

C\$ unless otherwise stated

TSX/NYSE/PSE: MFC

SEHK:945

新聞稿

二零一五年二月十二日

宏利金融二零一四年全年錄得收入淨額三十五億加元，較二零一三年全年增長百分之十二；二零一四年全年錄得核心盈利二十九億加元，較二零一三年全年增長百分之十

二零一四年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** - 按固定幣值基礎計算，二零一四年亞洲區保險銷售額創下新高，期內多款新產品面世，銷售渠道進一步拓展，加快區內市場的銷售升幅，當中以日本（增幅達百分之六十）、中國內地（增幅達百分之二十八）和香港（增幅達百分之十五）尤為顯著；按固定幣值基礎計算，二零一四年亞洲區財富管理銷售額亦創下新高，與二零一三年的水平相若；年內進一步拓展銀保業務，包括新增九項銀保銷售協議，當中兩項為獨家分銷協議。
- **進一步拓展在全球的財富及資產管理業務** - 資產管理總值連續第二十五季創下新高；宏利資產管理旗下機構銷售業務投得多項管理委託合同致錄得銷售新高，包括私人市場業務在其營運首年所簽訂的十一億加元管理委託合同；旗下資產管理及團體退休業務亦錄得逾一百八十億加元的淨流入。
- **進一步推動加拿大業務的均衡發展** - 期內宣布收購標準人壽集團(Standard Life plc)的加拿大業務部門，有關交易已於二零一五年一月三十日完成；期內加拿大團體退休方案及互惠基金銷情穩健；一款簡易實用的萬用壽險產品成功面世，帶動零售保險業務錄得銷售增長；來自宏利銀行的貸款額有所回落，而團體保險銷售額亦因競爭壓力而有所下調。
- **美國方面，繼續推動可持續盈利之增長以及尋求業務增長機會** - 期內宣布達成協議收購紐約人壽(New York Life)旗下退休計劃服務(Retirement Plan Services)之業務；財富管理銷售額創下新高，互惠基金錄得強勁銷情，抵銷退休計劃市場競爭加劇而帶來的負面影響；受產品變更所帶動，全年保險銷售持續錄得增長動力。

加拿大多倫多 - 宏利金融有限公司（「宏利金融」或「宏利」）宣布，截至二零一四年第四季度錄得歸於股東的收入淨額為六億四千萬加元，而二零一四年全年錄得歸於股東的收入淨額為三十五億零一百萬加元。公司於二零一三年第四季錄得歸於股東的收入淨額則為十二億九千七百萬加元，二零一三年全年錄得歸於股東的收入淨額為三十一億三千萬加元。二零一四年第四季每股普通股全面攤薄盈利為零點三三加元，普通股股東資金回報為百分之八點一。二零一四年全年公司所錄得的每股普通股全面攤薄盈利為一點八零加元，全年普通股股東資金回報為百分之十一點九。

二零一四年第四季宏利錄得七億一千三百萬加元的核心盈利¹，全年則錄得二十八億八千八百萬加元的核心盈利；而二零一三年第四季則錄得六億八千五百萬加元的核心盈利，全年則錄得二十六億一千七百萬加元的核心盈利。二零一四年第四季的每股普通股全面攤薄核心盈利¹為零點三六加元，普通股股東資金核心回報¹為百分之九點零。二零一四年全年宏利所錄得的每股普通股全面攤薄核心盈利為一點四八加元，而全年普通股股東資金核心回報為百分之九點八。

宏利總裁兼首席執行官鄧廣能表示：「二零一四年宏利在收入淨額和核心盈利方面均錄得強勁增長，其間宣布兩項重要的收購交易，並增派股息達百分之十九。綜觀全年表現十分強勁。」

鄧氏說：「二零一四年第四季的壽險銷情繼續錄得非常強勁的增長動力，管理資產總值創下新高。受一系列經驗因素所影響，核心盈利的增幅較原先計劃的水平為低。此外，整體經濟環境，包括利率偏低，亦為二零一五年帶來若干利淡因素。但綜觀二零一四年全年，收入淨額錄得三十五億加元的水平，大幅超越我們所訂下的目標；而核心盈利亦錄得二十八億八千八百萬加元，只較目標水平低一千二百萬加元。」

宏利首席財務總監羅德表示：「二零一四年，公司在『效率暨效益』措施方面取得重大進展，充分善用公司的環球規模和專業實力。由於有關項目的落實進度較原先預期為快，因此我們已超越二零一四年的成本節省目標，從而可投放資源開展新措施以推動長遠的盈利增長。」

羅氏說：「二零一四年的新造業務內涵價值有所提升，這由於亞洲市場的銷售額快速增長，以及公司成功重新設計旗下保險產品，以確保這些產品在面對利率環境的挑戰下仍能保持利潤。」

二零一四年第四季及全年業績重點：

- 二零一四年第四季錄得歸於股東的收入淨額為六億四千萬加元，較二零一三年同期下降六億五千七百萬加元；二零一四年全年則錄得三十五億零一百萬加元，較二零一三年全年增長三億七千一百萬加元：
 - 二零一四年第四季歸於股東的收入淨額包括七億一千三百萬加元的核心盈利，並計入撇除於核心盈利之項目合共七千三百萬加元的淨撥備。撇除於核心盈利之項目包括因另類長期資產公允值之調整、精算方法和假設之變動而導致之撥備，惟利率的利好影響則抵銷了上述大部分撥備。
 - 二零一四年全年歸於股東的收入淨額包括二十八億八千八百萬加元的核心盈利，以及一系列撇除於核心盈利之項目合計六億一千三百萬加元。撇除於核心盈利之項目包括來自市場相關因素及有關投資項目的利好經驗之收益，惟涉及精算方法及假設變動之撥備，則抵銷了上述利好項目之部分影響。
- 二零一四年第四季錄得七億一千三百萬加元的核心盈利，較同年第三季減少四千二百萬加元；二零一四年全年則錄得二十八億八千八百萬加元的核心盈利，較二零一三年全年增長二億七千一百萬加元：
 - 二零一四年第四季的核心盈利較同年第三季減少四千二百萬加元，這由於保單持有人的理賠經驗欠佳，以及個別開支的發生時效所致，惟新造業務額上升所帶來的利好影響，則抵銷了上述部分不利影響。

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」。

- 二零一四年全年核心盈利較二零一三年全年增長二億七千一百萬加元，這由於財富管理業務的資產規模增長帶動收費收入上升，股票對沖成本下降，以及美元轉強帶來利好影響，惟保單持有人的理賠經驗欠佳則抵銷了上述部分升幅。
- **二零一四年第四季保險銷售額²錄得七億六千萬加元，較二零一三年同期增長百分之二十³；而二零一四年全年保險銷售額錄得二十五億加元，較二零一三年全年下降百分之十。撇除團體保險銷售，二零一四年全年保險銷售額增長百分之十三：**
 - 相對於二零一三年第四季，二零一四年第四季宏利三大業務部的保險銷售額均錄得強勁增長。季內亞洲區的保險銷售額創下新高，區內大部分市場均錄得雙位數字的升幅。加拿大方面，大額團體保險業務季內銷情強勁。美國方面，公司在二零一四年初推出產品強化措施並調整目標產品的訂價，帶動第四季壽險銷售繼續保持增長動力。
 - 二零一四年全年的保險銷售額較二零一三年全年下降百分之十，這主要由於大額團體保險銷售放緩，反映公司面對市場的激烈競爭而採取的謹慎訂價策略。撇除團體保險銷售，二零一四年全年保險銷售額較二零一三年全年增長百分之十三。按固定幣值基礎計算，期內亞洲保險銷售額創下新高，較二零一三年全年增長百分之三十一，這由於日本企業產品的銷售持續錄得增長動力，香港的銷售推廣活動取得成效以及有多款新產品面世，而亞洲其他地區的保險銷售額亦錄得雙位數字的升幅。加拿大方面，零售保險銷售額上升，反映期內成功推出一款簡易實用的萬用壽險產品。美國方面，二零一四年各個季度的保險銷售額均有所上升，但全年銷售額較二零一三年為低，反映當地遺產規劃市場銷情欠佳。
- **二零一四年第四季的財富管理銷售額為一百三十八億加元，較二零一三年同期增長百分之六；而二零一四年全年銷售額為五百二十六億加元，較二零一三年全年增長百分之一。撇除宏利銀行，二零一四年全年的財富管理銷售額較二零一三年全年增長百分之三：**
 - 二零一四年第四季的財富管理銷售額較二零一三年同期增長百分之六。期內住宅按揭市場放緩，利率競爭激烈，新造銀行貸款額（已納入財富管理銷售額內）有所下降。撇除銀行貸款額，二零一四年第四季的財富管理銷售額較二零一三年同期增長百分之九。亞洲方面，季內由於新產品面世、市場推廣活動及市場氣氛好轉，財富管理銷售額繼續維持強勁的增長動力，較二零一三年同期增長百分之六十四。加拿大方面，受界定供款計劃的強勁銷情所帶動，季內團體退休業務的銷售額錄得升幅。季內美國的財富管理銷售額與二零一三年同期相若，反映互惠基金銷情持續強勁。
 - 二零一四年全年的財富管理銷售額創下新高，宏利三大業務部均錄得穩健貢獻。亞洲方面，多款新產品面世、市場推廣活動以及市場氣氛好轉，均有助區內財富管理業務全年銷情向上。加拿大方面，若撇除銀行貸款，財富管理銷售額全年錄得增長，這由於團體退休業務的全年銷售額創下歷來第二新高。美國方面，互惠基金銷情保持強勁並領先同業⁴，抵銷團體退休市場因競爭壓力加劇而帶來的負面影響。

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 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」。

⁴ Strategic Insight: ICI Confidential。撇除直接銷售的互惠基金、組合型基金及交易所買賣基金。銷售自然增長率的計算方法為：淨流入除以期初資產。行業數據截至二零一四年十二月。

- 截至二零一四年十二月三十一日，管理資產總值⁵錄得六千九百一十億加元，連續創下二十五季新高，按固定幣值基礎計算，較截至二零一三年十二月三十一日之水平增長九百二十億加元或百分之九。
- 公司於二零一四年宣布兩項收購交易，以加快落實在全球的財富及資產管理業務之拓展策略：
 - 加拿大方面，宏利宣布收購標準人壽集團之加拿大業務部門，該交易有助拓展宏利在魁北克的業務，並加快落實公司在加拿大的業務發展策略，尤其是財富及資產管理業務。有關交易已於二零一五年一月三十日完成。
 - 美國方面，宏利宣布收購紐約人壽旗下退休計劃服務(Retirement Plan Services)。透過是次交易，宏利在美國小額退休計劃市場的領導地位，將可結合紐約人壽在美國中額及大額退休計劃市場的專才和實力，從而可大幅拓展宏利在美國退休計劃市場之業務，並成為美國團體退休計劃服務的主要供應商之一。該交易有待監管機構批准，並須符合有關交易完成的其他常規條件，預期可在二零一五年上半年完成。
- 截至二零一四年底，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二百四十八，與截至二零一四年九月三十日及二零一三年十二月三十一日的水平相若。截至二零一四年十二月三十一日，宏利金融的財務槓桿比率為百分之二十七點八，而截至二零一四年九月三十日及二零一三年底的財務槓桿比率則分別為百分之二十七點一及百分之三十一。
 - 宏利於二零一四年發行二十二億六千萬加元的認購憑證，有關憑證已於宏利完成收購標準人壽集團之加拿大業務部門後，在二零一五年一月三十日兌換為宏利普通股。以簡報數據為基準，有關交易若於二零一四年十二月三十一日完成，上述最低持續資本及盈餘規定比率將介乎百分之二百三十五至百分之二百四十，而財務槓桿比率約為百分之二十七點一。
- 二零一四年宏利旗下各業務部撥予集團之匯款⁶達二十四億加元，與二零一三年的水平相若，當中亞洲、加拿大和美國業務部均能將相當比重的盈利撥入匯款之內。
- 截至二零一四年十二月三十一日，因推行「效率暨效益」措施而節省之稅前累計成本⁷逾三億加元，較截至二零一三年底所節省之約二億加元稅前累計成本為高。公司在「效率暨效益」措施方面繼續取得重大進展，有關項目的落實進度較原先預期為快。公司在二零一四年節省約二億加元的稅前淨成本，從而可投放資源開展新的策略措施以推動長遠的盈利增長。公司在二零一六年透過「效率暨效益」措施落實節省稅前成本四億加元的目標仍符合計劃預期⁸。
- 二零一四年第四季新造業務內涵價值⁹錄得三億五千五百萬加元，較二零一三年同期增長百分之十二；二零一四年全年新造業務內涵價值錄得十二億七千四百萬加元，較二零一三年全年增長百分之六。二零一四年第四季及全年的新造業務內涵價值均較二零一三年同期有所增長，這主要受亞洲區保險銷售增長以及業務組合轉佳所帶動。

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 匯款的定義為：集團旗下營運附屬公司所匯出之現金，以及來自各加拿大獨立單位而且可供宏利調動的剩餘資本。

⁷ 稅前累計成本指透過推行「效率暨效益」措施所節省的累計年度化開支。

⁸ 請參閱下文「前瞻聲明提示」。

⁹ 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」。

財務摘要

(百萬加元，另有註明者除外，未經審計)	季度業績			全年業績	
	二零一四年 第四季	二零一四年 第三季	二零一三年 第四季	二零一四年	二零一三年
歸於股東的收入淨額	\$ 640	\$ 1,100	\$ 1,297	\$ 3,501	\$ 3,130
優先股股息	(28)	(28)	(34)	(126)	(131)
普通股股東收入淨額	\$ 612	\$ 1,072	\$ 1,263	\$ 3,375	\$ 2,999
核心盈利與歸於股東的收入淨額 之對帳：					
核心盈利 ⁽¹⁾	\$ 713	\$ 755	\$ 685	\$ 2,888	\$ 2,617
投資相關經驗撥入核心盈利後的 所餘款額	(403)	320	215	359	706
核心盈利加投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款 額	\$ 310	\$ 1,075	\$ 900	\$ 3,247	\$ 3,323
可使核心盈利與歸於股東的收入淨額互相對帳的其 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	377	70	(81)	412	(336)
精算方法及假設之變動	(59)	(69)	(133)	(198)	(489)
出售台灣保險業務	12	-	350	12	350
其他項目 ⁽²⁾	-	24	261	28	282
歸於股東的收入淨額	\$ 640	\$ 1,100	\$ 1,297	\$ 3,501	\$ 3,130
每股普通股基本盈利(加元)	\$ 0.33	\$ 0.58	\$ 0.69	\$ 1.82	\$ 1.63
每股普通股攤薄盈利(加元)	\$ 0.33	\$ 0.57	\$ 0.68	\$ 1.80	\$ 1.62
每股普通股攤薄核心盈利(加元) ⁽¹⁾	\$ 0.36	\$ 0.39	\$ 0.35	\$ 1.48	\$ 1.34
普通股股東資金回報(%)	8.1%	14.8%	20.2%	11.9%	12.8%
普通股股東資金核心回報(%) ⁽¹⁾	9.0%	10.1%	10.4%	9.8%	10.6%
管理資產總值(十億加元) ⁽¹⁾	\$ 691	\$ 663	\$ 599	\$ 691	\$ 599

⁽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⁾ 二零一三年第四季所錄得的二億六千一百萬加元收益包括：支持美國變額年金產品之分立帳戶的投資目標經保單持有人同意而變更後，對保單負債衡量的影響，以及亞洲一項再保險契約回撥的影響。

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：「亞洲業務部於二零一四年開始已表現強勁，並在隨後各季均錄得增長，按固定幣值基礎計算令保險銷售額及財富管理銷售額均創下新高。期內多款新產品面世，市場推廣活動取得成效，帶動區內多個市場錄得銷售升幅。期內我們繼續拓展多元化銷售渠道，當中包括新增九項銀保銷售協議，並引入新的銷售技術。」

二零一四年第四季亞洲業務部的**保險銷售額**為三億六千四百萬美元，較二零一三年同期增長百分之三十；而二零一四年全年的保險銷售額為十三億美元，較二零一三年全年增長百分之三十一。按固定幣值基礎計算，二零一四年第四季及全年的銷售業績均創下新高。（以下有關保險銷售額的變動數據，除另有註明外，均為二零一四年第四季相對於二零一三年第四季之比較。）

- 受企業產品的持續銷售勢頭所帶動，加上各銷售渠道的零售銷售均錄得升幅，第四季日本的保險銷售額錄得一億四千一百萬美元，增長百分之四十六。二零一四年全年日本的保險銷售額達五億八千九百萬美元，較二零一三年全年增長百分之六十。
- 香港第四季的保險銷售額為九千八百萬美元，增長百分之十二，這由於銷售推廣活動取得成效，以及新產品成功面世，當中包括市場首個就特定危疾提供多次賠償的危疾保障計劃。二零一四年全年香港的保險銷售額為二億九千三百萬美元，較二零一三年全年增長百分之十五。
- 印尼第四季的保險銷售額為三千四百萬美元，稍低於二零一三年同期，這由於期內銀保銷售的強勁升幅，未能完全抵銷代理人渠道銷情放緩的影響。二零一四年全年印尼的保險銷售額為一億一千四百萬美元，較二零一三年全年增長百分之八。
- 亞洲其他地區（日本、香港及印尼除外）第四季的保險銷售額為九千一百萬美元，增長百分之五十二。期內除泰國外，區內所有市場的保險銷售額均錄得雙位數字的升幅。第四季新加坡市場的保險銷售額增長百分之八十一，而中國內地的保險銷售額亦增長百分之五十五。亞洲其他地區在二零一四年全年的保險銷售額為二億八千二百萬美元，較二零一三年全年增長百分之十七。

二零一四年第四季亞洲業務部的**財富管理銷售額**為二十五億美元，較二零一三年同期增長百分之六十四。二零一四年第三季所錄得的強勁銷售勢頭延續至第四季，而按固定幣值基礎計算，二零一四年全年的財富管理銷售額錄得八十億美元的歷年新高，較二零一三年全年所創下的紀錄更超出百分之二。

- 日本在二零一四年第四季的財富管理銷售額為四億五千三百萬美元，較二零一三年同期增長接近一倍，這由於期內一款整付保費產品持續取得銷售佳績，加上銀保銷售渠道進一步擴展，專屬代理人渠道與獨立代理人渠道亦錄得強勁的銷售動力。二零一四年全年的財富管理銷售額為十五億美元，較二零一三年全年下降百分之十一，這由於期內投資者由債券轉向股票投資，令二零一三年上半年策略收益基金所錄得的強勁銷情未能再現。
- 香港第四季的財富管理銷售額為三億三千四百萬美元，增長百分之十八，升幅受公積金銷售所帶動，反映期內銷售推廣活動取得成效。二零一四年全年的香港財富管理銷售額為十二億美元，較二零一三年全年增長百分之六。
- 受市場氣氛好轉所帶動，印尼第四季的財富管理銷售額為二億六千九百萬美元，增長百分之二百四十六。二零一四年全年印尼的財富管理銷售額為八億五千一百萬美元，較二零一三年全年增長百分之四。

- **亞洲其他地區** 第四季**的財富管理銷售額**為十四億美元，增長百分之五十六。除泰國及台灣外，區內所有市場均錄得雙位數字的升幅，這由於中國內地及馬來西亞互惠基金銷售上揚，以及菲律賓的整付保費投資相連產品銷情好轉。二零一四年全年亞洲其他地區的財富管理銷售額達四十四億美元，較二零一三年全年增長百分之五。

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夏敏安表示：「公司最近完成收購標準人壽集團旗下加拿大業務部門，這有助大大推動公司的業務發展策略，並進一步拓展公司在魁北克的業務。我們在二零一四年推出一系列面向客戶的措施，包括：團體保險專科藥物計劃，業內首個提供精神健康服務的專家團隊；為小額公積金計劃及魁北克自願退休儲蓄計劃提供更多投資選擇；推出簡易實用的萬用壽險產品；與Communitech合作成立 RED 實驗室，以開發適用於金融服務行業並面向客戶的嶄新科技和應用程式。」

夏氏續說：「截至二零一四年底的互惠基金管理資產總值¹⁰創下新高，旗下共有二十五款晨星四星或五星評級的互惠基金。¹¹撇除新造銀行貸款額，二零一四年全年的財富管理銷售額較二零一三年全年增長百分之三；而二零一四年全年的零售保險銷售額亦較二零一三年全年增長百分之四。二零一四年全年的機構保險銷售額則較二零一三年全年下跌百分之五十七，反映競爭激烈以及公司所採取的審慎訂價策略。」

二零一四年第四季加拿大業務部的財富管理銷售額為二十九億加元，較二零一三年同期下跌百分之八，而二零一四年全年的財富管理銷售額為一百一十五億加元，較二零一三年全年下跌百分之五，這主要由於住宅按揭市場放緩，面對競爭壓力，新造銀行貸款額（納入財富管理銷售額內）有所回落所致。撇除新造銀行貸款額，二零一四年第四季加拿大業務部的財富管理銷售額較二零一三年同期增長百分之二，而二零一四年全年的財富管理銷售額亦較二零一三年全年增長百分之三。

- 截至二零一四年十二月三十一日的**互惠基金**管理資產總值創下三百三十四億加元的歷年新高，按年增長百分之二十一，反映有關業務錄得銷售淨流入以及股市行情造好。二零一四年全年宏利互惠基金存款總額^{11,12}為六十三億加元，較二零一三年全年下跌百分之五，而二零一四年第四季的互惠基金存款總額為十六億加元，較二零一三年同期下跌百分之四。這由於期內投資者轉向股票投資，而我們亦會繼續以日趨壯大的股票基金陣容發展這方面的實力。
- 二零一四年全年**獨立基金產品**¹³的銷售額為十六億加元，較二零一三年全年增長百分之七，而二零一四年第四季獨立基金產品的銷售額為四億加元，亦較二零一三年同期增長百分之三。二零一四年全年**定息產品**的銷售額為二億九千七百萬加元，較二零一三年全年下跌百分之二十二，而二零一四年第四季定息產品的銷售額為六千七百萬加元，較二零一三年同期下跌百分之二十七，反映公司在這市場所採取的利率策略。
- 二零一四年全年**團體退休方案**錄得十六億加元的銷售額，創下年度第二新高，並較二零一三年全年增長百分之十六，反映界定供款公積金市場的強勁增長。二零一四年第四季團體退休方案錄得五億二千九百萬加元的銷售額，較二零一三年同期增長百分之三十三。
- **宏利銀行**的新造貸款額持續反映住宅按揭市場放緩令按揭息率競爭加劇的影響。二零一四年第四季新造貸款額為七億七千萬加元，較二零一三年同期下降百分之二十六，而二零一四年全年新造貸款額為三十二億加元，較二零一三年全年下跌百分之二十二。截至二零一

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」。

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 二零一四年第四季的互惠基金銷售總額，包括四億七千七百萬加元的獨立基金銷售額，而全年互惠基金銷售總額，則包括十五億加元的獨立基金銷售額。

¹³ 獨立基金產品包括保證產品，這些產品亦稱為變額年金產品。

四年十二月三十一日，宏利銀行的借貸資產淨值錄得一百九十四億加元，較截至二零一三年同期增長百分之二。

受大額團體保險銷售額所帶動，二零一四年第四季的**保險銷售額**為一億七千二百萬加元，較二零一三年同期增長百分之六，並較二零一四年第三季增長百分之二十。二零一四年全年的保險銷售額為五億七千八百萬加元，較二零一三年全年下跌百分之四十九，反映公司在競爭劇烈的團體保險市場所採取的謹慎訂價策略。撇除團體保險業務，二零一四年全年的保險銷售額較二零一三年全年增長百分之三。

- 二零一四年全年**零售保險產品**的銷售額為一億六千七百萬加元，較二零一三年全年增長百分之四，反映宏利一款簡易實用的萬用壽險產品Manulife UL在二零一四年下半年錄得銷售佳績。二零一四年第四季零售保險產品的銷售額為四千九百萬加元，較二零一四年第三季增長百分之二十，並較二零一三年第四季增長百分之四。
- 受大額團體保險業務的銷情所帶動，二零一四年第四季**機構保險產品**的銷售額為一億二千三百萬加元，較二零一三年同期增長百分之七。二零一四年全年的機構保險銷售額為四億一千一百萬加元，較二零一三年全年下跌百分之五十七，反映競爭激烈，以及公司在大額團體保險市場所採取的謹慎訂價策略。

美國業務部

宏利高級行政副總裁兼美國業務部總經理龐禮國表示：「美國的財富資產管理業務在二零一四年再度創下年度銷售新高，保險銷售業務亦錄得強勁的增長動力。此外，公司旗下產品陣容實力雄厚，包括三十八款獲晨星四星或五星評級的互惠基金，有助公司在維繫客戶和淨流入方面錄得強勁表現，帶動恒康投資的管理資產總值創下新高。基於產品強化措施以及調整目標產品訂價所帶來的正面影響，恒康保險的銷售額在二零一四年各季均連續錄得升幅。隨著競爭加劇，二零一四年對於恒康退休計劃服務而言是富於挑戰的一年。公司最近宣布收購紐約人壽旗下退休計劃服務之業務；透過是次交易，恒康在美國小額退休計劃市場的領導地位，將可結合紐約人壽在美國中額及大額退休計劃市場的專才和實力，有助大大拓展恒康在美國退休計劃市場之業務，並成為美國團體退休計劃服務主要供應商之一。」

二零一四年第四季的**財富管理銷售額**為七十一億美元，與二零一三年第四季相若；而二零一四年全年的財富管理銷售額為二百九十二億美元，較二零一三年全年增長百分之三。

- **恒康投資**在二零一四年第四季的銷售額為五十八億美元，較二零一三年同期增長百分之四；而二零一四年全年則錄得二百四十七億美元的銷售額，較二零一三年全年增長百分之六。期內恒康投資的基金表現強勁，多款產品獲納入推薦名單和經紀交易商的投資配置組合內，均有助帶動全年銷售創下新高。截至二零一四年十二月，恒康投資的十二個月銷售自然增長率（即淨流入除以期初資產）亦繼續領先同業，錄得百分之十八點九的升幅，而行業這方面的增長率則為百分之一點零，恒康投資就業內增幅而言名列第三。¹⁴期內恒康投資的贖回率持續偏低，表現優於同業，而同業的贖回率則持續攀升。¹⁵截至二零一四年十二月三十一日，恒康投資的管理資產總值創下七百四十八億美元的新高，較截至二零一三年同期的水平增長百分之二十三。

¹⁴ Strategic Insight: ICI Confidential。撇除直接銷售的互惠基金、組合型基金及交易所買賣基金。銷售自然增長率的計算方法為：淨流入除以期初資產。行業數據截至二零一四年十二月。

¹⁵ Strategic Insight SIMFUND，基金銷售淨額（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。

- **恒康退休計劃服務**在二零一四年第四季的銷售額為十四億美元，較二零一三年同期下跌百分之十四，而二零一四年全年的銷售額為四十五億美元，較二零一三年全年下跌百分之八。旗下針對中檔市場的 **Enterprise** 產品全年錄得二億零九百萬美元的銷售額，該產品在二零一三年則錄得四千一百萬美元的銷售額。面對市場的激烈競爭，公司現正透過持續的產品訂價措施重拾市場份額，而公司為提升收費透明度而推出的措施，在業內仍然備受矚目。
- 恒康於二零一四年底宣布已達成協議收購紐約人壽旗下退休計劃服務之業務，紐約人壽亦同意按再保險淨額承擔恒康百分之六十的舊分紅壽險保單。是次交易有待監管機構的批准，並須符合有關交易完成的其他常規條件，預期可在二零一五年上半年完成。交易完成後，恒康旗下的 **401(k)**計劃行政管理資產總值將增長近六成至約一千三百五十億美元，涵蓋五萬五千個 **401(k)**計劃以及逾二百五十萬名計劃參與人士。該交易預期可於二零一五年為恒康退休計劃服務的銷售額和維繫客戶之表現帶來巨大裨益。¹⁶

二零一四年第四季美國保險銷售額為一億五千四百萬美元，較二零一三年同期增長百分之十二；而二零一四年全年的保險銷售額為五億零一百萬美元，較二零一三年全年下降百分之十一。

- 二零一四年第四季**恒康壽險**的銷售額為一億四千萬美元，較二零一三年同期增長百分之十三，這由於二零一四年初推出的產品改進措施在第四季繼續取得成效。二零一四年全年的壽險銷售額為四億三千九百萬美元，較二零一三年全年下跌百分之十四，這由於二零一四年首季的銷情面臨不少挑戰，而且遺產規劃市場的銷情欠佳所致。期內一款保障型萬用壽險旗艦產品的銷情持續錄得增長勢頭，以及包括變額萬用壽險及環球產品在內的多款新產品面世，帶動壽險銷售額在二零一四年各季均連續錄得升幅。
- 二零一四年第四季**恒康長期護理業務**錄得一千四百萬美元的銷售額，較二零一三年同期增長百分之八，而二零一四年全年則錄得六千二百萬美元的銷售額，較二零一三年全年增長百分之十七，這由於二零一四年第四季推出團體通脹型加額認購方案，以及二零一四年首季聯邦長期護理計劃因應通脹壓力而展開每兩年一次的加額認購，均有助帶動銷售額上升。

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：「二零一四年宏利的資產管理業務見證著數個重要的發展。根據 **Pensions & Investments** 雜誌的二零一四年排名榜，根據全球機構投資者的管理資產規模，宏利資產管理現為全球第三十大資產管理機構。期內宏利資產管理的銷售淨額創下新高，投資管理表現卓越，而且進一步拓展投資實力和業務，並擁有多元化的環球客戶群，這些均有助宏利資產管理成為卓越的資產管理機構。宏利資產管理持續錄得出色的長期投資表現，無論就三年期或五年期的表現而言，旗下各類公募資產大部分均錄得高於基準指數的佳績。宏利資產管理的私人市場業務在其營運首年便取得卓越佳績，機構銷售表現穩健，包括與一家大型歐洲保險公司簽訂一項涉及美國商用物業龐大投資的管理委託合同。我們將繼續充分運用宏利資產管理在私人市場的資深經驗，與投資者加強合作，為其提供獨特的投資機會以迎合其投資目標。」

譚氏續說：「二零一四年全年一般基金業務錄得總值五億五千九百萬加元的投資相關經驗，有見及此我們決定從二零一五年起將宏利資產管理對集團核心盈利的年度貢獻增加至四億加元。二零一四年宏利資產管理的全年業績表現強勁，這由於我們將持有的政府證券重新配置至孳息

¹⁶ 請參閱下文「前瞻聲明提示」。

較佳的債券資產，而且信貸經驗表現出色，期內對一系列另類遠期資產的新增投資亦帶來利好影響。儘管第四季持續錄得不俗的信貸經驗和債券交易收益，但宏利資產管理在加拿大和美國所持有的投資項目錄得為數三億五千三百萬加元與投資有關的經驗虧損，這主要由於期內油價急跌的影響所致。我們將藉此市況波動和資產估值受壓的時機進一步收購油、氣資產，同時維持嚴謹的風險管理措施和多元化的投資組合。二零一四年期間，宏利資產管理購入淨值逾十億加元的另類遠期資產，涵蓋不同資產類別，包括房地產、油氣投資、林木、私募基金及基建項目，所購入的資產持續是優質而且具有良好相對價值的另類遠期資產。」

截至二零一四年十二月三十一日，宏利資產管理所管理的資產總值為三千二百一十億加元（二零一三年的管理資產總值為二千八百億加元），當中包括為外部客戶管理的資產達二千七百八十億加元。為外部客戶管理的資產較截至二零一四年九月三十日之水平增長一百一十億加元，並較截至二零一三年十二月三十一日之水平增長三百五十億加元。截至二零一四年十二月三十一日，宏利資產管理旗下共有七十二款基金獲晨星四星或五星級評級，較截至二零一三年十二月三十一日的數目增加兩款基金。

公司事務

本公司於今天另一新聞稿宣布，董事會審議通過第四季度派發每股普通股股息零點一五五加元，並將於二零一五年三月十九日或以後派發予於二零一五年二月二十五日營業時間結束時名列本公司名冊之登記股東。

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。為此董事會批准宏利金融就二零一五年三月十九日派付之普通股股息，在公開市場上收購所需的普通股份。此等股份的收購價將以該類普通股的實際平均收購價為基準。由於這些普通股將購自公開市場而非由公司的財資部門發行，因此不適用任何折讓。

獎項及殊榮

加拿大方面，宏利每月高收入基金(Monthly High Income Fund)獲二零一四年度晨星「最佳加拿大平衡基金」大獎，而宏利投資的環球基建基金(Global Infrastructure Fund)亦入圍晨星「最佳專業基金」大獎之評選名單。

香港方面，宏利在《南華早報》及香港財務策劃師學會合辦的二零一四年度「財務策劃師大獎」中榮獲兩項大獎，分別為連續八年蟬聯保險界別之「卓越財務策劃公司大獎」，以及「優秀公司大獎」（專業實踐）。

中國內地方面，中宏保險在內地知名財經雜誌《理財周報》主辦的二零一四年度「上海保險行業年度大獎」中，憑旗下一款危疾產品榮獲「最受消費者信賴重疾險產品年度大獎」，另憑旗下一款青少年理財計劃榮獲「最具競爭力少兒險產品年度大獎」。

美國方面，恒康投資榮獲互惠基金教育聯合會(Mutual Fund Education Alliance)的五項星級大獎，當中包括備受推崇的「代理人傳訊全場大獎」。恒康亦於「電子通訊」、「傳訊推廣活動」、「專案傳訊」及「數碼傳訊（退休組別）」中獲獎。

編輯通告：

宏利金融有限公司將於二零一五年二月十二日加拿大東岸時間下午二時（香港時間二月十三日上午三時）舉行第四季度業績電話會議。加拿大及國際地區，請致電 416-340-8530；北美地區可免費致電 1-866-769-8320。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。閣下可於二零一五年二月十二日加拿大東岸時間下午六時（香港時間二月十三日上午七時）至二零一五年二月二十六日期間，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）。

是次電話會議將於二零一五年二月十二日加拿大東岸時間下午二時（香港時間二月十三日上午三時）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（香港時間二月十三日上午五時三十分）於上述網站同一 URL 備覽。

本公司二零一四年第四季度統計資料，亦上載宏利網站以供查閱，網址為 www.manulife.com/quarterlyreports。

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：

Robert Veloso
(416) 852-8982

robert_veloso@manulife.com

管理層討論及分析

「管理層討論及分析」資料截至二零一五年二月十二日，惟另有註明者除外。本部分應與本公司二零一三年年報所載之「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對本公司帶來影響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、本公司二零一三年年報「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，以及本公司最新年度及中期報告中的綜合業績報表之「風險管理」附註。

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

目錄

A 概覽

1. 盈利
2. 銷售
3. 資本
4. 「效率暨效益」措施
5. 標準人壽收購交易

B 財務業績概覽

1. 第四季盈利分析
2. 全年盈利分析
3. 收入
4. 保費及存款
5. 管理資產總值
6. 資本
7. 公允價值會計法之影響
8. 外幣匯率之影響

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. 當前宏觀經濟環境之潛在影響
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
6. 另類遠期資產表現之風險

E 會計事宜及監督

1. 重要會計及精算政策
2. 保單負債對假設更新的敏感度
3. 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 盈利

宏利於二零一四年第四季歸於股東的收入淨額為六億四千萬加元，而二零一三年同期則為十二億九千七百萬加元。歸於股東的收入淨額包含核心盈利及核心盈利撇除之項目，其中核心盈利（由本公司相信可反映業務盈利能力之項目組成）於二零一四年第四季錄得七億一千三百萬加元，於二零一三年同期為六億八千五百萬加元，而核心盈利撇除之項目於二零一四年第四季淨計為七千三百萬加元虧損，於二零一三年同期則為淨收益六億一千二百萬加元。

為數二千八百萬加元之核心盈利增幅乃來自財富管理業務資產水平上升帶來較高收費收入、新生意額上升、開支下降以及美元轉強，惟北美業務部錄得保單持有人經驗虧損抵銷了部分增幅。各業務部方面，亞洲區核心盈利較二零一三年第四季增加百分之十九，當中已就靈活對沖成本上升（企業及其他業務部則錄得相應之整合對沖成本下降）、貨幣匯率浮動及二零一三年底出售台灣保險業務而作出調整。加拿大業務部核心盈利下降百分之四，而美國業務部核心盈利則下降百分之十五，兩者均於二零一四年第四季錄得保單持有人經驗虧損。

就二零一四年第四季核心盈利所撇除之項目而言，石油價格急跌對加拿大及美國業務部持有之資產帶來公允價值虧損，然而收益率曲線變化對保單負債計量帶來有利影響，因而把大部分虧損抵銷。投資相關經驗虧損錄得三億五千三百萬加元（其中五千萬加元收益撥入核心盈利，而四億零三百萬加元虧損則撇除於核心盈利以外），而利率與股市變動之直接影響則帶來三億七千七百萬加元收益。精算方法及假設以及保單變動之撥備合共淨計五千九百萬加元，其中包含加拿大精算標準委員會（ASB）就經濟再投資假設所修訂的加拿大精算作業標準實施後帶來的六千五百萬加元收益淨額。定息再投資假設之變動帶來收益（包括因信貸息差資產用於所有年期而產生之準備額、大部分北美業務之分析情境由必然情境改為隨機情境，以及無風險利率情境之變化），惟另類長期資產及上市股份之不利偏差新邊際值抵銷了部分影響。

二零一三年第四季核心盈利撇除之項目，包括表現強勁之投資相關經驗、出售台灣保險業務所帶來的一次性收益，以及支持美國變額年金產品之獨立帳戶更改投資目標所帶來的一次性收益。

宏利於二零一四年全年歸於股東的收入淨額為三十五億加元，而二零一三年全年為三十一億加元。歸於股東的收入淨額包含核心盈利及核心盈利撇除之項目，其中核心盈利於二零一四年錄得二十九億加元，於二零一三年則為二十六億加元，而核心盈利撇除之項目於二零一四年錄得六億加元，於二零一三年為五億加元。

為數二億七千一百萬加元之核心盈利增幅主要受惠於財富管理業務資產水平上升帶來較高收費收入、對沖成本淨額下降，以及美元轉強帶來有利影響，惟部分影響因二零一四年保單持有人經驗帶來不利影響而被抵銷。各業務部方面，亞洲區核心盈利增加百分之十六，當中已就靈活對沖成本上升（企業及其他業務部則錄得相應之整合對沖成本下降）、貨幣匯率浮動及二零一三年底出售台灣保險業務而作出調整。加拿大及美國業務部之核心盈利分別增加百分之二及下跌百分之十五，主要歸因於市場因素之次級影響、風險管理措施及保單持有人經驗的不利影響。市場因素之次級影響包括收益率曲線及企業債券息差下降對保險業務不利偏差撥備之解除產生不利影響，以及股市上漲與風險管理措施對變額年金業務撥備解除之影響。市場因素之第一級影響則歸入股市及利率之直接影響，並撇除於核心盈利以外。

核心盈利撇除之項目按年增加一億加元，主要歸因於精算方法及假設變更之相關撥備減少二億九千一百萬加元，以及股市與利率及變額年金保證負債的直接影響帶來七億四千八百萬加元增幅，惟二零一三年之一次性項目及二零一四年之投資相關經驗收益較低產生若干抵銷作用。此

外，兩個年度的投資相關經驗均表現強勁，惟二零一四年錄得之三億五千九百萬加元收益（把二億加元投資相關收益撥入核心盈利後之餘額）較二零一三年少三億四千七百萬加元。

投資相關經驗收益包含所呈列之投資經驗及投資活動對保單負債計量的影響。二零一四年投資相關經驗收益（包括歸入核心盈利之二億加元）共錄得五億五千九百萬加元（二零一三年為九億零六百萬加元），其中包含：六億六千七百萬加元主要涉及投資活動（定息及另類遠期資產）對保單負債計量的影響（二零一三年為五億七千一百萬加元），因信貸經驗比本公司之遠期假設較佳所致之一億零三百萬加元（二零一三年為一億六千二百萬加元），惟另類遠期資產之公允價值相關虧損帶來二億一千一百萬加元影響（二零一三年為五千五百萬加元）產生若干抵銷作用。二零一三年之投資相關經驗收益並包括資產配置措施相關之二億二千八百萬加元，有關措施加強了盈利流動性，並把收益較高的資產引入相關負債科目。

A2 銷售

二零一四年第四季**保險銷售額**¹⁷為七億六千萬加元，較二零一三年同期增加百分之二十¹⁸，而亞洲、加拿大和美國業務部皆錄得強勁增長。二零一四年全年保險銷售為二十五億加元，較二零一三年下跌百分之十。撇除團體福利業務，二零一四年全年保險銷售較二零一三年上升百分之十三。

二零一四年第四季，以上三個地區的保險銷售相較二零一三年同期均錄得強勁增長。亞洲方面創下銷售新高，而大部分地區的銷售均以雙位數增長。加拿大方面，季內大額團體福利銷售表現強勁。美國方面，隨著年初的產品改進措施及個別價格調整帶來持續的影響，本公司得以繼續鞏固人壽保險方面的銷售勢頭。

於二零一四年，保險銷售較二零一三年下跌百分之十，主要由於本公司因市場競爭激烈而採取謹慎的定價策略，令團體福利銷售有所下跌。撇除團體福利業務，二零一四年保險銷售上升百分之十三。亞洲方面，保險銷售創下歷年新高，較二零一三年上升百分之三十一，主要受惠於日本方面的企業產品勢頭持續，香港方面的銷售推廣及新產品取得成功，以及亞洲其他地區業務錄得雙位數增長。加拿大方面，零售保險銷售因成功推出簡易實用的萬用壽險計劃而有所增長。美國方面，保險銷售於年內按季依次上升，惟因遺產規劃市場呆滯而較二零一三年有所下跌。

二零一四年第四季的**財富管理銷售額**為一百三十八億加元，較二零一三年同期增加百分之六。二零一四年全年財富管理銷售創下五百二十六億加元新高，較二零一三年之紀錄上升百分之一。撇除新造銀行貸款額（歸入財富管理銷售），二零一四年第四季及全年財富管理銷售，分別較上一年之同比銷售額增加百分之九及百分之三。

二零一四年第四季，財富管理銷售較二零一三年同期增加百分之六。新造銀行貸款額（歸入財富管理銷售）因住宅按揭市場放緩帶來貸款利率競爭壓力而下跌。撇除新造銀行貸款額，財富管理銷售較二零一三年第四季增加百分之九。亞洲方面，財富管理銷售繼續維持卓越的增長勢頭，受惠於新產品推出、市場推廣計劃及市場氣氛改善，較二零一三年第四季增加百分之六十四。加拿大方面，團體退休產品銷售有所上升，其中界定供款公積金計劃銷情強勁。美國方面，財富管理銷售跟上一年相若，反映互惠基金銷售持續暢旺。

於二零一四年，本公司全年財富管理銷售創下新高，宏利三大業務部均錄得穩健貢獻。亞洲方面，多款新產品面世、市場推廣活動以及市場氣氛好轉，均有助區內財富管理業務全年銷情向

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」。

上。加拿大方面，財富管理銷售撇除新造銀行貸款額亦有所上升，主要由團體退休業務的全年銷售額創下歷來第二新高所帶動。美國方面，互惠基金銷情持續強勁並超越行業表現，遠遠抵銷了團體退休市場競爭加劇所帶來的負面影響。

A3 最低持續資本及盈餘規定比率及財務槓桿比率

宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率於二零一四年底為百分之二百四十八，跟二零一四年九月三十日及二零一三年十二月三十一日的比率相同。宏利金融的財務槓桿比率於二零一四年十二月三十一日為百分之二十七點八，而於二零一四年九月三十日則為百分之二十七點一，於二零一三年底為百分之三十一點零。

本公司於二零一四年通過新融資計劃所獲取的資金錄得十八億加元（於二零一四年第四季為七億五千萬加元），到期或贖回的資金錄得十八億加元（於二零一四年第四季為零），其中包括十億加元優先債券。

本公司並發行二十二億六千萬加元認購憑證，已在完成收購標準人壽加拿大業務部門後於二零一五年一月三十日兌換為普通股。於備考數據基礎上，若該項交易於二零一四年十二月三十一日完成，則本公司的最低持續資本及盈餘規定比率會在百分之二百三十五至百分之二百四十之間，而財務槓桿比率則約為百分之二十七點一。最低持續資本及盈餘規定比率計算修訂指引於二零一五年一月一日生效後預期帶來有利影響，上述對最低持續資本及盈餘規定比率之影響將被局部抵銷。

A4 效率暨效益措施之最新進展

本公司於二零一二年十一月公布之「效率暨效益」措施乃旨在充分利用宏利全球業務規模及專業實力，實現公司全面之卓越營運。二零一三年，本公司節省約二億加元稅前累計成本。於二零一四年，有關計劃繼續取得重大進展，現已實現多於三億加元稅前累計成本節省額，涉及營運開支、資訊服務、採購、工作間轉型以及架構設計。這於二零一四年相當於稅前節省淨額約二億加元，讓本公司可對新計劃投入資金以加快長遠盈利增長。本公司維持以良好進度實現二零一六年「效率暨效益」措施稅前節省額四億加元的目標。

未來四年，為實現策略性目標，本公司計劃投放大額資金推行若干計劃。有關投資金額可按策略推行情況而有所調整。本公司擬確保有關計劃能按重要性順序推行，以適當應對當前的阻力。

A5 收購標準人壽加拿大業務部門

二零一四年九月三日，宏利人壽保險公司與 Standard Life Oversea Holdings Limited（標準人壽集團的附屬公司）及標準人壽集團訂立協議，由宏利人壽保險公司收購 Standard Life Financial Inc.及 Standard Life Investments Inc.的股份，統稱標準人壽加拿大業務部門。

於二零一五年一月三十日，本公司完成以現金作價四十億加元收購標準人壽加拿大業務部門。交易完成後，本公司的未償付認購憑證以一兌一之比例自動兌換成 105,647,334 股宏利金融普通股，涉及票面價值約二十二億加元。此外，根據認購憑證條款，認購憑證持有人可就每份認購憑證獲發零點一五五加元之股息等值金額（合計一千六百四十萬加元），該金額相當於宏利金融普通股宣派之登記日期為二零一四年九月十五日至二零一五年一月二十九日之間的現金股息。

下表概括截至二零一四年十二月三十一日標準人壽加拿大業務部門之未經審核資產及負債。

資產	
資產投資	\$ 18,670
其他資產	970
獨立基金之淨資產	31,251
資產總額	\$ 50,891
負債	
保險及投資合約負債	\$ 16,271
其他負債	771
次級債券	403
獨立基金之淨負債	31,251
負債總額	\$ 48,696
收購所得資產淨額	\$ 2,195

截至二零一五年一月三十日收購所得有形資產淨額之採購價與最後公允價值計量之差異，反映商譽及無形資產因素。基於收購於最近完成，業務合併後之公允價值計量及原初採購價之會計工作尚未完結，而若干披露亦尚未提供。待於二零一五年一月三十日收購所得之資產(包括無形資產)及負債之公允價值全面估值完成後，將會就截至該日之收購價分攤作最後確定。

這次交易大大加強宏利立足加拿大魁北克省，為全加拿大及其他地區的客户提供服務之能力。在計入該項交易的影響後，以截至二零一四年十二月三十一日的備考數據而言，是次收購：

- 宏利加拿大團體退休業務的資本累積計劃新增二百零九億加元退休金行政管理資產總值¹⁹，令本公司加拿大資本累積計劃下的團體退休金行政管理資產總值增至四百六十一億加元；
- 宏利加拿大互惠基金業務的管理資產總值增加六十五億加元，令本公司加拿大互惠基金管理資產總值¹⁹增至三百九十六億加元²⁰；以及
- 宏利加拿大團體福利業務之保費及存款增加七億加元，令本公司加拿大團體福利保費及存款總額增至七十八億加元。

交易要點²¹：

- 撇除過渡安排和整合方面的開支，我們預期在該項交易首年結束後的三年內，每年將可為本公司的每股盈利額帶來約零點零三加元的增幅。這亦有助本公司在二零一六年實現四十億加元核心盈利的目標，並進一步提升其盈利能力。
- 該項交易及融資措施可讓我們維持穩健的資本水平及財務靈活性，同時無礙公司的股息派付能力。相反，這將有助公司未來增派股息。
- 我們認為該項交易將可提高核心盈利，惟於核心盈利中呈列的過渡期成本暫時對二零一六年百分之十三普通股股東資金核心回報的目標構成溫和阻力。
- 撇除過渡期安排和整合方面的開支，該項交易預期在首年可為本公司的每股盈利帶來輕微增長。
- 該項交易有助本公司提高來自資本集中程度較低的業務以及收費業務的盈利貢獻。
- 該項交易首三年內的稅後整合開支總額預期為一億五千萬加元，並預期可逐漸累積收入協同效益。
- 預期可在該項交易的第三年大致實現每年除稅後節省一億加元開支的目標。

¹⁹ 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」。

²⁰ 基於截至二零一四年十二月三十一日之加拿大投資基金局數據。

²¹ 請參閱下文「前瞻聲明提示」及「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

- 於公布交易時，本公司預期交易完成後最低持續資本及盈餘規定比率目標處於百分之二百三十五至百分之二百四十的水平。備考數據假設收購交易於二零一四年十二月三十一日完成而該比率則在上述範圍。
- 我們並曾表示交易結束時本公司的財務槓桿比率目標約為百分之二十八。備考數據假設收購交易於二零一四年十二月三十一日完成，而該比率則約為百分之二十七點一。
- 我們繼續以百分之二十五的財務槓桿比率為長遠目標。

B 財務摘要

(百萬加元，另有註明者除外，未經審計)	季度業績			全年業績	
	二零一四年 第四季	二零一四年 第三季	二零一三年 第四季	二零一四年	二零一三年
歸於股東的收入淨額	\$ 640	\$ 1,100	\$ 1,297	\$ 3,501	\$ 3,130
優先股股息	(28)	(28)	(34)	(126)	(131)
普通股股東收入淨額	\$ 612	1,072	\$ 1,263	\$ 3,375	\$ 2,999
核心盈利與歸於股東的收入淨額 之對帳：					
核心盈利 ⁽¹⁾	\$ 713	\$ 755	\$ 685	\$ 2,888	\$ 2,617
投資相關經驗撥入核心盈利後的 所餘款額	(403)	320	215	359	706
核心盈利與投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘 款額	\$ 310	\$ 1,075	\$ 900	\$ 3,247	\$ 3,323
可使核心盈利與歸於股東的收入淨額互相對帳的 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	377	70	(81)	412	(336)
精算方法及假設之變動	(59)	(69)	(133)	(198)	(489)
出售台灣保險業務	12	-	350	12	350
生效產品變動及其他影響 ⁽²⁾	-	24	261	28	282
歸於股東的收入淨額	\$ 640	\$ 1,100	\$ 1,297	\$ 3,501	\$ 3,130
每股普通股基本盈利 (加元)	\$ 0.33	\$ 0.58	\$ 0.69	\$ 1.82	\$ 1.63
每股普通股攤薄盈利 (加元)	\$ 0.33	\$ 0.57	\$ 0.68	\$ 1.80	\$ 1.62
每股普通股攤薄核心盈利 (加元) ⁽¹⁾	\$ 0.36	\$ 0.39	\$ 0.35	\$ 1.48	\$ 1.34
普通股股東資金回報	8.1%	14.8%	20.2%	11.9%	12.8%
普通股股東資金核心回報 ⁽¹⁾	9.0%	10.1%	10.4%	9.8%	10.6%
銷售 ⁽¹⁾					
保險產品 ⁽³⁾	\$ 760	\$ 660	\$ 617	\$ 2,544	\$ 2,757
財富管理產品	\$ 13,762	\$ 11,742	\$ 12,241	\$ 52,604	\$ 49,681
保費及存款 ⁽¹⁾					
保險產品	\$ 6,649	\$ 6,455	\$ 6,169	\$ 25,015	\$ 24,549
財富管理產品	\$ 18,863	\$ 15,632	\$ 15,367	\$ 72,986	\$ 63,701
管理資產總值 (十億加元) ⁽¹⁾	\$ 691	\$ 663	\$ 599	\$ 691	\$ 599
資本 (十億加元) ⁽¹⁾	\$ 39.6	\$ 37.7	\$ 33.5	\$ 39.6	\$ 33.5
宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率	248%	248%	248%	248%	248%

⁽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⁾ 參看以下 B1 部分之進一步闡述。

⁽³⁾ 所有季度之保險銷售已作出調整以撇除台灣部分。

B1 第四季盈利分析

下表把二零一四年第四季歸於股東的收入淨額六億四千萬元與核心盈利七億一千三百萬元進行對帳。

(百萬加元，未經審核)	二零一四年 第四季	二零一四年 第三季	二零一三年 第四季
核心盈利⁽¹⁾			
亞洲業務部 ⁽²⁾	\$ 260	\$ 273	\$ 227
加拿大業務部 ⁽²⁾	224	243	233
美國業務部 ⁽²⁾	338	342	366
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)	(112)	(107)	(138)
整合對沖之預期成本 ^{(2),(3)}	(47)	(46)	(53)
撥入核心盈利的投資相關經驗 ⁽⁴⁾	50	50	50
核心盈利	\$ 713	\$ 755	\$ 685
投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額 ⁽⁴⁾	(403)	320	215
核心盈利與投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	\$ 310	\$ 1,075	\$ 900
股市與利率及變額年金保證負債之直接影響 (參看下表) ^{(4),(5)}	377	70	(81)
精算方法及假設之變動 ⁽⁶⁾	(59)	(69)	(133)
出售台灣保險業務	12	-	350
生效產品變動及其他項目之影響 ⁽⁷⁾	-	24	261
歸於股東的收入淨額	\$ 640	\$ 1,100	\$ 1,297

⁽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」一節。

⁽²⁾ 二零一四年第四季預期整合對沖成本相較二零一三年第四季之跌幅，因亞洲、加拿大及美國業務部核心盈利包含之靈活對沖成本增加而被局部抵銷。

⁽³⁾ 二零一四年第四季股市整合對沖之虧損淨額為一億零七百萬加元，其中包含預期股市整合對沖成本相對於本公司長期估值假設所涉及之四千七百萬加元撥備，以及因實際股市表現優於本公司估值假設 (歸入以下股市與利率及變額年金保證負債之直接影響) 所帶來之六千加元撥備。

⁽⁴⁾ 正如以下「重要會計及精算政策」部分所見，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。根據加拿大資產負債法，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。各股票市場及利率之直接影響皆分開呈列。由二零一五年第一季起，可歸入核心盈利之金額將由每年二億加元有利投資經驗增至每年四億加元。進一步資料請參看以下 F1「表現與非公認會計準則之財務衡量」部分。

⁽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 (包括本公司股市整合對沖所涉及的衍生工具經驗收益及虧損)。本公司並計入企業及其他科目衍生工具持倉及出售待售債券之收益及虧損。此項目之組成部分參看下表。此項目亦包含季度最終再投資回報率之更新，直至二零一四年第三季。

⁽⁶⁾ 二零一四年第四季為數五千九百萬加元之撥備乃主要歸因於方法及模型調整，其部分影響因實施加拿大精算標準委員會就經濟再投資假設所修訂的加拿大精算作業標準後帶來六千五百萬加元收益而被抵銷。

⁽⁷⁾ 二零一三年第四季為數二億六千一百萬加元之收益，包含支持美國變額年金產品之獨立帳戶經保單持有人同意變更投資目標後，對保單負債衡量的影響，以及亞洲一項再保險契約回撥之影響。

上表股市與利率及變額年金保證負債之直接影響所涉及之收益（撥備）可歸因於：

百萬元，未經審核	二零一四年	二零一四年	二零一三年
	第四季	第三季	第四季
股市及變額年金保證負債之直接影響 ⁽¹⁾	\$ (142)	\$ (35)	\$ 105
保單負債估值中假設之定息再投資回報率 ⁽²⁾	533	165	(105)
出售企業及其他科目中的待售債券及衍生工具持倉	(14)	(15)	(55)
保單負債估值中採用較低定息最終再投資回報率假設所致之撥備 ⁽³⁾	-	(45)	(26)
股市與利率及變額年金保證負債之直接影響	\$ 377	\$ 70	\$ (81)

⁽¹⁾ 於二零一四年第四季，股票風險承擔總額錄得八億八千一百萬加元虧損，整合對沖經驗則帶來股票對沖撥備總額六千萬加元，然而靈活對沖經驗帶來七億九千九百萬加元收益抵銷了部分影響，最後錄得一億四千二百萬加元虧損。

⁽²⁾ 二零一四年第四季定息再投資假設之收益受惠於收益率曲線及息差變動（主要為美國及加拿大）對保單負債計量帶來有利影響。

⁽³⁾ 基於修訂涉及經濟再投資假設的加拿大精算作業標準，最終再投資回報率周期性撥備於二零一四年第四季起停止。

B2 全年盈利分析

下表把二零一四年全年歸於股東的收入淨額三十五億零一百萬加元與核心盈利二十八億八千八百萬加元進行對帳。

(百萬元，未經審核)

截至十二月三十一日全年，	二零一四年	二零一三年
核心盈利 ⁽¹⁾		
亞洲業務部 ⁽²⁾	\$ 1,008	\$ 921
加拿大業務部 ⁽²⁾	927	905
美國業務部 ⁽²⁾	1,383	1,510
企業及其他（撇除預期整合對沖成本及核心投資收益）	(446)	(506)
預期整合對沖成本 ^{(2),(3)}	(184)	(413)
歸入核心盈利的投資相關經驗 ⁽⁴⁾	200	200
核心盈利總計	\$ 2,888	\$ 2,617
投資相關經驗撥入核心投資收益後的所餘款額 ⁽⁴⁾	359	706
核心盈利與投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	\$ 3,247	\$ 3,323
精算方法及假設之變動 ⁽⁵⁾	(198)	(489)
股市與利率及變額年金保證負債之直接影響 ^{(4),(6)} (參看下表)	412	(336)
出售台灣保險業務	12	350
生效產品變動及其他項目之影響 ⁽⁷⁾	24	261
重大及特殊稅務相關項目 ⁽⁸⁾	4	47
架構設計相關之重組費用撥備	-	(26)
歸於股東的收入淨額	\$ 3,501	\$ 3,130

⁽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⁾ 二零一四年預期整合對沖成本相較二零一三年之跌幅，因亞洲、加拿大及美國業務部核心盈利包含之靈活對沖成本增加而被局部抵銷。

⁽³⁾ 二零一四年第四季股市整合對沖之虧損淨額為三億零四百萬加元，其中包含預期股市整合對沖成本相對於本公司長期估值假設所涉及之一億八千四百萬加元撥備，以及因實際股市表現優於本公司估值假設（歸入以下股市與利率及變額年金保證負債之直接影響）所帶來之一億二千萬加元撥備。

⁽⁴⁾ 正如下「重要會計及精算政策」部分所見，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。根據加拿大資產負債法，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。各股票市場之直接影響皆分開呈列。由二零一五年第一季起，可歸入核心盈利之金額將由每年二億加元有利投資經驗增至每年四億加元。進一步資料請參看以下 F1「表現與非公認會計準則之財務衡量」部分。

⁽⁵⁾ 二零一四年就精算方法及假設所作之一億九千八百萬加元撥備，其中六千九百萬加元於第三季呈列，作為估值假設年度全面檢討之一部分。全年內，失效假設變更所致之撥備，以及有關獨立基金債券校準標準之精算準則更新，因資產及負債現金流之推算作出調整帶來有利

影響而被局部抵銷（包括為本公司美國保險業務之未來稅務現金流模型進行深入檢討、更新死亡及發病率假設，以及更新涉及經濟再投資假設的精算標準）。

- (6) 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，以及本公司股市整合對沖所涉及的衍生工具之經驗收益及虧損。我們並計入企業及其他科目衍生工具持倉及出售待售債券之收益及虧損。此項目之組成部分參看下表。
- (7) 二零一四年之金額涉及加拿大一項再保險契約回撥。二零一三年為數二億六千一百萬加元之收益，包含支持美國變額年金產品之獨立帳戶經保單持有人同意變更投資目標後，對保單負債衡量的影響，以及亞洲一項再保險契約回撥之影響。
- (8) 二零一四年為數四百萬加元之收益涉及亞洲方面之稅率變動。二零一三年之稅務項目主要反映加拿大省級稅率變動對本公司遞延所得稅資產狀況的影響。

上表股市與利率及變額年金保證負債之直接影響所涉及之收益（虧損）可歸因於：

(百萬加元，未經審核)

截至十二月三十一日全年，	二零一四年	二零一三年
股市及變額年金保證負債之直接影響 ⁽¹⁾	\$ (182)	\$ 458
保單負債估值中假設之定息再投資回報率 ⁽²⁾	729	(276)
出售企業及其他科目中的待售債券及衍生工具持倉	(40)	(262)
保單負債估值中採用較低定息最終再投資回報率假設所致之撥備 ⁽³⁾	(95)	(256)
股市與利率及變額年金保證負債之直接影響	\$ 412	\$ (336)

(1) 於二零一四年，股票風險承擔總額錄得二十一億七千九百萬加元虧損，整合對沖經驗則帶來股票對沖撥備總額一億二千萬加元，然而靈活對沖經驗帶來二十一億一千七百萬加元收益抵銷了部分影響，最後錄得一億八千二百萬加元虧損。

(2) 二零一四年定息再投資假設之收益受惠於收益率曲線及息差變動（主要為美國及加拿大）對保單負債衡量帶來有利影響。

(3) 基於修訂涉及經濟再投資假設的加拿大精算作業標準，最終再投資回報率周期性撥備於二零一四年第四季起停止。

B3 收入

(百萬加元，未經審核)	季度業績			全年業績	
	二零一四年 第四季	二零一四年 第三季	二零一三年 第四季	二零一四年	二零一三年
保費收入淨額	\$ 4,849	\$ 4,641	\$ 4,548	\$ 17,883	\$ 17,510
投資收入	2,681	2,618	2,632	10,808	9,860
其他收入 ⁽¹⁾	2,301	2,207	2,633	8,739	8,876
計入來自支持保險及投資合約負債之資產及 來自整合對沖計劃之已變現及未變現收益 (虧損)前之收入	9,831	9,466	9,813	37,430	36,246
來自支持保險及投資合約負債之資產及來自 整合對沖計劃之已變現及未變現收益(虧 損)	6,182	1,561	(2,783)	17,092	(17,607)
收入總計	\$ 16,013	\$ 11,027	\$ 7,030	\$ 54,522	\$ 18,639

(1) 二零一三年第四季及二零一三年全年之其他收入，包括出售台灣保險業務所得之四億七千六百萬加元稅前收益。

二零一四年全年，計入已變現及未變現收益（虧損）前之收入為三百七十四億加元，較二零一三年全年增加百分之五，當中已就二零一三年第四季出售台灣保險業務之一次性收益作出調整。增幅主要受惠於財富管理業務資產水平上升帶來較高收費收入以及美元轉強。保費收入淨額方面，以固定幣值基礎計算，亞洲業務部增加百分之十二，加拿大及美國業務部則分別下跌百分之二及百分之十三。

來自支持保險及投資合約負債之資產及來自整合對沖計劃之已變現及未變現收益淨額之變幅，乃主要涉及利率變動對本公司債券及定息衍生工具持倉公允價值的影響。於二零一四年，利率整體下降令收入增加，而於二零一三年利率整體上升則令收入減少。

請參看以下B7「公允價值會計法之影響」部分。

B4 保費及存款²²

保費及存款可作為主要業務增長之計算方法之一，因其包含所有新保單持有人現金流，而且不會受公允價值會計法所產生的波動所影響，而收入總額則會受此等波動所影響。二零一四年第四季保險產品之保費及存款錄得六十六億加元，按固定幣值基礎計算較二零一三年同期增加百分之四。全年保險產品之保費及存款錄得二百五十億加元，按固定幣值基礎計算較二零一三年下跌百分之一。

二零一四年第四季財富管理產品之保費及存款錄得一百八十九億加元，按固定幣值基礎計算較二零一三年同期增加三十五億加元，增幅百分之十五。全年財富管理產品之保費及存款錄得七百三十億加元，按固定幣值基礎計算較二零一三年上升百分之九。

B5 管理資產總值²²

截至二零一四年十二月三十日之管理資產總值創下六千九百一十億加元新高，按固定幣值基礎計算較截至二零一三年十二月三十一日之總值增加九百二十二億加元，增幅百分之九。此增幅主要受惠於資產管理業務之增長、股市造好，以及公允價值會計法下利率下調對定息投資的影響。

B6 資本²²

截至二零一四年十二月三十一日宏利金融之資本總額為三百九十六億加元，較二零一四年九月三十日增加十九億加元，及較二零一三年十二月三十一日增加六十一億加元。相較二零一三年十二月三十一日之增幅主要受惠於三十五億加元收入淨額、十九億加元貨幣匯兌之影響，以及資本發行淨額十億加元（撇除優先債券贖回金額十億加元，因其按定義不歸入資本項），惟期內之現金股息九億加元抵銷了部分影響。正如以上 A3 部分所指，於二零一四年十二月三十一日宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率為百分之二百四十八，跟二零一四年九月三十日及二零一三年十二月三十一日之水平相同。

B7 公允價值會計法的影響

公允價值會計政策影響計算資產及負債的方式。投資活動及市場變動對資產及負債計量的影響皆呈列為投資經驗收益（虧損）、股市與利率及變額年金保證之直接影響，以上皆影響收入淨額（有關第四季及全年經驗的討論，請參閱上文 A1 及 A2 部分）。

二零一四年全年及第四季於投資收入內呈列之已變現及未變現收益淨額分別為一百七十一億加元及六十二億加元。有關金額主要由按市值入帳利率跌幅對債券及定息衍生工具持倉的影響所帶動。

正如本公司二零一三年年報「管理層討論及分析」內「重要會計及精算政策」部分所指，按加拿大精算師學會規定，於國際財務匯報準則下的保險合約負債淨額採用「加拿大資產負債法」釐定。計算保單負債時計入未來保單持有人利益的估計價值，以及於生效保單餘下年期須支付的結算責任，包括保單服務成本，減去預期的未來保單收益及支持保單的資產所預期獲得的未來投資收入。投資回報按現有資產組合及預測再投資策略預測。當季內的財務活動有別於期初保單負債中的假設，則會呈列經驗收益或虧損。收益及虧損按假設類別分類，例如當季內投資活動增加（減少）支持保單的資產所預期獲得的未來投資收入，將會帶來投資相關經驗收益（虧損）。

²² 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」。

B8 外幣匯率之影響

外幣匯率變動令二零一四年第四季核心盈利較二零一三年同期增加三千五百萬加元，以及令二零一四年全年核心盈利較二零一三年增加一億二千九百萬加元，主要因美元兌加元轉強所致。基於核心盈利撇除之項目的性質，外幣匯率對此等項目的影響可視為不相關。

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			全年業績	
	二零一四年 第四季	二零一四年 第三季	二零一三年 第四季	二零一四年	二零一三年
歸於股東的收入淨額	\$ 336	\$ 332	\$ 725	\$ 1,247	\$ 2,519
核心盈利 ⁽¹⁾	260	273	227	1,008	921
保費及存款	5,256	4,691	3,680	17,897	16,504
管理資產總值 (十億加元)	87.1	84.5	76.6	87.1	76.6
美元					
歸於股東的收入淨額	\$ 297	\$ 305	\$ 690	\$ 1,129	\$ 2,451
核心盈利	229	251	216	913	893
保費及存款	4,627	4,308	3,509	16,185	16,062
管理資產總值 (十億美元)	75.1	75.4	72.0	75.1	72.0

⁽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，參看「表現與非公認會計準則之財務衡量」一節。

亞洲業務部二零一四年第四季歸於股東的收入淨額為三億三千六百萬加元，而二零一三年同期歸於股東的收入淨額則為七億二千五百萬加元。歸於股東的收入淨額由核心盈利及核心盈利撇除之項目組成，核心盈利於二零一四年第四季錄得二億六千萬加元，而於二零一三年同期則為二億二千七百萬加元；核心盈利撇除之項目於二零一四年第四季錄得七千六百萬加元，而於二零一三年同期則為四億九千八百萬加元。

歸於股東的收入淨額以亞洲業務部報表採用之美元單位呈列，季內錄得二億九千七百萬美元，而於二零一三年同期則為六億九千萬美元；季內核心盈利錄得二億二千九百萬美元，而於二零一三年同期則為二億一千六百萬美元。季內核心盈利撇除之項目為六千八百萬美元，而於二零一三年同期則為四億七千四百萬美元。

就靈活對沖成本增加（企業及其他科目之整合對沖成本則相應下降）、貨幣匯率變動之影響及二零一三年第四季出售台灣保險業務作出調整後，季內核心盈利較二零一三年同期增加三千九百萬美元，增幅百分之十九。核心盈利增幅主要來自有利的保單持有人經驗（以香港方面尤為顯著）、新生意邊際利潤改善及收費收入上升。核心盈利撇除之項目錄得四億零六百萬美元減幅，則主要歸因於二零一三年第四季兩項一次性收益並無重現，包括出售台灣保險業務之收益及一項再保險契約回撥之收益。

亞洲業務部二零一四年全年歸於股東的收入淨額為十一億二千九百萬美元，較二零一三年錄得之二十四億五千一百萬美元減少十三億二千二百萬美元。核心盈利增加二千萬美元，然而核心盈利撇除之項目則減少十三億四千二百萬美元。二零一四年核心盈利就前段所述之相同項目作出調整後增加一億三千八百萬美元，增幅百分之十六，主要由新生意及生效業務之增長、新生意邊際利潤改善及有利之保單持有人經驗所帶動。核心盈利撇除之項目減少十三億四千二百萬美元，則主要歸因於前段所述之相同因素，以及二零一三年呈列之大額收益並無重現，主要涉及股市與利率變動對未作靈活對沖之變額年金保證負債的直接影響。

二零一四年第四季保費及存款錄得四十六億美元，按固定幣值基礎計算，較二零一三年同期增加百分之三十八。保險產品之保費及存款錄得十六億美元，較二零一三年同期上升百分之十五（已撇除二零一三年第四季售出之台灣保險業務），主要受惠於大部分亞洲市場均錄得雙位數銷售增長，其中日本方面企業產品尤為銷情強勁，而亞洲區各地之生效業務均見實質增長。財富管理產品之保費及存款錄得三十億美元，增加了百分之六十，主要受惠於市場氣氛改善、中國方面市場推廣計劃收效及推出新款基金、印尼方面互惠基金銷售上升及日本方面財富管理產品分銷範圍擴大。

二零一四年全年保費及存款錄得一百六十二億美元，按固定幣值基礎計算較二零一三年增加百分之五。其中保險產品之保費及存款錄得六十四億美元，較二零一三年增加百分之十三（已撇除二零一三年第四季售出之台灣保險業務）。財富管理產品之保費及存款錄得九十八億美元，較二零一三年增加百分之三。

管理資產總值截至二零一四年十二月三十一日為七百五十一億美元，按固定幣值基礎計算，較截至二零一三年十二月三十一日之管理資產總值增加百分之十，主要受惠於保單持有人現金淨流入二十億美元，以及過去十二個月股市上漲與利率下降之影響。

C2 加拿大業務部

加元	季度業績			全年業績	
	二零一四年 第四季	二零一四年 第三季	二零一三年 第四季	二零一四年	二零一三年
歸於股東的收入淨額	\$ 73	\$ 286	\$ 373	\$ 1,003	\$ 828
核心盈利 ⁽¹⁾	224	243	233	927	905
保費及存款	5,427	5,073	5,275	21,619	21,172
管理資產總值（十億加元）	158.9	156.0	145.2	158.9	145.2

⁽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，參看「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

加拿大業務部於二零一四年第四季歸於股東的收入淨額為七千三百萬加元，而二零一三年同期則為三億七千三百萬加元。歸於股東的收入淨額由核心盈利及核心盈利撇除之項目組成，核心盈利於二零一四年第四季錄得二億二千四百萬加元，而於二零一三年同期則為二億三千三百萬加元；核心盈利撇除之項目於二零一四年第四季錄得虧損一億五千一百萬加元，而於二零一三年同期則為收益一億四千萬加元。核心盈利由生效業務增長帶動之增幅（包括財富管理業務之增長令收費收入上升），因保單持有人經驗帶來不利影響及新生意邊際利潤下降而被遠遠抵銷。季內核心盈利撇除之項目所錄得之虧損，反映油價之顯著跌幅引致不利的投資相關經驗。

加拿大業務部於二零一四年全年歸於股東的收入淨額為十億零三百萬加元，而於二零一三年則為八億二千八百萬加元。核心盈利錄得九億二千七百萬加元，較二零一三年增加二千二百萬加元，而核心盈利撇除之項目錄得七千六百萬加元收益，而二零一三年則錄得七千七百萬加元虧損。核心盈利之增幅反映生效業務之增長，包括財富管理業務增長令收費收入上升以及保單持有人經驗改善，惟新生意產品組合之變動抵銷了部分增長。此外，二零一三年核心盈利受惠於既往年度會計結帳所致之稅務撥備解除。核心盈利撇除之項目按年增長，則由於股市表現及投資相關經驗較為有利。

二零一四年第四季保費及存款為五十四億加元，較二零一三年同期之水平增加百分之三。此增幅歸因於銷售額，以及團體退休業務計劃參與者當中之生效保單數目持續增長。二零一四年全年保費及存款錄得二百一十六億加元，較二零一三年之水平上升百分之二。

管理資產總值截至二零一四年十二月三十一日錄得一千五百八十九億加元新高，較二零一三年十二月三十一日增加一百三十七億加元，增幅百分之九，主要受惠於財富管理業務之增長，以及股市上漲與利率下降之影響。

C3 美國業務部

(百萬元；另有註明者除外)

加元	季度業績			全年業績	
	二零一四年 第四季	二零一四年 第三季	二零一三年 第四季	二零一四年	二零一三年
歸於股東的收入淨額	\$ 506	\$ 679	\$ 825	\$ 2,147	\$ 2,908
核心盈利 ⁽¹⁾	338	342	366	1,383	1,510
保費及存款	12,535	11,342	11,608	50,223	46,519
管理資產總值 (十億加元)	398.5	376.9	340.4	398.5	340.4
美元					
歸於股東的收入淨額	\$ 444	\$ 623	\$ 787	\$ 1,946	\$ 2,820
核心盈利	297	314	349	1,252	1,469
保費及存款	11,040	10,415	11,061	45,474	45,186
管理資產總值 (十億美元)	343.5	336.3	320.1	343.5	320.1

⁽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虧損之對帳，參看「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

美國業務部二零一四年第四季歸於股東的收入淨額為五億零六百萬加元，而二零一三年同期則為八億二千五百萬加元。歸於股東的收入淨額由核心盈利及核心盈利撇除之項目組成，核心盈利於二零一四年第四季達到三億三千八百萬加元，而二零一三年同期則為三億六千六百萬加元；核心盈利撇除之項目於二零一四年第四季錄得一億六千八百萬加元，而於二零一三年同期則為四億五千九百萬加元。

歸於股東的收入淨額以美國業務部的營運貨幣單位美元呈列，季內錄得四億四千四百萬美元，而於二零一三年同期則為七億八千七百萬美元。季內核心盈利錄得二億九千七百萬美元，而於二零一三年同期則為三億四千九百萬美元。季內核心盈利撇除之項目錄得一億四千七百萬美元，而於二零一三年同期則為四億三千八百萬美元。核心盈利減少五千二百萬美元，乃歸因於保單業務保單持有人經驗於季內帶來不利影響而於二零一三年同期則帶來有利影響，以及利率與息差下降對保險邊際利潤之解除帶來不利影響，惟以下因素帶來局部抵銷作用：保險新生意收益上升、變額年金業務陸續自然期滿引致遞延取得成本攤銷下降，以及資產水平上升引致財富管理收費收入增加。核心盈利撇除之項目錄得二億九千一百萬美元減幅，則主要由於二零一三年生效產品於保單持有人同意下有所變動，其所帶來之收益並無重現，以及季內於石油及燃氣私募股份方面出現其他投資相關虧損，而股市與利率之較有利的直接影響則產生若干抵銷作用。

美國業務部二零一四年全年歸於股東的收入淨額為十九億四千六百萬美元，而二零一三年全年則錄得二十八億二千萬元，核心盈利錄得十二億五千二百萬美元，而於二零一三年則為十四億六千九百萬美元。核心盈利撇除之項目錄得六億九千四百萬美元，而於二零一三年則為十三億五千一百萬美元。核心盈利減少二億一千七百萬美元，主要歸因於恒康保險業務保單持有人經驗帶來不利影響（其中包括長期護理索償上升）而於二零一三年則錄得有利影響、靈活對沖成本增加（企業及其他科目則錄得相應之整合對沖成本下降）、市場因素對保險及年金預期盈利帶來不利的影響，以及有利的稅務相關項目減少，而資產水平上升引致財富管理收費收入增加以及遞延取得成本之攤銷下降則產生局部抵銷作用。核心盈利撇除之項目錄得六億五千七百萬美元減幅，涉及投資相關經驗收益下降，以及二零一三年經保單持有人同意之生效產品變動

帶來之收益並無重現。備註：利率與股市之直接影響總體上並無重大差異，然而二零一三年錄得之收益乃由股市表現所致，而二零一四年之收益則由利率所致。

二零一四年第四季保費及存款錄得一百一十億美元，與二零一三年同期相若，此乃由於互惠基金銷售之升幅被生效年金業務存款下降所抵銷。

二零一四年全年保費及存款錄得四百五十五億美元，較二零一三年全年增加三億美元，增幅百分之一。其中保險產品之保費及存款為六十七億美元，較二零一三年全年減少七億美元。此減幅乃由於萬用壽險銷售下降所致。二零一四年全年財富管理產品之保費及存款錄得三百八十八億美元，較二零一三年全年增加十億美元，並包含互惠基金銷售之十四億美元增幅，惟生效年金業務存款下降抵銷了部分影響。

截至二零一四年十二月三十一日，管理資產總值錄得三千四百三十五億美元新高，較二零一三年十二月三十一日上升百分之七。增幅受惠於市場因素，包括利率下降及股市上漲之影響以及互惠基金淨銷售表現強勁，惟變額及固定年金之支付款額抵銷了部分影響。

C4 企業及其他業務部

(百萬元；另有註明者除外)

加元	季度業績			全年業績	
	二零一四年 第四季	二零一四年 第三季	二零一三年 第四季	二零一四年	二零一三年
歸於股東的虧損淨額	\$ (275)	\$ (197)	\$ (626)	\$ (896)	\$ (3,125)
核心虧損（撇除整合對沖及核心投資收益） ⁽¹⁾	\$ (112)	\$ (107)	\$ (138)	\$ (446)	\$ (506)
預期整合對沖成本	(47)	(46)	(53)	(184)	(413)
撥入核心盈利的投資相關經驗	50	50	50	200	200
核心虧損總額	\$ (109)	\$ (103)	\$ (141)	\$ (430)	\$ (719)
保費及存款	\$ 2,294	\$ 981	\$ 974	\$ 8,262	\$ 4,056
管理資產總值（十億加元）	46.6	45.1	36.7	46.6	36.7

⁽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，參看「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

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二零一四年第四季錄得歸於股東的虧損淨額二億七千五百萬加元，而於二零一三年同期則為虧損淨額六億二千六百萬加元。歸於股東的虧損淨額由核心虧損及核心虧損撇除之項目組成。核心虧損於二零一四年第四季錄得一億零九百萬加元，而於二零一三年同期則為一億四千一百萬加元；核心虧損撇除之項目於二零一四年第四季為撥備一億六千六百萬加元，而於二零一三年同期則為撥備四億八千五百萬加元。

核心虧損相較二零一三年第四季減少三千二百萬加元，乃主要歸因於開支下降及待售股份收益上升，惟定息收益率下降，以及二零一三年第四季呈列之自然期滿意外及健康再保險業務之折算收益並未重現則抵銷了部分影響。核心虧損撇除之項目較二零一三年第四季減少三億一千九百萬加元，主要由於整合對沖虧損下降以及精算方法及假設變動之撥備減少。

二零一四年全年企業及其他業務部錄得歸於股東的虧損淨額八億九千六百萬加元，而於二零一三年全年則為虧損淨額三十一億二千五百萬加元。二零一四年全年錄得核心虧損四億三千萬加元。

元，而於二零一三年則為七億一千九百萬加元，二零一四年全年核心虧損撇除之項目為撥備四億六千六百萬加元，而於二零一三年全年則為二十四億零六百萬加元。

核心虧損按年減少二億八千九百萬加元，乃主要歸因於年內整合對沖活動減少（惟其大部分影響因各業務部之靈活對沖成本增加而被抵銷）、開支下降，以及稅務撥備並無重現。惟投資收益淨額下降以及財產與意外再保險理賠準備金之解除並未重現，把以上各項影響局部抵銷。核心虧損撇除之項目錄得十九億四千萬加元減幅，主要由於整合對沖成本下降（參看上文 A1 - 「盈利」部分），以及與精算方法及假設變動撥備下降帶來二億九千一百萬加元影響。

二零一四年第四季之保費及存款為二十二億九千四百萬加元，而於二零一三年同期則為九億七千四百萬加元，二零一四年全年之保費及存款為八十三億加元，而於二零一三年全年則為四十一億加元。上述數額主要涉及投資業務部的外部資產管理業務。

截至二零一四年十二月三十一日的管理資產總值為四百六十六億加元（二零一三年十二月三十一日為三百六十七億加元），其中包括宏利資產管理代第三方機構客戶管理資產四百一十二億加元（二零一三年為三百二十五億加元），以及公司自有基金一百三十四億加元（二零一三年為四十九億加元），而衍生工具持倉從資產投資類轉歸其他資產及負債類所致之整體公司調整額八十億加元（二零一三年為七億加元）產生若干抵銷作用。公司自有基金之增幅包含發行認購憑證所得之暫託淨現金收益約二十二億加元、期內所賺收入淨額，以及美元轉強之影響。

D 風險管理及風險因素更新

此部分提供本公司在二零一三年年報「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 當前宏觀經濟環境之潛在影響

當前宏觀經濟環境，包括利率低企及石油及燃氣價格下跌，均對二零一五年之盈利表現造成阻力。利率下跌可令新生意邊際利潤下降，同時可令本公司企業及其他科目呈列之收入減少，以及令不利偏差撥備解除並歸入每季盈利之數額減少。若石油及燃氣價格維持於當前水平或進一步下跌，本公司或會錄得投資相關經驗撥備。

D2 變額年金與獨立基金保證

正如二零一三年年報「管理層討論及分析」所指，變額產品及獨立基金之保證可包含身故、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。目前生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。

本公司致力透過結合靈活及整合對沖策略（參見下文 D4「公開買賣股份表現之風險」部分），緩減所保留之（即扣除再保險）變額年金及獨立基金保證業務之部分內含風險。

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)	二零一四年十二月三十一日			二零一三年十二月三十一日		
	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⁾	\$ 6,014	\$ 4,846	\$ 1,203	\$ 6,194	\$ 5,161	\$ 1,109
最低提取權益保證	66,950	64,016	4,570	66,189	63,849	4,120
最低累算權益保證	14,514	18,670	23	16,942	20,581	94
在世利益總額 ⁽²⁾	\$ 87,478	\$ 87,532	\$ 5,796	\$ 89,325	\$ 89,591	\$ 5,323
身故賠償總額 ⁽³⁾	12,178	11,036	1,312	12,490	11,230	1,413
再保險及對沖總額	\$ 99,656	\$ 98,568	\$ 7,108	\$ 101,815	\$ 100,821	\$ 6,736
再保險在世利益	\$ 5,242	\$ 4,249	\$ 1,020	\$ 5,422	\$ 4,544	\$ 942
再保險身故賠償	3,598	3,398	560	3,601	3,465	564
再保險總額	\$ 8,840	\$ 7,647	\$ 1,580	\$ 9,023	\$ 8,009	\$ 1,506
總計(已扣除再保險)	\$ 90,816	\$ 90,921	\$ 5,528	\$ 92,792	\$ 92,812	\$ 5,230

⁽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⁾ 於二零一四年十二月三十一日，扣除再保險後的承擔風險值為五十五億二千八百萬加元（於二零一三年十二月三十一日為五十二億三千萬加元），其中：美國業務部佔三十六億一千六百萬美元（於二零一三年十二月三十一日為三十一億二千四百萬美元），加拿大業務部佔九億一千二百萬加元（於二零一三年十二月三十一日為十二億四千八百萬加元），日本業務部佔九千九百萬美元（於二零一三年十二月三十一日為三億三千五百萬美元），亞洲業務部（日本以外）及公司自然期滿再保險業務佔二億六千四百萬美元（於二零一三年十二月三十一日為二億八千五百萬美元）。

於二零一四年十二月三十一日變額年金合約之承擔風險值（扣除再保險）為五十五億加元，而於二零一三年十二月三十一日則為五十二億加元。

於二零一四年十二月三十一日就變額年金及獨立基金保證準備的保單負債為四十八億六千二百萬加元（於二零一三年十二月三十一日為十一億九千七百萬加元）。就未作靈活對沖的業務而言，保單負債由二零一三年十二月三十一日錄得之五億八千九百萬加元上升至二零一四年十二月三十一日錄得之六億八千四百萬加元。就已作靈活對沖的業務而言，保單負債由二零一三年十二月三十一日錄得之六億零八百萬加元上升至二零一四年十二月三十一日錄得之四十一億七千八百萬加元。

自二零一三年十二月三十一日以來變額年金及獨立基金保證保單負債總額之升幅，主要歸因於收益率曲線下降，而就已作靈活對沖的業務而言則亦歸因於北美掉期利率下跌。

D3 敏感度相關提示

本公司在本文中列出若干風險之敏感度及風險承擔，其中包括市場價格及利率水平出現特定變動時所帶來的影響。本公司利用內部模型估計截至特定日期之變動，以一個起始水平作比較，反映本公司於當時的資產及負債狀況以及釐定保單負債時所假設的精算因素、投資活動及投資回報。此等風險計量旨在計算某一因素在某個時間出現變動之影響，並假設其他因素維持不變。有眾多因素可令實際結果與預計情形出現顯著差異，包括多於一個因素變動時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。基於計算方法的性質，本公司不能保證歸於股東的收入淨額所受的實際影響與所示者完全相同，亦不能保證宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率所受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

正如本公司二零一三年年報所述，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內含保證所有附帶風險的敏感度。（請參閱二零一三年年報第四十八至四十九頁）（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。

我們假設靈活對沖計劃表現不會完全抵銷已作靈活對沖之變額年金保證負債之收益/虧損。我們假設對沖資產以期末之實際持倉為衡量基礎，以及靈活對沖計劃中的股票對沖工具每隔百分之五的變幅再作調整。此外，我們並假設整合對沖資產會因應市場變動而再作調整。

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

此項披露已於二零一四年加以簡化，從而撇除假設靈活對沖資產價值之變動可完全抵銷已作靈活對沖之變額年金保證之變動時的影響，並且顯示整合及靈活對沖資產的合計影響。

股市回報之變化對歸於股東的收入淨額之可能影響⁽¹⁾

截至二零一四年十二月三十一日 (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⁾						
變額年金保證	\$ (4,480)	\$ (2,570)	\$ (1,100)	\$ 740	\$ 1,210	\$ 1,510
資產為本收費	(360)	(240)	(120)	120	240	360
一般基金股票投資項目 ⁽³⁾	(650)	(440)	(210)	220	450	680
對沖前敏感度總計	\$ (5,490)	\$ (3,250)	\$ (1,430)	\$ 1,080	\$ 1,900	\$ 2,550
整合及靈活對沖資產的影響 ⁽⁴⁾	\$ 3,770	\$ 2,150	\$ 950	\$ (850)	\$ (1,460)	\$ (1,940)
計入對沖影響後股市回報變化對收入淨額的可能影響	\$ (1,720)	\$ (1,100)	\$ (480)	\$ 230	\$ 440	\$ 610
截至二零一三年十二月三十一日 (百萬加元)						
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	\$ (4,120)	\$ (2,310)	\$ (960)	\$ 610	\$ 1,060	\$ 1,380
資產為本收費	(310)	(210)	(110)	110	210	310
一般基金股票投資項目 ⁽³⁾	(420)	(280)	(130)	140	280	430
對沖前敏感度總計	\$ (4,850)	\$ (2,800)	\$ (1,200)	\$ 860	\$ 1,550	\$ 2,120
整合及靈活對沖資產的影響 ⁽⁴⁾	\$ 3,510	\$ 1,880	\$ 770	\$ (680)	\$ (1,160)	\$ (1,510)
計入對沖影響後股市回報變化對收入淨額的可能影響	\$ (1,340)	\$ (920)	\$ (430)	\$ 180	\$ 390	\$ 610

(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，惟未計入對沖資產或其他緩減風險措施的抵銷作用。

(3) 對一般基金股票而言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待售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) 包括整合及靈活對沖計劃調整股市對沖比重之影響。靈活對沖調整之影響，表示為已作靈活對沖之變額年金保證最佳估計負債所作之股票對沖，每隔百分之五的變幅再作調整時之影響，但不包括任何其他對沖效果來源之影響，例如：基金追蹤、已變現波幅及股票與利率之相互關係有別於預期等等。

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%
二零一四年十二月三十一日	(20)	(10)	(4)	1	7	11
二零一三年十二月三十一日	(14)	(8)	(4)	13	25	25

⁽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，以及每隔百分之五之變幅就靈活對沖之變額年金負債調整股票對沖之比重。

下表顯示沽出股票期貨合同之名義價額，該等合同用於執行變額年金保證靈活對沖及股市風險整合對沖策略。

截至 (百萬加元)	二零一四年 十二月三十一日	二零一三年 十二月三十一日
用於變額年金保證靈活對沖策略	\$ 10,700	\$ 7,500
用於股市風險整合對沖策略	3,000	2,000
總計	\$ 13,700	\$ 9,500

整合對沖計劃所需的股票期貨名義金額因正常的投資重整策略及市場走勢而增加，而就靈活對沖計劃而言，增幅則涉及精算方法及假設之變動及市場走勢。

D5 利率與息差風險

由二零一四年十二月三十一日起，由於利率之跌幅，本公司修訂利率平衡變動之潛在影響的披露方式，由變動一百點子改為變動五十點子。截至二零一四年十二月三十一日，本公司估計股東收入淨額對利率平衡下降五十點子的敏感度為撥備一億加元，而對利率上升五十點子的敏感度為受惠一億加元。利率較二零一三年十二月三十一日下降五十點子的敏感度減少一億加元，主要歸因於實施涉及經濟再投資假設的新修訂加拿大精算作業標準，以及隨之引致制定無風險利率情境的方法有所改變（該等情境用於計算本公司保單負債），同時亦歸因於本公司利率風險對沖計劃中的正常投資重整策略。

五十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五十點子，而相關官方利率、掉期合約利率及企業利率之間的信貸息差不變及官方利率底線為零的情況。就已作靈活對沖之變額年金保證負債而言，已假設利率對沖措施每隔二十點子再作調整。

由於利率變動五十點子之敏感度已包含計算精算負債時使用的再投資情境之任何相關變動，因此低於或高於五十點子之利率變動之影響呈直線走勢的機會不大。再投資情境之變動有較大機會擴大利率下降之負面影響，並會削弱利率上升之正面影響。此外，由於本公司對利率變動的風險承擔並非所有時段皆一致，利率非平衡變動對收入淨額的實際影響可能有別於平衡變動之估計影響。

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。

利率即時平衡變動五十點子（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	二零一四年		二零一三年	
	十二月三十一日		十二月三十一日	
	-50 點子	+50 點子	-50 點子	+50 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	\$ (100)	\$ 100	\$ (200)	\$ 100
盈餘科目內待售定息資產公允值變動若變現時之影響	500	(400)	300	(300)
宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率（百分點）				
未計入企業及其他科目內待售定息資產市值變動之影響 ⁽⁵⁾	(7)	5	(7)	8
盈餘科目內待售定息資產公允值變動若變現時之影響	3	(3)	2	(2)

(1) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。估值撇除了利率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。

(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。待售定息資產公允值變動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。季內利率下降五十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七個百分點，而法定資本之潛在增幅則佔其中六個百分點。

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)}

截至 (百萬加元)	二零一四年		二零一三年	
	十二月三十一日		十二月三十一日	
企業債券息差⁽⁴⁾				
增加五十點子	\$	500	\$	400
減少五十點子		(500)		(400)
掉期息差				
增加二十點子	\$	(500)	\$	(400)
減少二十點子		500		400

(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直線走勢的機會不大。

對企業債券息差的敏感度增加一億加元，乃主要歸因於二零一四年利率及企業債券息差波動之影響，以及實施涉及經濟再投資假設之新修訂加拿大精算作業標準之影響。對掉期息差的敏感度增加一億加元，則主要歸因於二零一四年之利率及掉期息差波動之影響，以及本公司利率風

險對沖計劃中的正常投資重整策略。

D6 另類遠期資產表現風險

下表顯示另類遠期資產市值變動有別於保單負債估值中假設的預期水平時，對歸於股東的收入淨額的可能影響。

另類遠期資產回報變動對歸於股東的收入淨額之可能影響^{(1),(2),(3),(4)}

截至 (百萬加元)	二零一四年 十二月三十一日		二零一三年 十二月三十一日	
	-10%	10%	-10%	10%
房地產、農業及木材資產	\$ (1,000)	\$ 1,000	\$ (1,000)	\$ 1,000
私募股權及其他另類遠期資產	(1,000)	900	(900)	800
另類遠期資產	\$ (2,000)	\$ 1,900	\$ (1,900)	\$ 1,800

⁽¹⁾ 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

⁽²⁾ 此影響乃按時點計算，並不包括：(i) 對另類遠期資產比重之可能影響；(ii) 企業及其他業務部所持另類遠期資產之任何收益或虧損；或 (iii) 宏利銀行所持另類遠期資產之任何收益或虧損。

⁽³⁾ 分紅保單基金大致獨立運作，而且在另類遠期資產回報變動下，不會對歸於股東的收入淨額產生重大影響。

⁽⁴⁾ 收入淨額之影響並未考慮市場調整對未來回報既定假設的影響。

敏感度由二零一三年十二月三十一日至二零一四年十二月三十一日有所增加，乃主要歸因於期內若干地區無風險利率下調以致資金可再投資之收益率隨之下降，以及由於投資活動令另類遠期資產市值上升。惟由於實施涉及經濟再投資假設之新修訂加拿大精算作業標準，以及因而令另類遠期資產或上市股份所支持的保單負債出現不利偏差新邊際值，上述部分影響被抵銷。

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二零一三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，載於二零一三年年報第六十七至七十五頁內（以英文本頁碼為準）。

E2 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。下文將闡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不同業務及各地市場而經常轉變，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。未來五年及其後五年定息最終再投資回報率在無風險利率帶動下的變動對收入淨額

的預期可能影響於此未作呈列。於二零一四年第四季有關再投資假設的新修訂加拿大精算作業標準實施後，我們不預期定息最終再投資回報率²³之變動會對收入淨額有任何進一步影響。

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

截至 (百萬加元)	除稅後收入之增幅（減幅）			
	二零一四年 十二月三十一日		二零一三年 十二月三十一日	
	增加	減少	增加	減少
估值基礎變動中資產相關假設之定期更新				
上市股份未來年度回報變動一百點子 ⁽¹⁾	\$ 300	\$ (300)	\$ 400	\$ (400)
另類遠期資產未來年度回報變動一百點子 ⁽²⁾	2,500	(3,100)	3,800	(3,700)
機率獨立基金模型之股票波動率假設變動一百點子 ⁽³⁾	(200)	200	(200)	200

⁽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。若預期增長率增加一百點子，獨立基金保證儲備帶來的影響為一億加元增幅（於二零一三年十二月三十一日為二億加元增幅）。若預期增長率減少一百點子，獨立基金保證儲備帶來的影響為一億加元跌幅（於二零一三年十二月三十一日為二億加元跌幅）。主要市場上市股份派息前的預期年度市場增長長期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⁾ 另類遠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。從二零一三年十二月三十一日到二零一四年十二月三十一日之減幅所帶來的影響減少六億加元，此乃歸因於實施涉及經濟再投資假設的新修訂加拿大精算作業標準。

⁽³⁾ 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二五至百分之十八點四之間。

E3 會計及匯報之變更

準則項目	生效日期	確認/ 計量 / 呈列	影響/ 預期影響
國際會計準則第十九號「僱員福利」之修訂	二零一五年 一月一日	計量	無重大影響
年度改進：二零一零年至二零一二年周期及二零一一年至二零一三年周期	二零一五年 一月一日	計量及呈列	無重大影響
國際會計準則第十六號「不動產、廠房及設備」及國際會計準則第三十八號「無形資產」	二零一六年 一月一日	計量	尚待評估
國際財務匯報準則第十一號「合營安排」	二零一六年 一月一日	確認及計量	無重大影響
國際會計準則第四十一號「農業」及國際會計準則第十六號「不動產、廠房及設備」	二零一六年 一月一日	確認及計量	無重大影響
國際財務匯報準則第十號「合併財務報表」及國際會計準則第二十八號「投資關聯企業與合資」	二零一六年 一月一日	確認	無重大影響
年度改進：二零一二年至二零一四年周期	二零一六年 一月一日	計量及呈列	無重大影響
國際會計準則第一號「財務報表呈列」之修訂	二零一六年 一月一日	呈列	無重大影響
國際財務匯報準則第十五號「源自客戶合同的收入」	二零一七年 一月一日	確認及計量	尚待評估
國際財務匯報準則第九號「金融工具：減值」及「金融工具：分類及計量」	二零一八年 一月一日	確認、計量及呈列	尚待評估

²³請參閱下文「前瞻聲明提示」。

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（虧損）、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、撇除過渡及整合成本之每股盈利、互惠基金管理資產總值、退休金行政管理資產總值、保費及存款、管理資產總值、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。

正如上季披露中所指，本公司不再呈列基於美國公認會計準則之財務衡量。過去我們選擇呈列美國公認會計準則合併財務資料，乃由於我們的美國投資者為數頗多，亦為了方便與美國同業作比較。在全球金融危機餘波中，美國公認會計準則財務資料可突顯國際財務匯報準則（IFRS）下公允價值會計法對本公司財務報表的重大影響。二零一二年，我們引入核心盈利衡量，從而亦突顯出有關影響。鑑於核心盈利衡量已獲公司持份者廣泛接受，本公司由二零一四年第四季起停止採用美國公認會計準則合併財務資料。

核心盈利（虧損）為非公認會計準則之財務衡量，本公司採用此財務衡量從而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貫徹一致的衡量方法，但亦顧及可構成重要影響的宏觀經濟因素。

自我們於二零一二年引入此項財務衡量以來，撥入核心盈利的投資相關有利經驗每年最多二億加元。鑑於近期的投資相關經驗趨向較現時撥入核心盈利的數額為高，我們擬由二零一五年起把每年可撥入核心盈利的金額提高至四億加元。以下核心盈利之定義如有任何其他變更，本公司將會予以披露。

核心盈利所包括的項目有：

1. 生效保單業務之預期盈利，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（與計算保險及投資合約負債所採用的支出假設作比較）。
6. 於單一年度不高於二億加元（由二零一五年起為四億加元）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歸入核心盈利。
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. 股市及利率以及變額年金保證負債的直接影響，其中包括：

- 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險及投資合約負債的影響，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。
 - 未作靈活對沖的變額年金保證負債之收益（撥備）。
 - 用以支持保險及投資合約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險及投資合約負債估值所採用之股票假設計算所得。
 - 因應保險及投資合約負債估值中採用較高（較低）之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. 超過二億加元（由二零一五年起為四億加元）之按年投資相關有利經驗淨額，或以年初至當季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、另類遠期資產之回報、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險及投資合約負債衡量的影響。
 3. 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所作之種子基金投資。
 4. 精算方法及假設之變更。
 5. 產品特色變更或新造再保險交易對保險及投資合約負債衡量之影響（如屬重大影響）。
 6. 商譽減值撥備。
 7. 撇除業務所帶來的收益或虧損。
 8. 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。
 9. 上述項目之稅款。
 10. 所得稅稅率變更實施或實質上已實施所帶來的影響。

下表總結過去八個季度歸於股東的收入（虧損）淨額及核心盈利。

整體公司

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	第四季	第三季	第二季	第一季	第四季	第三季	第二季	第一季
	2014	2014	2014	2014	2013	2013	2013	2013
核心盈利 (虧損)								
亞洲業務部	\$ 260	\$ 273	\$ 231	\$ 244	\$ 227	\$ 242	\$ 226	\$ 226
加拿大業務部	224	243	232	228	233	268	225	179
美國業務部	338	342	329	374	366	361	343	440
企業及其他業務 (撇除預期整合對沖成本及核心投資收益)	(112)	(107)	(92)	(135)	(138)	(135)	(105)	(128)
預期整合對沖成本	(47)	(46)	(49)	(42)	(53)	(84)	(128)	(148)
撥入核心盈利的投資相關經驗	50	50	50	50	50	52	48	50
核心盈利總額	\$ 713	\$ 755	\$ 701	\$ 719	\$ 685	\$ 704	\$ 609	\$ 619
投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	(403)	320	217	225	215	491	(97)	97
核心盈利與投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	\$ 310	\$ 1,075	\$ 918	\$ 944	\$ 900	\$ 1,195	\$ 512	\$ 716
核心盈利與歸於股東之收入淨額對帳之其他帳目：								
股市與利率及變額年金保證負債之直接影響 (詳細如下：)	377	70	55	(90)	(81)	94	(242)	(107)
重大再保險交易、生效業務產品變動及再保險契約回撥之影響	-	24	-	-	261	-	-	-
精算方法及假設之變更	(59)	(69)	(30)	(40)	(133)	(252)	(35)	(69)
收購及出售資產之淨影響	12	-	-	-	350	-	-	-
稅務項目及架構設計項目相關的重組撥備	-	-	-	4	-	(3)	24	-
歸於股東之收入淨額	\$ 640	\$ 1,100	\$ 943	\$ 818	\$ 1,297	\$ 1,034	\$ 259	\$ 540
其他股市相關因素								
股市及變額年金保證負債之直接影響	\$ (142)	\$ (35)	\$ 66	\$ (71)	\$ 105	\$ 306	\$ (196)	\$ 243
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)	533	165	22	9	(105)	(77)	151	(245)
沽售企業科目中待售債券及衍生工具持倉之收益 (撥備)	(14)	(15)	(8)	(3)	(55)	(72)	(127)	(8)
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	-	(45)	(25)	(25)	(26)	(63)	(70)	(97)
股市與利率及變額年金保證負債之直接影響	\$ 377	\$ 70	\$ 55	\$ (90)	\$ (81)	\$ 94	\$ (242)	\$ (107)

亞洲業務部

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	第四季 2014	第三季 2014	第二季 2014	第一季 2014	第四季 2013	第三季 2013	第二季 2013	第一季 2013
亞洲業務部核心盈利	\$ 260	\$ 273	\$ 231	\$ 244	\$ 227	\$ 242	\$ 226	\$ 226
投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	(2)	27	18	19	(5)	(4)	(18)	43
核心盈利與投資相關經驗撥入核心盈利後 的所餘款額	\$ 258	\$ 300	\$ 249	\$ 263	\$ 222	\$ 238	\$ 208	\$ 269
核心盈利與歸於股東之收入淨額對帳之其他項目								
股市與利率及變額年金保證負債的直接影響	78	32	88	(25)	85	242	178	659
再保險契約及稅務項目回撥	-	-	-	4	68	-	-	-
出售台灣保險業務	-	-	-	-	350	-	-	-
歸於股東之收入淨額	\$ 336	\$ 332	\$ 337	\$ 242	\$ 725	\$ 480	\$ 386	\$ 928

加拿大業務部

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	第四季 2014	第三季 2014	第二季 2014	第一季 2014	第四季 2013	第三季 2013	第二季 2013	第一季 2013
加拿大業務部核心盈利	\$ 224	\$ 243	\$ 232	\$ 228	\$ 233	\$ 268	\$ 225	\$ 179
投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	(199)	19	46	135	106	135	(88)	(187)
核心盈利與投資相關經驗撥入核心盈利後 的所餘款額	\$ 25	\$ 262	\$ 278	\$ 363	\$ 339	\$ 403	\$ 137	\$ (8)
核心盈利與歸於股東之收入（虧損）淨額對帳之其他項目								
股市與利率及變額年金保證負債的直接影響	48	-	(11)	14	34	14	(34)	(54)
再保險契約回撥及稅務項目	-	24	-	-	-	(3)	-	-
歸於股東之收入（虧損）淨額	\$ 73	\$ 286	\$ 267	\$ 377	\$ 373	\$ 414	\$ 103	\$ (62)

美國業務部

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	第四季 2014	第三季 2014	第二季 2014	第一季 2014	第四季 2013	第三季 2013	第二季 2013	第一季 2013
美國業務部核心盈利	\$ 338	\$ 342	\$ 329	\$ 374	\$ 366	\$ 361	\$ 343	\$ 440
投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	(154)	319	206	111	161	404	65	263
核心盈利與投資相關經驗撥入核心盈利後 的所餘款額	\$ 184	\$ 661	\$ 535	\$ 485	\$ 527	\$ 765	\$ 408	\$ 703
核心盈利與歸於股東之收入（虧損）淨額對帳之其他項目								
股市與利率及變額年金保證負債的直接影響	322	18	24	(82)	105	163	21	23
生效產品變動及再保險契約回撥的影響	-	-	-	-	193	-	-	-
歸於股東之收入淨額	\$ 506	\$ 679	\$ 559	\$ 403	\$ 825	\$ 928	\$ 429	\$ 726

企業及其他業務

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	第四季 2014	第三季 2014	第二季 2014	第一季 2014	第四季 2013	第三季 2013	第二季 2013	第一季 2013
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)	\$ (112)	\$ (107)	\$ (92)	\$ (135)	\$ (138)	\$ (135)	\$ (105)	\$ (128)
整合對沖之預期成本	(47)	(46)	(49)	(42)	(53)	(84)	(128)	(148)
撥入核心盈利的投資相關經驗	50	50	50	50	50	52	48	50
核心虧損總額	\$ (109)	\$ (103)	\$ (91)	\$ (127)	\$ (141)	\$ (167)	\$ (185)	\$ (226)
投資相關經驗撥入核心盈利後 的所餘款額	(48)	(45)	(53)	(40)	(47)	(44)	(56)	(22)
核心虧損與投資相關經驗撥入核心盈利 後的所餘款額	\$ (157)	\$ (148)	\$ (144)	\$ (167)	\$ (188)	\$ (211)	\$ (241)	\$ (248)
核心盈利(虧損)與歸於股東之收入(虧 損)淨額對帳之其他項目								
股市與利率及變額年金保證負債的直接 影響	(71)	20	(46)	3	(305)	(325)	(407)	(735)
精算方法及假設之變更	(59)	(69)	(30)	(40)	(133)	(252)	(35)	(69)
收購及出售資產之淨影響	12	-	-	-	-	-	-	-
稅務項目及架構設計項目相關的重組撥 備	-	-	-	-	-	-	24	-
歸於股東之虧損淨額	\$ (275)	\$ (197)	\$ (220)	\$ (204)	\$ (626)	\$ (788)	\$ (659)	\$ (1,052)

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（於整體公司層面為本地貨幣兌加元，於亞洲層面為本地貨幣兌美元），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二零一四年第四季的收入報表及資產負債表匯率計算得出（如適用）。

撇除過渡及整合成本之每股盈利是公司盈利能力之非公認會計準則財務衡量，顯示若撇除一次性的過渡及整合成本，普通股每股之盈利。

互惠基金管理資產總值是本公司加拿大互惠基金業務之非公認會計準則財務衡量，代表公司於授權基礎上代互惠基金客戶所管理的資產，而公司可因而賺取投資管理費用。

退休金行政管理資產總值是本公司加拿大團體退休金業務之非公認會計準則財務衡量，代表享有存檔、保管及客戶報表等行政服務的資產群。

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（呈列為綜合收入報表中的保費及投資合約存款）、(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)互惠基金存款；(iv)機構顧問帳戶存款；(v)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」）、(vi)於加拿大團體福利業務部分出再保險協議下的保費及(vii)於其他管理資產的其他存款。

保費及存款	季度業績			全年業績	
	二零一四年 第四季	二零一四年 第三季	二零一三年 第四季	二零一四年	二零一三年
(百萬加元)					
保費收入淨額及投資合約存款	\$ 4,948	\$ 4,656	\$ 4,563	\$ 18,022	\$ 17,569
保單持有人存款	6,240	5,509	5,756	24,112	23,059
互惠基金存款	10,120	8,982	8,400	40,066	35,890
機構顧問帳戶存款	2,276	962	957	8,148	3,974
ASO 保費對照額	773	736	746	3,048	2,935
分出團體福利保費	1,023	1,132	1,000	4,130	4,404
其他基金存款	132	110	114	475	419
保費及存款總額	\$ 25,512	\$ 22,087	\$ 21,536	\$ 98,001	\$ 88,250
貨幣匯兌的影響	-	557	1,179	1,667	5,781
按固定幣值計算的保費及存款	\$ 25,512	\$ 22,644	\$ 22,715	\$ 99,668	\$ 94,031

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財務衡量。

管理資產總值
截至

(百萬加元)	二零一四年	二零一四年	二零一三年
	十二月三十一日	九月三十日	十二月三十一日
投資資產總額	\$ 269,310	\$ 257,842	\$ 232,709
獨立基金資產淨值	256,532	250,406	239,871
財務報表所列之管理資產總值	\$ 525,842	\$ 508,248	\$ 472,580
互惠基金	119,593	111,600	91,118
機構顧問帳戶 (不包括獨立基金)	38,864	36,498	30,284
其他基金	6,830	6,185	4,951
管理資產總值	\$ 691,129	\$ 662,531	\$ 598,933
貨幣匯兌的影響	-	13,712	34,523
按固定幣值計算的管理資產總值	\$ 691,129	\$ 676,243	\$ 633,456

資本 – 本公司所界定的資本為非公認會計準則之財務衡量，為宏利金融有限公司資本管理活動的基礎。為符合法定財務匯報規定，有關數額會按照加拿大金融機構監理處頒布的指引就資本之計入或扣除項作出調整。資本為以下項目的總和：(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之負債。

資本
截至

(百萬加元)	二零一四年	二零一四年	二零一三年
	十二月三十一日	九月三十日	十二月三十一日
權益總額	\$ 33,926	\$ 32,596	\$ 29,033
加現金流量對沖的累計其他綜合收入虧損	211	159	84
加優先股負債及資本工具負債	5,426	4,909	4,385
資本總額	\$ 39,563	\$ 37,664	\$ 33,502

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%	30.78%
匯率	不適用	1.135572	0.146422	0.009939
盈餘資產收益率	4.50%	4.50%	4.50%	2.00%

銷售乃按產品類別衡量：

個人保險銷售包括百分之一百的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。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。銷售以總額呈列，未計入再保險的影響。

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、互惠基金及 529 教育儲蓄計劃。銷售並包括期內授權的銀行貸款及按揭。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呈列為銷售。

團體退休金／退休儲蓄方面，新定期保費及存款銷售反映估計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。銷售總額包括新取得之定期及整付保費及存款。銷售包括新增業務部或現有客戶添購新產品的影響。

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²⁴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；以及撥入核心盈利的有利投資相關經驗。

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目標、本公司二零一二年投資者日新聞稿中所披露的長期財務槓桿比率、本公司「效率暨效益」措施相關之二零一六年稅前節省目標、有關收購紐約人壽退休計劃服務業務的預期效益、收購完成及預期完成時間之聲明、收購標準人壽集團加拿大業務的預期利益及成本、是次交易對宏利發展策略、營運及財務表現（包括每股盈利、盈利能力、資本及最低持續資本及盈餘規定比率、股息、財務槓桿、管理層二零一六年核心盈利及普通股股東資金核心回報目標）、產品、服務及能力、盈利貢獻、成本節省額及過渡安排與整合開支以及收入協同效益等的預期影響。

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

²⁴ 請參閱下文「前瞻聲明提示」。

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「盡力」（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：對紐約人壽退休計劃服務業務之收購將於二零一五年上半年完成；就收購標準人壽集團加拿大業務而言，二零一五年和二零一六年每股盈利的預估、預估稅後成本節省額（包括資訊科技、房地產和人員成本在內的多個領域合力造就的預計節省額）、預估整合成本、不斷增加的收入協同效益；就宏利金融管理層二零一六年核心盈利及普通股股東資金核心回報目標而言，於本公司二零一三年年報及本文件中「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。

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：本公司二零一三年年報及本文件「主要規劃假設及不確定因素」部分；一般業務與經濟環境（包括但不限於股市之表現、波動性及相關系數、利率、信貸息差及掉期息差、匯率、投資虧損及違約、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）；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；本公司附屬保險業務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（包括透過建議中本公司與標準人壽集團的協作安排）；由收購或出售業務所致之無法預計之負債或資產減值（包括收購標準人壽集團加拿大業務）；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；收購紐約人壽退休計劃服務業務及標準人壽集團加拿大業務之預期利益部分或全部未能實現；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。

我們無法保證收購紐約人壽退休計劃服務業務或標準人壽集團加拿大業務之預期收益和效果如期實現。

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、收購若完成後本公司的未來運作，以及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。

本文件中使用的備考財務資料不應視為宏利金融、Standard Life Financial Inc.和 Standard Life Investments Inc.在所列期內作為聯合公司經營時必然實現的實際財務狀況或其他經營結果。

綜合收入報表

(以百萬加元為單位，按每股計算的金額除外；未經審核)	截至十二月三十一日 三個月，		截至十二月三十一日 全年，	
	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年
收入				
保費淨額	\$ 4,849	\$ 4,548	\$ 17,883	\$ 17,510
投資收入				
投資收入	2,681	2,632	10,808	9,860
支持保險及投資合約負債的資產以及整合對沖計劃之已變現/未變現收益(虧損) ⁽¹⁾	6,182	(2,783)	17,092	(17,607)
其他收入	2,301	2,633	8,739	8,876
收入總額	\$ 16,013	\$ 7,030	\$ 54,522	\$ 18,639
合約賠償及支出				
支付合約持有人及受益人				
賠償及利益支付總額	\$ 5,408	\$ 4,642	\$ 20,452	\$ 18,671
保險合約負債的變動	8,123	(1,363)	24,185	(10,130)
投資合約負債的變動	(15)	41	65	162
分出至再保險商的利益支付及支出	(1,730)	(1,568)	(6,709)	(6,376)
再保險資產的變動	262	525	506	1,526
利益及賠償淨額	\$ 12,048	\$ 2,277	\$ 38,499	\$ 3,853
一般支出	1,345	1,282	4,772	4,618
投資支出	358	325	1,319	1,154
佣金	1,160	1,041	4,250	3,911
利息支出	309	177	1,131	1,045
保費稅淨額	69	74	287	311
合約賠償及支出總額	\$ 15,289	\$ 5,176	\$ 50,258	\$ 14,892
繳付所得稅前收入	\$ 724	\$ 1,854	\$ 4,264	\$ 3,747
所得稅支出	(17)	(497)	(671)	(581)
收入淨額	\$ 707	\$ 1,357	\$ 3,593	\$ 3,166
歸於以下各類的收入(虧損)淨額：				
非控制性權益	\$ 7	\$ 12	\$ 71	\$ 48
分紅保單持有人	60	48	21	(12)
股東	640	1,297	3,501	3,130
	\$ 707	\$ 1,357	\$ 3,593	\$ 3,166
歸於股東的收入淨額	\$ 640	\$ 1,297	\$ 3,501	\$ 3,130
優先股股息	(28)	(34)	(126)	(131)
普通股股東的收入淨額	\$ 612	\$ 1,263	\$ 3,375	\$ 2,999
每股盈利：				
每股普通股基本盈利	\$ 0.33	\$ 0.69	\$ 1.82	\$ 1.63
每股普通股攤薄盈利	0.33	0.68	1.80	1.62

⁽¹⁾ 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)大部分被保單責任計量之變動所抵銷。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。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。參看上文 B7「公允價值會計法之影響」。

綜合財務狀況

截至十二月三十一日，

(以百萬加元為單位)

二零一四年

二零一三年

資產		
現金及短期證券	\$ 21,079	\$ 13,630
債券	134,446	114,957
上市股票	14,543	13,075
按揭	39,458	37,558
私人配售	23,284	21,015
保單貸款	7,876	7,370
銀行客戶貸款	1,772	1,901
物業	10,101	9,708
其他資產投資	16,751	13,495
資產投資總額	\$ 269,310	\$ 232,709
其他資產		
應計投資收入	\$ 2,003	\$ 1,813
未付保費	737	734
衍生工具	19,315	9,673
再保險資產	18,525	17,443
遞延稅資產	3,329	2,763
商譽及無形資產	5,461	5,298
雜項	4,194	3,324
其他資產總額	\$ 53,564	\$ 41,048
獨立基金資產淨額	\$ 256,532	\$ 239,871
資產總額	\$ 579,406	\$ 513,628
負債及權益		
負債		
保險合約負債	\$ 229,513	\$ 193,242
投資合約負債	2,644	2,524
銀行客戶存款	18,384	19,869
衍生工具	11,283	8,929
遞延稅項負債	1,228	617
其他負債	14,365	10,383
	\$ 277,417	\$ 235,564
長期債務	3,885	4,775
優先股負債及資本工具負債	5,426	4,385
認購憑證負債	2,220	-
獨立基金負債淨額	256,532	239,871
負債總額	\$ 545,480	\$ 484,595
權益		
優先股	\$ 2,693	\$ 2,693
普通股	20,556	20,234
供款盈餘	267	256
股東保留盈利	7,624	5,294
股東累計其他全面收益(虧損)：		
退休金及其他離職後福利計劃	(529)	(452)
待售證券	794	324
現金流對沖	(211)	(84)
海外業務匯兌	2,112	258
股東權益總額	\$ 33,306	\$ 28,523
分紅保單持有人權益	156	134
非控制性權益	464	376
權益總額	\$ 33,926	\$ 29,033
負債及權益總額	\$ 579,406	\$ 513,628