (虧損) 淨額對帳之其他帳目								
已作靈活對沖之變額年金保證負債之收益 (撥備)	160	30	101	100	122	(269)	223	(193)
股市及利率波動之直接影響 (參看下表)	(66)	(272)	(208)	(18)	(88)	(727)	75	153
重大再保險交易及有效保單產品變動之影響	-	-	-	-	26	112	122	-
精算方法及假設之變更 (不包括最終再投資回報率)	(252)	(35)	(69)	(87)	(1,006)	-	12	2
商譽減值撥備	-	-	-	-	(200)	-	-	(665)
出售壽險轉再保業務之收益 (虧損)	-	-	-	-	-	(50)	-	-
稅務帳項及架構設計項目下的重組撥備	(3)	24	-	207	-	-	58	-
歸於股東之收入 (虧損) 淨額	\$ 1,034	\$ 259	\$ 540	\$ 1,077	\$ (211)	\$ (281)	\$ 1,225	\$ (69)
股市及利率波動之直接影響：								
未作靈活對沖之變額年金負債之收益 (撥備)	\$ 306	\$ 75	\$ 757	\$ 556	\$ 298	\$ (758)	\$ 982	\$ 234
支持保單負債之一般基金股票投資之收益 (撥備) 以及來自收費收入之收益 (撥備)	85	(70)	115	48	55	(116)	121	56
股市整合對沖相對於預期成本之收益 (撥備)	(245)	(231)	(730)	(292)	(86)	423	(556)	(250)
保單負債估值中假設之定息再投資回報率較高 (較低) 所致之收益 (撥備)	(77)	151	(245)	(290)	(330)	305	(425)	122
沽售企業科目中待售債券及衍生工具持有之收益 (撥備)	(72)	(127)	(8)	(40)	(25)	96	(47)	(9)
保單負債估值假設之定息最終再投資回報率較低所致之撥備	(63)	(70)	(97)	-	-	(677)	-	-
股市及利率波動之直接影響	\$ (66)	\$ (272)	\$ (208)	\$ (18)	\$ (88)	\$ (727)	\$ 75	\$ 153

⁽¹⁾ 二零一二年之業績已予重列，以反映已按追溯調整法採納於二零一三年一月一日生效之最新國際財務匯報準則。有關變動之詳細闡述參見二零一三年第一季股東報告。

亞洲業務部

百萬加元，未經審核	季度業績							
	二零一三年			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	第四季
亞洲業務部核心盈利	\$ 242	226	\$ 226	\$ 180	\$ 230	\$ 286	\$ 267	\$ 213
撥入核心盈利後所餘之投資相關經驗	(4)	(18)	43	33	12	28	(18)	47
核心盈利加投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	\$ 238	208	\$ 269	\$ 213	\$ 242	\$ 314	\$ 249	\$ 260
核心盈利與歸於股東之收入（虧損）淨額對帳之其他帳目								
已作靈活對沖之變額年金保證負債之收益（撥備）	15	(2)	(2)	9	11	(18)	3	(16)
股市及利率波動之直接影響	227	180	661	460	238	(611)	819	41
稅務帳項	-	-	-	-	-	-	40	-
歸於股東之收入（虧損）淨額	\$ 480	386	\$ 928	\$ 682	\$ 491	\$ (315)	\$ 1,111	\$ 285

加拿大業務部

百萬加元，未經審核	季度業績							
	二零一三年			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	第四季
加拿大業務部核心盈利	\$ 268	225	\$ 179	\$ 233	\$ 229	\$ 201	\$ 172	\$ 142
撥入核心盈利後所餘之投資相關經驗	135	(88)	(187)	(31)	20	(115)	116	72
核心盈利加投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	\$ 403	137	\$ (8)	\$ 202	\$ 249	\$ 86	\$ 288	\$ 214
核心盈利與歸於股東之收入（虧損）淨額對帳之其他帳目								
已作靈活對沖之變額年金保證負債之收益（撥備）	58	(1)	38	45	38	(74)	41	(67)
股市及利率波動之直接影響	(44)	(33)	(92)	4	91	74	(134)	99
再保險回撥、獨立基金產品變動及稅務相關變動之影響	(3)	-	-	-	-	137	122	-
歸於股東之收入（虧損）淨額	\$ 414	103	\$ (62)	\$ 251	\$ 378	\$ 223	\$ 317	\$ 246

美國業務部

百萬加元，未經審核	季度業績							
	二零一三年			二零一二年(重列) ⁽¹⁾				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	第四季
美國業務部核心盈利	\$ 361	343	\$ 440	\$ 293	\$ 288	\$ 247	\$ 257	\$ 189
撥入核心盈利後所餘之投資相關經驗	404	65	263	367	348	156	155	158
核心盈利加投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	\$ 765	408	\$ 703	\$ 660	\$ 636	\$ 403	\$ 412	\$ 347
核心盈利與歸於股東之收入（虧損）淨額對帳之其他帳目								
已作靈活對沖之變額年金保證負債之收益（撥備）	87	33	65	46	73	(177)	179	(110)
股市及利率波動之直接影響	76	(12)	(42)	(150)	(297)	(22)	(15)	268
重大再保險交易之影響	-	-	-	-	26	(25)	-	-
稅務帳項	-	-	-	170	-	-	-	-
歸於股東之收入（虧損）淨額	\$ 928	429	\$ 726	\$ 726	\$ 438	\$ 179	\$ 576	\$ 505

⁽¹⁾ 二零一二年之業績已予重列，以反映已按追溯調整法採納於二零一三年一月一日生效之最新國際財務匯報準則。有關變動之詳細闡述參見二零一三年第一季致股東報告。

企業及其他業務

百萬元，未經審核	季度業績							
	二零一三年			二零一二年(重列) ⁽¹⁾				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	第四季
企業及其他業務之核心虧損 (撇除整合對沖之預期成本及核心投資收益)	\$ (135)	\$ (105)	\$ (128)	\$ (62)	\$ (103)	\$ (67)	\$ (113)	\$ (124)
整合對沖之預期成本	(84)	(128)	(148)	(140)	(124)	(118)	(107)	(97)
計入核心盈利的投資相關經驗	52	48	50	50	50	50	50	50
核心虧損總額	\$ (167)	\$ (185)	\$ (226)	\$ (152)	\$ (177)	\$ (135)	\$ (170)	\$ (171)
投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	(44)	(56)	(22)	(48)	(15)	(15)	(44)	(16)
核心虧損加投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	\$ (211)	\$ (241)	\$ (248)	\$ (200)	\$ (192)	\$ (150)	\$ (214)	\$ (187)
核心盈利與歸於股東之收入(虧損)淨額對帳之其他帳目								
股市及利率波動之直接影響	(325)	(407)	(735)	(332)	(120)	(168)	(595)	(255)
精算方法及假設之變更(不包括最終再投資回報率)	(252)	(35)	(69)	(87)	(1,006)	-	12	2
商譽減值撥備	-	-	-	-	(200)	-	-	(665)
出售壽險轉再保業務之收益(虧損)	-	-	-	-	-	(50)	-	-
稅務帳項及架構設計項目下的重組撥備	-	24	-	37	-	-	18	-
歸於股東之虧損淨額	\$ (788)	\$ (659)	\$ (1,052)	\$ (582)	\$ (1,518)	\$ (368)	\$ (779)	\$ (1,105)

⁽¹⁾ 二零一二年之業績已予重列，以反映已按追溯調整法採納於二零一三年一月一日生效之最新國際財務匯報準則。有關變動之詳細闡述參見二零一三年第一季致股東報告。

基於美國公認會計準則歸於股東的收入(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。

普通股股東資金核心回報是指普通股股東核心盈利佔為獲取有關核心盈利所投入資本的百分比，屬非公認會計準則之財務衡量。本公司利用平均普通股股東資金計算普通股股東資金核心回報。

每股普通股攤薄核心盈利是指發行在外普通股經攤薄加權平均股數每股所佔之普通股股東核心盈利。

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二零一三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)撇除種子資金的獨立基金存款(來自保單持有人之存款)、(iii)加回FDA共保相關之分出保費、(iv)投資合約存款；(v)互惠基金存款；(vi)機構顧問帳戶存款；(vii)僅提供行政服務的團體福利合約之保費對照額(ASO保費對照額)、(viii)於加拿大團體福利業務部分出再保險協議下的保費及(ix)於其他管理資產的其他存款。

保費及存款	季度業績		
	二零一三年 第三季	二零一三年 第二季	二零一二年 第三季
百萬加元			
保費收入淨額	\$ 4,429	\$ 4,359	\$ 2,187
保單持有人存款	5,261	5,333	5,539
財務報表所列之保費及存款	\$ 9,690	\$ 9,692	\$ 7,726
加回 FDA 共保之相關分出保費	-	-	1,799
投資合約存款	9	16	40
互惠基金存款	8,111	10,545	4,335
機構顧問帳戶存款	1,089	1,146	1,106
ASO 保費對照額	723	756	673
分出團體福利保費	981	1,427	967
其他基金存款	99	97	100
保費及存款總額	\$ 20,702	\$ 23,679	\$ 16,746
貨幣匯兌的影響	-	206	350
按固定幣值計算的保費及存款	\$ 20,702	\$ 23,085	\$ 17,096

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		
	二零一三年 第三季	二零一三年 第二季	二零一二年 第三季
(百萬加元)			(重列) ⁽¹⁾
截至			
投資資產總額	\$ 230,336	\$ 231,935	\$ 223,932
獨立基金資產淨值	225,842	221,952	205,685
財務報表所列之管理資產總值	\$ 456,178	\$ 453,887	\$ 429,617
互惠基金	81,049	76,634	55,705
機構顧問帳戶 (不包括獨立基金)	28,686	28,416	21,597
其他基金	8,721	8,025	6,849
管理資產總額	\$ 574,634	\$ 566,962	\$ 513,768
貨幣匯兌的影響	-	(9,469)	10,465
按固定幣值計算的管理資產總值	\$ 574,634	\$ 557,493	\$ 524,233

⁽¹⁾ 二零一二年之業績已予重列，以反映已按追溯調整法採納於二零一三年一月一日生效之最新國際財務匯報準則。有關變動之詳細闡述參見本公司二零一三年第一季致股東報告。

資本 – 本公司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之進一步調整。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 (百萬加元)	季度業績		
	二零一三年 第三季	二零一三年 第二季	二零一二年 第三季
截至			(重列) ⁽¹⁾
權益總額	\$ 26,881	\$ 26,544	\$ 23,917
加現金流量對沖的累計其他綜合收入虧損	115	131	200
加優先股負債及資本工具負債	4,119	4,130	3,897
資本總額	\$ 31,115	\$ 30,805	\$ 28,014

⁽¹⁾ 二零一二年之業績已予重列，以反映已按追溯調整法採納於二零一三年一月一日生效之最新國際財務匯報準則。有關變動之詳細闡述參見本公司二零一三年第一季致股東報告。

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死亡率、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	8.25%	8.50%	9.00%	6.25%
各地所得稅率	26.5%	35%	16.5%	31%
匯率	n/a	1.038568	0.133912	0.010501
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、互惠基金、529 教育儲蓄計劃及指定銀行貸款及按揭。由於本公司已於美國停售變額年金合約，由二零一三年第一季起，投入現有美國變額年金合約的存款一律不視為銷售。

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。

總年度化保險及財富管理保費對照額為基礎之銷售，包含定期保費／存款銷售的百分之一百，加上保險及財富管理產品整付保費／存款銷售的百分之十。

F2 主要規劃假設及不確定因素

宏利之二零一六年管理層目標不構成指引，並建基於若干主要規劃假設，包括：現行會計及法定資本標準；無收購項目；股市及利率假設與公司長遠假設一致；以及包含於核心盈利中的有利投資相關經驗²³。

²³ 利率假設建基於二零一二年六月三十日之遠期利率曲線。核心盈利每年包含不多於二億加元之投資相關經驗。

F3 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管理層二零一六年核心盈利及普通股股東資金核心回報之聲明、第四季香港及日本市場的保險銷售勢頭、與美國變額年金業務未來稅務現金流模型檢討相關之第四季撥備的影響淨額，以及出售台灣壽險業務的影響淨額等。

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，亦不應被視為確認市場及分析員的預期。

該等前瞻聲明涉及若干重大因素或假設，包括以管理層二零一六年核心盈利及普通股股東資金核心回報而言，於本公司二零一二年年報及本文件之「主要規劃假設及不確定因素」部分所描述的假設，而實際業績可能與前瞻聲明所明示與暗示者大相逕庭。一如上述，與美國變額年金業務未來稅務現金流模型檢討相關之第四季撥備金額，須視乎支持變額年金產品的分立帳戶之投資目標將可能實施更改而定，而有關更改須經保單持有人同意。而出售台灣業務則有待監管當局審批。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：本公司二零一二年年報及本文件「主要規劃假設及不確定因素」部分；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撥備；對發病率、死亡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風險因素的其他資料，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)

截至九月三十日止
三個月

	(重列) ⁽¹⁾	
	二零一三年	二零一二年
收入		
FDA共保前之保費收入淨額 ⁽²⁾	\$ 4,429	\$ 3,986
FDA共保相關之分出保費	-	(1,799)
投資收入		
投資收入	2,103	2,174
支持保險及投資合約負債的資產之已變現/未變現收益(虧損) ⁽³⁾	(2,227)	1,421
其他收入	1,983	1,817
收入總額	\$ 6,288	\$ 7,599
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	\$ 2,525	\$ 2,370
期滿及退保利益	1,130	1,179
年金付款	850	803
保單持有人紅利及經驗費率法退款	321	275
轉撥自獨立基金的淨額	(181)	(146)
保險合約負債的變動 ⁽³⁾	(973)	5,042
投資合約負債的變動	52	3
分出賠償及支出	(1,660)	(1,491)
再保險資產的變動	383	(2,560)
利益及賠償淨額	\$ 2,447	\$ 5,475
一般支出	1,097	1,065
投資支出	305	284
佣金	983	944
利息支出	265	239
保費稅淨額	73	71
商譽減值	-	200
合約賠償及支出總額	\$ 5,170	\$ 8,278
繳付所得稅前收入(虧損)	\$ 1,118	\$ (679)
所得稅(開支)回收	(172)	360
收入(虧損)淨額	\$ 946	\$ (319)
減以：歸於非控制性權益的收入(虧損)淨額	20	(1)
歸於分紅保單持有人的虧損淨額	(108)	(107)
可歸於股東的收入(虧損)淨額	\$ 1,034	\$ (211)
優先股股息	(33)	(31)
普通股股東的收入(虧損)淨額	\$ 1,001	\$ (242)
每股普通股基本盈利(虧損)	\$ 0.54	\$ (0.13)
每股普通股攤薄盈利(虧損)	\$ 0.54	\$ (0.13)

⁽¹⁾ 二零一二年之業績已予重列，以反映已按追溯調整法採納於二零一三年一月一日生效之最新國際財務匯報準則。有關變動之詳細闡述參見本公司二零一三年第一季致股東報告。

⁽²⁾ 二零一二年，本公司達成共保協議，由二零一二年四月一日生效日期起對美國恒康定額遞延年金業務帳面值之百分之八十九進行再保險，並達成另一於二零一二年七月一日生效之協議，對紐約恒康人壽保險公司定額遞延年金業務帳面值之百分之九十進行再保險。根據兩份協議的條款，本公司會維持對保單的服務責任。

⁽³⁾ 支持保險及投資合約負債的資產之已變現/未變現收益(虧損)大部分被衡量保單責任之變動所抵銷。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。支持保險及投資合約負債的資產之已變現/未變現收益(虧損)，主要涉及利率波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。

綜合財務狀況表

(以百萬加元為單位；未經審核)

截至	(重列) ¹	
資產	二零一三年 九月三十日	二零一二年 十二月三十一日
投資資產		
現金及短期證券	\$ 14,691	\$ 13,480
證券		
債券	115,218	119,281
股票	13,098	11,995
貸款		
按揭	36,547	35,082
私人配售	20,095	20,275
保單貸款	7,094	6,793
銀行貸款	1,972	2,142
物業	8,811	8,513
其他資產投資	12,810	11,561
資產投資總額	\$ 230,336	\$ 229,122
其他資產		
應計投資收入	\$ 1,816	\$ 1,794
未付保費	699	1,009
衍生工具	9,783	14,707
商譽及無形資產	5,199	5,113
再保險資產	17,475	18,681
遞延稅資產	3,833	3,445
雜項	3,234	3,127
其他資產總額	\$ 42,039	\$ 47,876
獨立基金資產淨額	\$ 225,842	\$ 207,985
總資產	\$ 498,217	\$ 484,983
負債及權益		
保單負債		
保險合約負債	\$ 193,262	\$ 199,588
投資合約負債	2,437	2,420
銀行存款	19,315	18,857
遞延稅項負債	630	603
衍生工具	7,869	7,500
其他負債	13,126	13,922
	\$ 236,639	\$ 242,890
長期債務	4,736	5,046
優先股負債及資本工具負債	4,119	3,903
獨立基金負債淨額	225,842	207,985
負債總額	\$ 471,336	\$ 459,824
權益		
已發行股本		
優先股	\$ 2,693	\$ 2,497
普通股	20,138	19,886
供款盈餘	269	257
股東保留盈利	4,272	3,256
股東累計其他綜合收入(虧損)	(903)	(1,184)
股東權益總額	\$ 26,469	\$ 24,712
分紅保單持有人權益	86	146
非控制性權益	326	301
權益總額	\$ 26,881	\$ 25,159
負債及權益總額	\$ 498,217	\$ 484,983

⁽¹⁾ 二零一二年十二月三十一日之金額已予重列，以反映已按追溯調整法採納於二零一三年一月一日生效之最新國際財務匯報準則。有關變動之詳細闡述參見本公司第一季致股東報告。