

C\$ unless otherwise stated

TSX/NYSE/PSE: MFC

SEHK: 945

新聞稿

2016年2月11日

宏利宣布 2015 年全年錄得核心盈利 34 億加元，較 2014 年全年增長 19%；2015 年全年收入淨額錄得 22 億加元，較 2014 年全年下跌 37%；全年業務增長強勁；並增派股息 9%。

2015 年業務策略及營運表現重點：

- **亞洲業務部** – 保險銷售額錄得 28% 的增長，財富與資產管理業務的總流入錄得 56% 的增長；與星展銀行有限公司（「星展」）簽訂為期十五年的銀保夥伴旗艦協議，根據協議宏利在新加坡、香港、印尼、中國內地四個市場享有該行的獨家分銷權；另與渣打銀行達成協議，將收購該行在香港現有之公積金業務，並成為該行的獨家強積金分銷夥伴，為期十五年；期內在香港澳門先後推出 ManulifeMOVE 健康計劃，旨在透過獎賞鼓勵客戶投入健康活力生活；此外，在中國內地成功推出電子銷售渠道。
- **加拿大業務部** – 總流入創下新高，零售保險銷售增長 8%；完成收購標準人壽集團旗下加拿大業務，並在業務整合方面取得重大進展；期內推出 DrugWatch 計劃，這一創新方案旨在確保團體保險業務客戶在享用貴價藥物時能物有所值；進一步提升客戶服務體驗，採用語音印記技術讓客戶可使用自己的聲音作為帳戶密碼；宏利銀行在加拿大全國新增八百多部銀行自動櫃員機。
- **美國業務部** – 互惠基金的總流入錄得 14% 的增長，所收購的公積金業務錄得強勁銷情；完成收購紐約人壽旗下退休計劃服務，並落實與該公司的再保險協議安排；期內進軍「交易所買賣基金」(ETF) 市場，並推出 6 款 ETF 產品；推出 UCITS¹ 基金平台，藉此將恒康投資的服務範圍拓展至美國以外的零售投資者；與 Vitality 締結美國人壽保險業務內的獨家夥伴合作關係，該公司是結合壽險產品與健康計劃的全球市場領導者。
- **全球財富與資產管理** – 財富與資產管理業務所管理和提供行政管理的資產總值突破 5,000 億加元大關；宏利資產管理錄得強勁的投資表現，大部分公募資產類別的表現均超越一年期、三年期及五年期指標；推出 UCITS 基金平台，協助公司在歐洲市場拓展機構資產管理業務；透過成功整合公司所收購之標準人壽業務，進一步大幅拓展債務導向投資實力。

加拿大多倫多 – 宏利金融有限公司（「宏利金融」或「宏利」）今天宣布，截至 2015 年第四季度錄得歸於股東的收入淨額為 2.46 億加元，而 2015 年全年錄得歸於股東的收入淨額為 21.91 億加元。公司於 2014 年第四季錄得歸於股東的收入淨額則為 6.4 億加元，2014 年全年錄得歸於股東的收入淨額為 35.01 億加元。2015 年第四季每股普通股全面攤薄盈利為 0.11 加元，普通股股東資金回報率為 2.3%，而 2014 年第四季公司所錄得的每股普通股全面攤薄盈利為 0.33 加元，普通股股東資金回報率為 8.1%。2015 年全年公司所錄得的每股普通股全面攤薄盈利為

¹ 中文全稱「可轉讓證券集體投資計劃」。

1.05 加元，全年普通股股東資金回報率為 5.8%，而 2014 年全年公司所錄得的每股普通股全面攤薄盈利為 1.80 加元，全年普通股股東資金回報率為 11.9%。

第四季及全年歸於股東的收入淨額，因石油及天然氣價格急跌拖累公司的投資相關經驗而受到顯著影響（2015 年第四季所作撥備為 2.5 億加元，而 2015 年全年的撥備為 8.76 億加元）。

2015 年第四季錄得 8.59 億加元的核心盈利²（所包含的項目，我們相信可反映業務的相關盈利能力），而 2014 年第四季則錄得 7.13 億加元的核心盈利；2015 年全年錄得 34.28 億加元，而 2014 年全年則錄得 28.88 億加元。2015 年第四季的每股普通股全面攤薄核心盈利²為 0.42 加元，普通股股東資金核心回報率²為 8.7%，而 2014 年第四季的每股普通股全面攤薄核心盈利為 0.30 加元，普通股股東資金核心回報率為 9.2%。2015 年全年宏利所錄得的每股普通股全面攤薄核心盈利為 1.68 加元，而全年普通股股東資金核心回報率為 9.2%，而 2014 年全年宏利所錄得的每股普通股全面攤薄核心盈利則為 1.48 加元，而全年普通股股東資金核心回報率為 9.8%。

宏利總裁兼首席執行官鄧廣能表示：「就收入淨額而言，過去一年難免令人失望，這主要由於石油及天然氣資產按市值計價錄得急跌，令原本表現頗佳的一年略為遜色。公司核心盈利在剔除投資相關影響後錄得 28% 的增長，較原訂計劃的水平為高，突顯宏利的強勁營運勢頭。公司在第四季及全年業務增長強勁，當中大部分升幅均來自錄得最佳回報的業務。」

鄧氏續說：「展望未來，我們預期宏觀經濟面對的阻力以及能源價格波動仍會持續，除非能源價格轉強，否則難以實現我們原先就 2016 年所訂下的 40 億加元核心盈利目標。³但儘管面對這些挑戰，我們對公司的基本因素及長遠策略定位比任何時候都更有信心。有見及此，公司今天宣布再次增派股息，這是公司在不到兩年內的第三次增派股息。此決定反映董事會對公司的資本水平，對持續提升核心盈利的能力，以及就策略性計劃取得重大進展等方面具備信心。」

宏利首席財務總監羅德表示：「期內資金回報率較預期水平為低，但我們預期當我們落實公司的業務策略以及投資經驗回復正常水平時，中期而言公司將可進一步提升股東資金核心回報率。」

羅氏續說：「公司在 2015 年的相關營運表現顯示我們正朝著正確方向邁進。期內公司的全球財富及資產管理業務錄得強勁的淨流入，亞洲的保險銷售、邊際利潤以及新造業務價值亦錄得大幅增長，而剔除投資相關影響後的公司每股核心盈利亦錄得逾 20% 的增長。」

2015 年第四季及全年業績重點：

- **2015 年第四季錄得歸於股東的收入淨額為 2.46 億加元，較 2014 年同期減少 3.94 億加元；2015 年全年則錄得 21.91 億加元，較 2014 年全年減少 13.10 億加元：**
 - 2015 年第四季歸於股東的收入淨額包括 8.59 億加元的核心盈利，並計入撇除於核心盈利之項目合共 6.13 億加元的淨撥備。撇除於核心盈利之項目包括因投資相關經驗而錄得的 3.61 億加元撥備，這主要由於石油及天然氣價格急跌對公司投資組合所帶來的影響，以及包括一系列總值 2.52 億加元的影響較少項目。這些項目包括精算模式微調的影響、整合成本，以及股市及利率的直接影響。
 - 2015 年全年歸於股東的收入淨額包括 34.28 億加元的核心盈利，以及多個撇除於核心盈利之項目合計 12.37 億加元的淨撥備。撇除於核心盈利之項目包括因投資相關經驗而錄得的 5.30 億加元撥備，這主要由於石油及天然氣價格急跌對公司投資組合所帶來的影

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 請參閱下文「前瞻聲明提示」。

響，以及精算方法及假設之變動、整合及收購成本的影響，以及股市及利率的直接影響。

- **2015 年第四季錄得 8.59 億加元的核心盈利，較 2014 年第四季增長 1.46 億加元；2015 年全年則錄得 34.28 億加元的核心盈利，較 2014 年全年增長 5.40 億加元。**
 - 2015 年第四季所錄得的核心盈利，較 2014 年第四季增長 1.46 億加元或 20%，當中 5,200 萬加元涉及最近的收購項目，並涉及尤其在亞洲市場所錄得的新造業務增長以及產品邊際利潤上升之影響，財富與資產管理業務方面反映資產水平提升的收費收入增長，以及來自外匯利率的 9,400 萬加元利好影響。惟 2014 年第四季的核心盈利內含 5,000 萬加元的核心投資收益，而 2015 年第四季的核心盈利並無核心投資收益，則抵銷了上述部分升幅。2015 年第四季的核心盈利包括一筆因美國市場保單持有人經驗欠佳而作出的 5,000 萬加元撥備，而亞洲及加拿大的保單持有人經驗較佳則抵銷了當中部分撥備。
 - 2015 年全年核心盈利的 5.4 億加元增幅，當中 1.55 億加元涉及最近收購交易以及新造業務增長的影響，另有 3.25 億加元涉及外匯利率的變動，惟 2014 年全年核心盈利內含 2 億加元的核心投資收益，而 2015 年全年核心盈利則並無此項收益，因而抵銷了上述部分增幅。按業務部而言，亞洲業務部的核心盈利經匯率因素的調整後錄得 18% 的增長，反映新造業務額錄得強勁增幅、產品邊際利潤上升，以及產品組合和保單持有人經驗較佳。加拿大業務部的核心盈利增長 36%，當中約有一半涉及最近的收購交易。美國業務部的核心盈利經匯率影響的調整後錄得 4% 的跌幅，反映期內保單持有人經驗欠佳以及稅務收益有所回落，財富與資產管理業務因資產水平上升而錄得的較高收費收益，則抵銷了上述部分跌幅。2015 年保單持有人經驗欠佳導致 2.05 億加元的撥備，當中美國及加拿大保單持有人經驗欠佳，因亞洲保單持有人經驗較佳而獲得部分抵銷。
- **2015 年第四季及全年分別錄得 3.61 億加元及 5.30 億加元的投資相關經驗撥備。**投資相關經驗的撥備，乃因石油及天然氣投資項目的公允價值出現調整所致，2015 年第四季在這方面所錄得的調整相當於 2.50 億加元，而全年所錄得的調整則相當於 8.76 億加元。此外，精算模型所採用的現金流更新，以及未來稅務影響，亦導致 2015 年第四季錄得投資相關經驗的撥備。
- **2015 年第四季保險銷售額⁴錄得 10.27 億加元，較 2014 年同期增長 22%⁵；而 2015 年全年保險銷售額錄得 34 億加元，較 2014 年全年增長 24%。**
 - 2015 年第四季保險銷售額錄得強勁增長，主要由於亞洲錄得雙位數字的穩健增長，並受加拿大大額團體保險業務所帶動。亞洲保險銷售額增長 20%，這由於大部分地區均錄得雙位數字的增長。加拿大保險銷售額增長 76%，這受惠於大額團體保險銷售的正常變動。美國保險銷售下跌 17%，這由於人壽保險市場面對競爭壓力以及長遠護理業務的銷情放緩所致。
 - 2015 年保險銷售額錄得強勁增長，這由於亞洲錄得 28% 的增長，而加拿大的大額團體保險銷售額亦錄得正常變動。亞洲方面，公司連續第三年創下保險銷售新高，反映產品及市場推廣措施取得成效，而分銷渠道亦得到進一步拓展。加拿大方面，保險銷售亦受惠於強勁的零售銷情。美國方面，保險銷售額下跌 3%，當中人壽保險業務的銷售增幅，被長期護理業務的銷售放緩所完全抵銷。

⁴ 本項屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。本公司於 2015 年 5 月 11 日的投資者日引入有關財富與資產管理的新披露準則，詳情請參閱投資者日的新聞稿。

⁵ 銷售額、總流入額、公司所管理及提供行政管理的資產總值之增幅（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」。

- **2015年第四季的財富與資產管理的淨流入⁴為87億加元，較2014年同期的水平增長59億加元；而2015年全年的淨流入為344億加元，較2014年全年的水平增長161億加元。**
 - 2015年第四季的財富與資產管理業務錄得連續第24季的正數淨流入。季內財富與資產淨流入的強勁增長，是由於總流入⁴錄得311億加元的凌厲增長，這較2014年第四季增長53%⁵（撇除最近所收購的業務則增長29%），以及資產留存率亦處於穩健水平。季內亞洲的財富與資產總流入較去年同期增長7%，這由於中國內地的互惠基金銷售錄得強勁增長，以及香港公積金業務持續錄得穩健增長。季內加拿大的財富與資產總流入增長45%，這受惠於互惠基金總流入的強勁水平，以及公司最近的收購項目之影響（撇除最近所收購的業務則增長5%）。第四季美國的財富與資產總流入增長50%（撇除最近所收購的業務則增長21%），這由於季內公積金業務創下季度新高，以及互惠基金總流入持續錄得強勁水平。季內宏利資產管理的總流入較2014年同期增長逾倍，這由於公司在日本及南韓均獲得重大定息投資委託合約。
 - 2015年全年財富與資產管理業務錄得強勁的淨流入，是由於總流入錄得1,147億加元的凌厲增長，這較2014年全年增長46%（撇除最近所收購的業務則增長32%），加上資產留存率亦處於穩健水平。年內亞洲的財富與資產總流入較2014年全年增長56%，這由於中國內地的互惠基金銷售錄得強勁增長，以及香港公積金業務持續錄得強勁銷情。期內加拿大的財富與資產總流入增長57%，這受惠於公積金及互惠基金總流入的強勁水平，以及公司最近的收購項目之影響（撇除最近所收購的業務則增長22%）。期內美國的財富與資產總流入增長26%，這受惠於互惠基金總流入的強勁水平，以及最近有關紐約人壽公積金業務的收購交易（撇除最近所收購的業務則增長10%）。期內宏利資產管理的總流入較2014年全年水平增長逾倍，這由於公司獲得重大定息投資委託合約。
- **2015年第四季其他財富管理業務的銷售額⁶錄得21億加元，較2014年同期增長80%；2015年全年則錄得75億加元，較2014年全年增長89%。**
 - 2015年第四季，亞洲其他財富管理業務的銷售額增長接近一倍，這受惠於分銷渠道的進一步拓展以及日本新近多款產品的面世；而加拿大的其他財富管理業務，亦受惠於新近收購業務所帶來的貢獻。⁷
 - 2015年全年亞洲其他財富管理業務的銷售額增長89%，當中日本的銷售額錄得接近三倍的增長，這由於分銷渠道的進一步拓展以及多款新產品均取得銷售佳績；而加拿大的其他財富管理業務，亦受惠於新近收購業務所帶來的貢獻。
- **2015年第四季新造業務價值⁶錄得2.96億加元，較2014年第四季增長33%；而2015年全年則錄得10.25億加元，較2014年全年增長35%。**新造業務價值的增幅，主要反映亞洲及加拿大的強勁銷情以及亞洲的產品邊際利潤有所提升，而美國銷量下降以及產品組合欠佳則抵銷了部分增幅。
- **截至2015年12月31日所管理和提供行政管理的管理資產總值⁶錄得9,350億加元，較截至2014年同期水平增長2,440億加元，當中包括來自最近收購項目在扣除「封閉式帳戶」的再保安排後錄得的1,180億加元。**財富與資產管理業務所管理和提供行政管理的資產總值較2014年12月31日的水平增加1,960億加元至5,110億加元，這受惠於強勁的淨流入以及來自最近收購交易的1,090億加元貢獻。

⁶ 本項屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。本公司於2015年5月11日的投資者日引入有關財富與資產管理的新披露準則，詳情請參閱投資者日的新聞稿。

⁷ 美國業務部並無此類產品出售。

- 截至 2015 年 12 月 31 日，宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定（「MCCSR」）比率為 223%，而截至 2015 年 9 月 30 日的比率則為 226%，跌幅主要由於一項再保險契約的回撥以及所需資本的增幅超越盈利增幅所致，公司所發行的 10 億加元後償債務則抵銷了上述部分跌幅。
- 截至 2015 年 12 月 31 日，宏利的財務槓桿比率為 23.8%，而截至 2015 年 9 月 30 日的財務槓桿比率則為 22.7%，反映宏利人壽保險公司所發行的 10 億加元後償債務，美元對加元匯率轉強則抵銷了部分影響。截至 2014 年 12 月 31 日的財務槓桿比率為 27.8%，年內財務槓桿比率下降反映美元轉強，以及公司所發行的認購憑證之集資所得，在標準人壽收購交易完成後轉為普通股資本，加上保留盈利錄得增長所致。
- 2015 年宏利旗下各業務部撥予集團之匯款⁸達 22 億加元，而 2014 年的匯款則為 24 億加元。
- 2015 年因推行「效率暨效益」措施而節省之稅前淨成本約為 3.5 億加元，較早前所估計的 3 億加元為高。我們將有望超出公司在 2016 年落實節省稅前成本 4 億加元的目標⁹，並繼續將部分節省所得重新投放於其他策略性措施以持續推動公司的長遠盈利增長。

⁸ 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。

⁹ 請參閱下文「前瞻聲明提示」。

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	
	2015年 第四季	2015年 第三季	2014年 第四季	2015年	2014年
歸於股東的收入淨額	\$ 246	\$ 622	\$ 640	\$ 2,191	\$ 3,501
優先股股息	(29)	(29)	(28)	(116)	(126)
普通股股東收入淨額	\$ 217	\$ 593	\$ 612	\$ 2,075	\$ 3,375
核心盈利與歸於股東的 收入淨額之對帳：					
核心盈利 ⁽¹⁾	\$ 859	\$ 870	\$ 713	\$ 3,428	\$ 2,888
核心盈利以外的 投資相關經驗	(361)	(169)	(403)	(530)	359
核心盈利以及核心盈利以外的 投資相關經驗	\$ 498	\$ 701	\$ 310	\$ 2,898	\$ 3,247
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：					
股市與利率及變額年金保證負債的 直接影響	(29)	232	377	(93)	412
精算方法及假設之變動	(97)	(285)	(59)	(451)	(198)
整合及收購成本	(39)	(26)	-	(149)	-
其他項目	(87)	-	12	(14)	40
歸於股東的收入淨額	\$ 246	\$ 622	\$ 640	\$ 2,191	\$ 3,501
每股普通股基本盈利 (加元)	\$ 0.11	\$ 0.30	\$ 0.33	\$ 1.06	\$ 1.82
每股普通股攤薄盈利 (加元)	\$ 0.11	\$ 0.30	\$ 0.33	\$ 1.05	\$ 1.80
每股普通股攤薄核心盈利 (加元) ⁽¹⁾	\$ 0.42	\$ 0.43	\$ 0.36	\$ 1.68	\$ 1.48
普通股股東資金回報率	2.3%	6.5%	8.1%	5.8%	11.9%
普通股股東資金核心回報率 ⁽¹⁾	8.7%	9.2%	9.0%	9.2%	9.8%
所管理及提供行政管理的資產總值 (10億加元) ⁽¹⁾	\$ 935	\$ 888	\$ 691	\$ 935	\$ 691

⁽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」。

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高瑞宏表示：「2015年亞洲業務部的核心盈利和新造業務價值繼續錄得強勁增長，核心盈利首次突破10億美元大關。這由於公司明確著眼於滿足亞洲客戶的理財與保險需要，在提供產品、凝聚客戶及拓展分銷渠道方面不斷推陳出新。」

高氏說：「我們在新加坡、香港、印尼和中國內地已完成籌備啟動與星展的合作關係並成為其獨家分銷夥伴，讓該行600萬名客戶可享有宏利所提供的保險服務。公司在越南已開展與西貢銀行的十年期夥伴合作關係，並已與渣打銀行達成協議成為該行在香港的獨家強積金供應商，為期十五年，並同意收購該行的現有公積金業務。此外，截至2015年底，代理人數目亦創下新高。」

高氏續說：「我們致力凝聚客戶，這可從我們的健康計劃ManulifeMOVE在香港和澳門均取得成功得到印證，這是該計劃在區內推出的首兩個市場。此外，我們在中國內地推出電子銷售渠道以進一步吸納客戶，並為他們帶來互動的電子服務體驗。」

2015年第四季亞洲業務部的**保險銷售額**為4.16億美元，較2014年同期增長20%，當中大部分地區均錄得雙位數字的增幅，香港及「亞洲其他地區」均創下銷售新高。2015年全年的保險銷售額為15億美元，較2014年全年增長28%。（以下有關保險銷售額的變動數據，除另有註明外，均為2015年第四季相對於2014年第四季之比較，以及2015年全年相對於2014年全年之比較。）

- 2015年第四季**日本**的保險銷售額錄得1.48億美元，增幅達11%，反映企業產品的持續銷售佳績、新近推出多項產品措施以及分銷網絡的持續拓展。2015年全年日本的保險銷售額達6.40億美元，增長24%。
- 2015年第四季**香港**的保險銷售額錄得1.27億美元，增幅達29%，反映銷售推廣活動取得成效，2015年第三季推出的ManulifeMOVE計劃持續帶來銷售效益，以及新近面世產品進一步錄得銷售勢頭。2015年全年香港的保險銷售額達3.78億美元，增長29%。
- 2015年第四季**印尼**的保險銷售額錄得2,600萬美元，下跌13%，反映當地經濟環境面對挑戰。2015年全年印尼的保險銷售額為9,700萬美元，下跌4%。
- **亞洲其他地區**（日本、香港及印尼除外）在2015年第四季的保險銷售額為1.15億美元，增幅達35%，這由於大部分市場均持續錄得強勁增長，以及多款新產品成功面世。季內星加坡與越南分別錄得66%及64%的銷售增長。2015年全年亞洲其他地區的保險銷售額達3.92億美元，增長46%。

2015年第四季**其他財富管理業務的銷售額**錄得9.29億美元，較2014年第四季增長93%。2015年全年其他財富管理業務的銷售額為30億美元，較2014年全年增長逾倍。其他財富管理業務的銷售增幅，主要由於最近推出的產品措施取得成效，以及日本的銀行銷售渠道得到進一步拓展。

2015年第四季亞洲業務部的**財富與資產管理總流入**為25億美元，較2014年第四季增長7%。2015年全年的財富與資產管理總流入達122億美元，較2014年全年增長56%。（以下有關財富與資產管理總流入的變動數據，除另有註明外，均為2015年第四季相對於2014年第四季之比較，以及2015年全年相對於2014年全年之比較。）

- 2015年第四季**日本**的財富與資產管理總流入為2,700萬美元，下跌82%，這由於股市波動對消費者的需求造成影響。2015年全年日本的財富與資產管理總流入為3.69億美元，下跌41%。

- 香港在 2015 年第四季的財富與資產管理總流入達 6.60 億美元，增長 17%，這受公積金業務的持續增長，以及新近面世的基金所帶動。2015 年全年香港的財富與資產管理總流入達 26 億美元，增長達 21%。
- 2015 年第四季印尼的財富與資產管理總流入為 1.08 億美元，下跌 54%，這由於季內市況欠佳，互惠基金銷售回落。2015 年全年印尼的財富與資產管理總流入為 5.64 億美元，下跌 22%。
- 亞洲其他地區的財富與資產管理總流入為 17 億美元，增長 22%。增幅反映客戶對中國內地的財富管理方案之需求日增。2015 年全年亞洲其他地區的財富與資產管理總流入達 87 億美元，增長 101%。

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：「2015 年加拿大業務部完成收購標準人壽的有關業務，迎來 140 萬位客戶及 2,000 位優秀員工。我們在整合雙方業務方面已取得重大進展，並已成功轉移標準人壽的互惠基金客戶及著手轉移其團體客戶。此外，儘管 2015 年股市波動，團體退休方案銷售額以及互惠基金總流入均創下歷年新高。」

夏氏續說：「加拿大業務部在 2015 年推出多項面向客戶的措施，包括在互動語音系統內採用語音印記技術及自然交談識別技術；推行 DrugWatch 計劃；推出宏利快速簽發定期保險 (Manulife Quick Issue Term)；宏利銀行在加拿大全國安裝 800 多部銀行櫃員機。2015 年第四季，宏利私人財富 (Manulife Private Wealth) 在香港的辦事處正式成立，專門為擁有高資產淨值的客戶，尤其是正在安排移民加拿大的香港及中國內地高資產淨值客戶提供服務。」

2015 年第四季加拿大業務部的財富與資產管理總流入為 39 億加元（當中包括來自所收購業務的 11 億加元），而 2014 年同期的銷售額則為 27 億加元。2015 年全年加拿大業務部的財富管理總流入為 165 億加元（當中包括來自所收購業務的 36 億加元），較 2014 年全年的水平增長 60 億加元或 57%，反映互惠基金總流入以及團體退休方案的大額產品銷售均錄得增長。

- 截至 2015 年 12 月 31 日的互惠基金管理資產總值¹⁰及其他基金的管理資產總值創下 449 億加元的新高，而截至 2014 年 12 月 31 日的管理資產總值為 334 億加元。2015 年第四季的總流入達 21 億加元，較 2014 年第四季增長 6 億加元或 36%（當中包括來自所收購業務的 3 億加元）。全年總流入達 88 億加元（當中包括來自所收購業務的 9 億加元），較 2014 年全年增長 25 億加元或 40%。管理資產總值的增長反映來自最近收購交易的 67 億加元，以及淨流入及市場表現的利好影響。¹¹
- 2015 年第四季團體退休方案的總流入達 18 億加元（當中包括來自所收購業務的 9 億加元），較 2014 年第四季的水平增長 7 億加元或 59%。全年團體退休方案的總流入達 78 億加元（當中包括來自所收購業務的 27 億加元），較 2014 年全年增長 36 億加元或 84%。

2015 年第四季其他財富管理業務的銷售額達 8.68 億加元，較 2014 年第四季增長 64%（撇除所收購的業務則下跌 9%）。2015 年全年其他財富管理業務的銷售額達 36 億加元，較 2014 年全年增長 76%（撇除所收購的業務則增長 4%）。

- 2015 年第四季獨立基金產品¹²的銷售額達 7.12 億加元，較 2014 年第四季的銷售額增長 78%（撇除所收購的業務則增長 2%）。2015 年全年獨立基金產品的銷售額達 30 億加元，較 2014 年全年增長 90%（撇除所收購的業務則增長 15%）。

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 本文所述的互惠基金管理資產總值及總流入包括自營獨立基金產品對互惠基金的投資。

¹² 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。

- 2015 年全年的**定息產品**錄得 6.52 億加元的銷售額，較 2014 年全年的銷售額增長 33%（撇除所收購的業務則下跌 34%）。期內公司在當前利率持續偏低的环境下所採取的利率策略，持續影響定息產品的銷售額。

截至 2015 年 12 月 31 日，**宏利銀行**的借貸資產淨值為 194 億加元，與截至 2014 年同期之水平相若，反映增長繼續受制於住宅樓按競爭的持續熾烈，以及經濟不明朗因素的影響。

2015 年第四季的**保險銷售額**為 3.03 億加元，較 2014 年第四季的水平增長 76%，反映團體保險業務錄得大額銷售。2015 年全年的保險銷售額為 8.25 億加元，較 2014 年全年的水平增長 43%，亦反映團體保險業務錄得大額銷售，以及零售保險的強勁銷情。

- 2015 年第四季**零售保險**產品的銷售額為 4,900 萬加元，與 2014 年第四季的水平相若。2015 年全年的零售保險產品銷售額為 1.81 億加元，較 2014 年全年的水平增長 8%，這受多款產品面世以及萬用壽險產品、定期保險產品以及在世利益保險計劃的改進措施所帶動。
- 2015 年第四季**機構市場保險**產品的銷售額為 2.54 億加元，較 2014 年同期增長 107%；2015 年全年的銷售額為 6.44 億加元，較 2014 年全年的水平增長 57%。這受團體保險業務錄得大額銷情所帶動。

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：「美國業務部的財富與資產管理業務在總流入方面創下歷來年度新高，這受惠於來自所收購的公積金業務之貢獻，而總流入亦連續第六年創下歷來新高，恒康投資的淨流入亦錄得凌厲水平。這些非常強勁的業績，受惠於大部分資產類別所錄得的良好投資表現，以及強勁的產品陣容，包括 36 隻擁有晨星四星或五星評級的基金。¹³我們最近推出的『交易所買賣基金』(ETF)以及離岸業務，有助公司在日後進一步拓展投資者基礎。恒康保險的 Vitality 方案及長期護理表現產品亦繼續錄得銷售勢頭。」

2015 年第四季**財富與資產管理業務**的總流入創下 133 億美元的新高，較 2014 年第四季增長 50%（撇除所收購的業務則增長 21%），這由於恒康投資再錄得另一季度的強勁銷情，以及恒康退休計劃服務所收購的公積金業務在中型客戶市場的總流入錄得凌厲水平。2015 年全年財富與資產管理業務的總流入為 472 億美元，較 2014 年全年增長 26%（撇除所收購的業務則增長 10%）。

- **恒康投資**在 2015 年第四季的總流入為 74 億美元，較 2014 年第四季的水平增長 29%，而全年的總流入則為 282 億美元，較 2014 年全年增長 14%。儘管市況低迷及波動加劇，年內總流入仍創下新高，並錄得 104 億加元的凌厲淨流入。年內管理資產總值較 2014 年的水平增長 12% 至 836 億美元，而恒康投資的淨流入亦連續第十七個季度錄得正數水平。截至 2015 年 12 月，恒康投資的十二個月銷售自然增長率（即新資金淨流入佔期初資產的百分比）為 15%，而行業在這方面的增長率則下跌 1%。¹⁴
- **恒康退休計劃服務**在 2015 年第四季的總流入為 59 億美元，較 2014 年第四季的水平增長 88%（撇除所收購的業務則增長 5%）；2015 年全年的總流入則為 190 億加元，較 2015 年

¹³ 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 10% 基金可獲評五星；其後的 22.5%、35%、22.5% 及餘下的 10% 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。

¹⁴ 資料來源：Strategic Insight: ICI Confidential。撇除直接銷售的互惠基金、組合型基金及 ETF 基金。銷售自然增長率的計算方法為：新淨流入資金除以期初資產。行業數據截至 2015 年 12 月。

全年的水平增長 47%（撇除所收購的業務則增長 3%）。總流入錄得增長，這由於公司在小額及中型客戶這兩個核心市場內均錄得強勁表現，令恒康退休計劃服務創下季度總流入的歷來新高。所收購的業務為 2015 年第四季的總流入帶來 26 億美元的貢獻，並為 2015 年全年的總流入帶來 57 億美元的貢獻。

2015 年第四季的**保險銷售額**為 1.27 億美元，較 2014 年第四季下跌 17%；而 2015 年全年的保險銷售額為 4.88 億加元，較 2014 年全年的水平下跌 3%。隨著加入 Vitality 計劃的產品由原先的定期萬用壽險、保障型萬用壽險和指數型萬用壽險產品，延伸至額外三款變額萬用壽險產品，該計劃在 2015 年第四季亦錄得銷售勢頭。

- 2015 年第四季**恒康壽險**的銷售額為 1.19 億美元（2014 年第四季：1.40 億美元），相比 2015 年首三季所錄得的按年增長有所逆轉，這由於 Vitality 計劃及定期產品所錄得的銷售勢頭，被累積型產品所面對的競爭壓力完全抵銷。2015 年全年的壽險銷售額為 4.47 億美元，稍高於 2014 年全年的水平（增幅為 800 萬美元）。期內公司在環球及保障型市場所錄得的增長，以及 Vitality 計劃及定期產品在銷售方面所錄得的利好趨勢，大部分被上述競爭壓力所抵銷。
- 2015 年第四季**恒康長期護理業務**的銷售額為 800 萬美元，較 2014 年第四季的水平減少 600 萬美元；2015 年全年的銷售額為 4,100 萬美元，較 2014 年全年下跌 34%。期內公司繼續將銷售重點轉至一款與表現掛鈎的創新長期護理計劃內，其銷售額於 2015 年第四季開始錄得增長趨勢。

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：「2015 年公司在一般基金業務方面，錄得 5.30 億加元的投資相關經驗淨撥備，這由於石油價格急跌的影響完全抵銷公司的其他投資經驗。我們認為公司所持有的石油及天然氣資產，當市場的供求失衡獲得糾正後，將可重拾升軌。其他資產類別，包括債券再投資項目及信貸，為投資相關經驗帶來 3.46 億加元的收益，部分抵銷了涉及油價的 8.76 億加元撥備。我們仍相信每年 4 億加元的投資相關經驗，將繼續符合我們基於長遠經濟周期而對投資經驗所作的合理預測。¹⁵」

宏利資產管理總裁兼首席執行官暨宏利行政副總裁兼財富及資產管理環球主管宋睿康表示：「儘管環球金融市場持續波動，第四季公司的整體財富及資產管理業務仍錄得強勁業績，淨流入達 87 億加元。我們在第四季錄得未計利息、稅項、折舊及攤銷前的核心利潤（『核心 EBITDA』¹⁶）達 3.05 億加元，較 2014 年同期的水平增長 20%。2015 年全年的淨流入達 344 億加元，而全年的核心 EBITDA 則錄得 12 億加元。」

宋氏續說：「2015 年我們在資產管理業務創下多項重要里程碑。期內宏利資產管理作為資產管理翹楚，進一步加強業務方面的發展，銷售淨額創下新高，投資管理表現卓越，強化資產管理實力，並建立多元化的環球客戶群。宏利資產管理成立以都柏林為註冊地的 UCITS 基金平台，以支援對歐洲市場的分銷業務。期內公司收購標準人壽的相關業務，進一步拓展宏利資產管理的債務導向投資實力。我們將繼續充分發揮公司在私人市場的悠久經驗，與投資者緊密合作為其提供獨特的投資機會以助其實現投資目標。」

截至 2015 年 12 月 31 日，宏利資產管理的管理資產總值為 4,170 億加元（2014 年：3,200 億加元），當中包括為外部客戶管理的資產達 3,620 億加元。為外部客戶管理的資產總值，較截至

¹⁵ 請參閱下文「前瞻聲明提示」。

¹⁶ 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」。

2015年9月30日的水平增長210億加元，較截至2014年12月31日的水平增長840億加元。截至2015年12月31日，宏利資產管理旗下共有95隻基金獲晨星四星或五星級評級，較截至2014年12月31日的數目多出23隻基金。

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0.185加元，每股普通股股息增加0.015加元，增幅達9%，並將於2016年3月21日或以後派發予於2016年2月24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2016年3月21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，因此任何折讓均不適用。

獎項及殊榮

加拿大方面，宏利獲Waterstone Human Capital評選為加拿大「2015年度十大最受愛戴的公司文化」之一（企業組別）。這是根據公司的願景、領導能力、專才招募、文化協配和測量、留任、獎勵及認同、機構表現、企業社會責任等準則來評選出得獎機構。

中國方面，中宏保險連續第四年在「上海保險行業年度大獎」中憑藉品牌信賴度和品牌認同感榮獲最佳品牌大獎，並憑旗下一款兒童健康保障產品榮獲「最受消費者信賴重疾險產品年度大獎」。

香港方面，宏利在《指標》2015年度基金大獎中榮獲九項獎項，包括：三隻強積金榮獲「同級最佳基金」獎；宏利環球精選（強積金）計劃—宏利MPF國際股票基金榮獲「傑出表現」獎；在「年度投資經理-強積金」組別中榮獲兩項「同級最佳基金」獎；在「強積金—投資者教育」組別中榮獲「傑出表現」獎；而在「最佳基金公司」組別中，宏利資產管理亞洲憑藉在香港股票及美國債券的表現勇奪兩項「傑出表現」獎。

美國方面，恒康Vitality獲網站Insurance Networking News評選為2015年度物聯網(Internet of Things)最佳保險方案之一。

編輯通告：

宏利金融有限公司將於2016年2月11日加拿大東岸時間下午二時（香港時間2月12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1-800-769-8320。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2016年2月11日加拿大東岸時間下午六時（香港時間2月12日上午七時）至2016年2月25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2016年2月11日加拿大東岸時間下午二時（香港時間2月12日上午三時）於宏利網站作網上轉播，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六時（香港時間2月12日上午七時）於上述網站同一URL備覽。

本公司 2015 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：

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 2016 年 2 月 11 日，惟另有註明者除外。本部分應與本公司 2014 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可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」部分、本公司 2014 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」，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. 第四季盈利
2. 全年盈利
3. 銷售
4. 資本相關項目
5. 標準人壽交易最新匯報
6. 效率暨效益措施最新匯報
7. 普通股股東資金核心回報率之中期增長

B 財務業績概覽

1. 第四季及全年盈利分析
2. 收入
3. 保費及存款
4. 所管理和提供行政管理的資產總值
5. 資本
6. 公允價值會計法之影響
7. 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 各業務範疇之業績

1. 財富與資產管理業務之附加資料
2. 各業務範疇之附加資料

E 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

F 會計事宜及監督

1. 保單負債對更新及假設的敏感度
2. 會計及匯報之變更

G 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 第四季盈利

宏利於 2015 年第四季歸於股東的收入淨額為 2.46 億加元，每股普通股全面攤薄盈利為 0.11 加元，普通股股東資金回報為 2.3%，而 2014 年同期則分別為 6.40 億加元、0.33 加元及 8.1%。

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¹⁷（由本公司相信可反映業務盈利能力之項目組成）於 2015 年第四季錄得 8.59 億加元，於 2014 年同期則為 7.13 億加元；核心盈利撇除之項目於 2015 第四季淨計為撥備 6.13 億加元，於 2014 年同期則為撥備 7,300 萬加元，按季差幅為 5.40 億加元。

季內核心盈利之 1.46 億加元增幅，包含最近收購項目所帶來之 5,200 萬加元，此外並包括亞洲區內銷售額上升與產品邊際利潤之影響、財富與資產管理業務收費收入之升幅（反映資產水平上升），以及外幣匯率帶來之 9,400 萬加元有利影響。惟因 2014 年第四季為數 5,000 萬加元核心投資盈利¹⁵歸入核心盈利，而 2015 年第四季並無錄得核心投資盈利，季內核心盈利增幅被局部抵銷。季內核心盈利包含 5,000 萬加元保單持有人經驗撥備，主要由美國保單持有人經驗帶來不利影響所帶動，而亞洲及加拿大之保單持有人經驗帶來有利影響則產生若干抵銷作用。

季內核心盈利撇除之項目之相關撥備，包含投資相關經驗撥備 3.61 億加元，其中主要來自石油及天然氣價格急跌對本公司投資組合的影響，以及來自合共 2.52 億加元其他影響較少之項目。此等項目包含精算模型調整之不利影響、整合成本以及股市與利率之直接影響。此外，更新精算模型設計中所採用的現金流，以及未來稅務影響，均導致季內出現投資相關經驗撥備。

2014 年第四季核心盈利撇除之項目之相關撥備錄得 7,300 萬加元，主要涉及利率及股市之 3.77 億加元有利直接影響，惟 3.53 億加元投資相關經驗虧損、2014 年把 5,000 萬加元投資相關經驗重新歸入核心盈利以及其他影響較少的項目產生抵銷作用。

A2 全年盈利

宏利 2015 年全年歸於股東的收入淨額為 22 億加元，而 2014 年全年則為 35 億加元。2015 年核心盈利累計 34 億加元，而於 2014 年則為 29 億加元。2015 年核心盈利撇除之項目為撥備淨額 12 億加元，而於 2014 年則為收益淨額 6 億加元。

核心盈利之 5.40 億加元增幅，包含最近收購項目所帶來之 1.55 億加元、新造業務增長之影響，以及外幣匯率變動之 3.25 億加元影響，惟因 2014 年為數 2 億加元核心投資盈利撥入核心盈利，而 2015 年並無錄得核心投資盈利，上述影響被局部抵銷。於業務部層面，亞洲業務部核心盈利在撇除匯率影響後增加 18%，反映新生意額增長強勁，以及產品邊際利潤提高和產品組合與保單持有人經驗均帶來有利影響。加拿大業務部核心盈利增加 36%，其中約一半涉及最近之收購項目。美國業務部核心盈利在撇除匯率影響後下降 4%，反映保單持有人經驗帶來不利影響，以及稅務得益減少，而資產水平提高令財富與資產管理業務收費收入上升則產生若干抵銷作用。2015 年保單持有人經驗帶來的不利影響淨計為撥備 2.05 億加元，其中美國及加拿大保單持有人經驗錄得不利影響，惟亞洲保單持有人經驗錄得有利影響產生局部抵銷作用。

2015 年核心盈利撇除之項目錄得 12 億加元撥備淨額，其中包括投資相關經驗撥備 5.30 億加元（其中 8.76 億加元涉及石油及天然氣價格急跌，而其他資產類別及定息再投資活動錄得 3.46 億加元投資相關有利經驗，把其影響抵銷）、精算方法及假設變動之 4.51 億加元撥備、1.49 億加元整合及收購成本、利率及股市之 9,300 萬加元直接影響，以及包括其他項目淨計之 1,400 萬加元。

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」。

2014 年核心盈利撇除之項目錄得 6.13 億加元收益淨額，其中包括投資相關經驗帶來之 3.59 億加元（總投資相關經驗 5.59 億加元，減去重新歸入核心盈利之 2 億加元）。餘下之 2.54 億加元，包含 4.12 億加元主要涉及利率及股市直接影響之收益，惟精算方法及假設變動之 1.98 億加元撥備把上述收益局部抵銷。

A3 銷售

2015 年第四季**保險銷售額**¹⁸為 10.27 億加元，較 2014 年同期增加 22%¹⁹。2015 年全年保險銷售額為 34 億加元，較 2014 年增加 24%。

季內保險銷售之強勁增長，主要受惠於亞洲業務部的雙位數堅實增幅，以及加拿大大額團體福利銷售之正常變動。亞洲方面，保險銷售增加 20%，主要由於區內大部分地區錄得雙位數增長。加拿大方面，保險銷售增加 76%，主要受大額團體福利銷售之正常變幅所帶動。美國方面，由於人壽保險市場出現競爭壓力以及長期護理銷情放緩，保險銷售額下跌 17%。

於 2015 年全年，保險銷售之強勁增長則受惠於亞洲方面之 28% 增幅，以及加拿大大額團體福利銷售之正常變動。亞洲方面，本公司連續第三年創下保險銷售新高，反映產品及市場推廣措施取得成功，以及分銷渠道進一步擴展。加拿大方面，保險銷售亦受惠於強勁的零售表現。美國方面，由於人壽保險銷售增幅被長期護理產品銷售下跌所遠遠抵銷，保險銷售下跌 3%。

季內**財富與資產管理業務之淨流入**¹⁸為 87 億加元，較 2014 年同期增加 59 億加元。全年淨流入為 344 億加元，較 2014 年同期增加 161 億加元。

季內本公司連續第 24 個季度於財富與資產管理業務錄得正淨流入。強勁的淨流入受惠於總流入金額¹⁸ 311 億加元，較 2014 年同期上升 53%（若撇除最近的收購所得業務則上升 29%）以及穩健的留存率。亞洲業務部總流入較上一年同期上升 7%，主要由於中國內地互惠基金銷售顯著增長，以及香港公積金銷售持續強勁。加拿大方面，總流入增加 45%，主要受惠於互惠基金總流入強勁，以及最近收購項目之影響（若撇除最近之收購項目則增加 5%）。美國方面，總流入增加 50%（若撇除最近之收購項目則增加 21%），主要受惠於退休金方面創下季度新高，以及互惠基金總流入持續強勁。宏利資產管理總流入增長超過一倍，主要受惠於日本及南韓方面的重大定息投資委託合約。

2015 年全年，強勁的淨流入受惠於穩健的總流入金額 1,147 億加元，較 2014 年上升 46%（若撇除最近收購所得之業務則上升 32%），此外亦受惠於穩健的留存率。亞洲方面，總流入較上一年同期增加 56%，主要由於中國內地互惠基金銷售顯著增長，以及香港公積金銷售持續強勁。加拿大方面，總流入增加 57%，主要受惠於退休金及互惠基金的強勁總流入，以及最近收購項目之影響（若撇除最近之收購項目則增加 22%）。美國方面，總流入增加 26%，主要受惠於互惠基金的強勁總流入，以及最近收購紐約人壽退休業務（若撇除最近之收購則上升 10%）。宏利資產管理總流入增長超過一倍，主要受惠於重大定息投資委託合約。

季內**其他財富管理業務銷售額**¹⁸為 21 億加元，較 2014 年同期上升 80%（若撇除最近之收購項目則上升 47%）。全年其他財富管理業務銷售額為 75 億加元，較 2014 年上升 89%²⁰。

季內，亞洲其他財富管理業務銷售額較 2014 年同期增長接近一倍，主要受惠於分銷渠道進一步擴展，以及日本最近推出新產品；而加拿大方面之銷售則受惠於近期收購項目之貢獻。

¹⁸ 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」。

¹⁹ 銷售額、總流入以及所管理和提供行政管理的資產總值的增幅（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」。

²⁰ 美國業務部並無錄得此類銷售。

2015 年全年，其他財富管理業務銷售額較 2014 年增加 89%，主要由於日本方面因強化分銷渠道及新產品取得成功令銷售額增至接近三倍，而加拿大方面之銷售則受惠於近期收購項目之貢獻。

A4 最低持續資本及盈餘規定比率、財務槓桿比率及匯出款項

宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率於 2015 年末為 223%，而於 2014 年末則為 248%，按年下降 25 點，主要反映收購標準人壽所需調配之資金，以及所需資本的增幅超越盈利增幅。

宏利金融的財務槓桿比率於 2015 年 12 月 31 日為 23.8%，而於 2014 年末則為 27.8%。所得改善反映美元相對加元轉強之影響、股份認購憑證於標準人壽收購交易完成後轉換為普通股，以及保留盈餘增加。

各業務部於 2015 年向集團匯出 22 億加元²¹，而於 2014 年則為 24 億加元。

A5 標準人壽交易最新匯報

於 2015 年，標準人壽為核心盈利帶來 1.69 億加元，其中包括 3,500 萬加元之無形資產攤銷除稅後撥備。標準人壽帶來 200 萬加元收入淨額，已扣除 9,900 萬加元撇除於核心盈利以外之整合成本。涉及收購標準人壽之核心盈利撇除之其他項目錄得撥備淨額 1.67 億加元，其中 1.56 億加元涉及股市及利率之直接影響及其他投資相關經驗，另外 1,100 萬加元則歸因於精算方法及假設變動之影響。

於 2014 年，本公司披露對若干衡量標準的預期，正如以下所述，我們現正按照計劃實現此等目標：

- 本公司曾預期收購項目之盈利（未扣除過渡成本、整合成本及 2015 年股市變動之直接影響）於 2015 年對每股盈利之增長影響輕微，以及於其後 2016、2017 及 2018 年²²令普通股每股盈利增長約 0.03 加元。以上預期假設了股市及利率之直接影響為零。於 2015 年，交易完成後之盈利令每股核心盈利及每股盈利分別增加 0.05 加元（經以上所述項目調整後）。
- 本公司曾預期於第三年²²實現每年除稅後成本節省額 1 億加元。於 2015 年末，本公司持續經營成本節省額除稅後為每年 6,500 萬加元，距離目標進展良好。
- 本公司並預期首三年總整合成本除稅後為 1.50 億加元，此數額仍為我們的最佳估算²²。於 2015 年，本公司出現 8,000 萬加元除稅後整合成本。
- 未來，由於業務將會合併，標準人壽的盈利貢獻將無法分開計算，因此亦無法就每股盈利增幅作出匯報。然而此等原訂目標預期可實現，並已落實於公司業務計劃中²²。

A6 「效率暨效益」措施最新匯報

於 2012 年 11 月公布的「效率暨效益」措施旨在充分利用公司環球規模及作業能力，實現機構內全體之卓越營運及成本效益。本公司曾訂下 2016 年「效率暨效益」措施節省稅前成本 4 億加元的目標，現在我們預期可超越此目標²²。於 2015 年，本公司實現了節省稅前成本 3.50 億加元。此節省額可讓本公司投資於其他嶄新計劃，從而維持長遠的盈利增長。此等投資金額將隨策略之推行而有所變更。本公司並會繼續確保各投資項目按優先次序順序推行。

²¹ 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。

²² 參閱下文「前瞻聲明提示」部分。

A7 普通股股東資金核心回報率之中期增長

2015 年普通股股東資金核心回報率為 9.2%，而由於調配資金以追求長遠增長，加上美元相對加元轉強對股票的影響，本公司不再認為可於 2016 年實現普通股股東資金核心回報率 13% 之目標。預期隨著本公司業務策略有效推行，以及投資相關經驗回復正常水平，普通股股東資金核心回報率可於中期增至接近 13% 或以上²³。本公司預期普通股股東資金核心回報增加，將主要受惠於公司資本密集度較低 / 股東資金回報率較高業務之自然增長，尤其是亞洲區及財富資產管理業務。我們亦預期，最近主要收購項目及夥伴合作將對普通股股東資金核心回報帶來貢獻，而「效率暨效益」措施進一步帶來的節省額亦會令普通股股東資金核心回報受惠。本公司目前估計最近之收購及夥伴合作將可為年度核心盈利帶來 4 億加元至 4.50 億加元中期貢獻²³。其後有關貢獻可能在亞洲長遠策略性夥伴合作關係及收入協同效益帶動下進一步增長²³。最近之主要收購及夥伴合作包括與標準人壽、紐約人壽、星展及標準人壽之交易。展望未來，由於業務將會合併，此等交易之核心盈利貢獻將無法分開計算，因此亦無法就其貢獻作出匯報。

²³參閱下文「前瞻聲明提示」部分。

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	
	2015年 第四季	2015年 第三季	2014年 第四季	2015年	2014年
歸於股東的收入淨額	\$ 246	\$ 622	\$ 640	\$ 2,191	\$ 3,501
優先股股息	(29)	(29)	(28)	(116)	(126)
普通股股東收入淨額	\$ 217	\$ 593	\$ 612	\$ 2,075	\$ 3,375
核心盈利與歸於股東的收入淨額之對帳：					
核心盈利⁽¹⁾	\$ 859	\$ 870	\$ 713	\$ 3,428	\$ 2,888
核心盈利以外的投資相關經驗	(361)	(169)	(403)	(530)	359
核心盈利加核心盈利以外的投資相關經驗	\$ 498	\$ 701	\$ 310	\$ 2,898	\$ 3,247
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：					
股市與利率及變額年金保證負債的直接影響	(29)	232	377	(93)	412
精算方法及假設之變動	(97)	(285)	(59)	(451)	(198)
整合及收購成本	(39)	(26)	-	(149)	-
其他項目	(87)	-	12	(14)	40
歸於股東的收入淨額	\$ 246	\$ 622	\$ 640	\$ 2,191	\$ 3,501
每股普通股基本盈利 (加元)	\$ 0.11	\$ 0.30	\$ 0.33	\$ 1.06	\$ 1.82
每股普通股攤薄盈利 (加元)	\$ 0.11	\$ 0.30	\$ 0.33	\$ 1.05	\$ 1.80
每股普通股攤薄核心盈利 (加元) ⁽¹⁾	\$ 0.42	\$ 0.43	\$ 0.36	\$ 1.68	\$ 1.48
普通股股東資金回報率	2.3%	6.5%	8.1%	5.8%	11.9%
普通股股東資金核心回報率 ⁽¹⁾	8.7%	9.2%	9.0%	9.2%	9.8%
銷售⁽¹⁾					
保險產品	\$ 1,027	\$ 803	\$ 760	\$ 3,380	\$ 2,544
財富與資產管理業務總流入 ⁽¹⁾	\$ 31,089	\$ 25,862	\$ 17,885	\$ 114,686	\$ 69,164
財富與資產管理業務淨流入 ⁽¹⁾	\$ 8,748	\$ 4,514	\$ 2,806	\$ 34,387	\$ 18,335
其他財富管理業務產品	\$ 2,109	\$ 1,845	\$ 1,109	\$ 7,494	\$ 3,866
保費及存款⁽¹⁾					
保險產品	\$ 7,759	\$ 7,476	\$ 6,631	\$ 29,509	\$ 24,938
財富與資產管理業務產品	\$ 31,089	\$ 25,862	\$ 17,885	\$ 114,686	\$ 69,164
其他財富管理業務產品	\$ 1,963	\$ 1,595	\$ 962	\$ 6,718	\$ 3,752
企業及其他	\$ 26	\$ 24	\$ 18	\$ 90	\$ 77
所管理和提供行政管理的					
資產總值 (10 億加元) ⁽¹⁾	\$ 935	\$ 888	\$ 691	\$ 935	\$ 691
資本 (10 億加元) ⁽¹⁾	\$ 49.9	\$ 47.9	\$ 39.6	\$ 49.9	\$ 39.6
宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率	223%	226%	248%	223%	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」。

B1 第四季及全年盈利分析

下表把歸於股東的收入淨額與核心盈利進行對帳。

(百萬加元，未經審核)	季度業績			全年業績	
	2015年 第四季	2015年 第三季	2014年 第四季	2015年	2014年
核心盈利⁽¹⁾					
亞洲業務部	\$ 353	\$ 356	\$ 260	\$ 1,305	\$ 1,008
加拿大業務部	354	338	224	1,258	927
美國業務部	350	393	338	1,537	1,383
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)	(124)	(104)	(112)	(446)	(446)
整合對沖之預期成本 ⁽²⁾	(74)	(62)	(47)	(226)	(184)
撥入核心盈利的投資相關經驗 ⁽³⁾	-	(51)	50	-	200
核心盈利	\$ 859	\$ 870	\$ 713	\$ 3,428	\$ 2,888
核心盈利以外的投資相關經驗 ⁽³⁾	(361)	(169)	(403)	(530)	359
核心盈利加核心盈利以外的投資相關經驗	\$ 498	\$ 701	\$ 310	\$ 2,898	\$ 3,247
股市與利率及變額年金保證負債之直接影響 (參看下表) ^{(3),(4)}	(29)	232	377	(93)	412
精算方法及假設之變動 ⁽⁵⁾	(97)	(285)	(59)	(451)	(198)
整合及收購成本 ⁽⁶⁾	(39)	(26)	-	(149)	-
核心盈利撇除之其他項目 ⁽⁷⁾	(87)	-	12	(14)	40
歸於股東的收入淨額	\$ 246	\$ 622	\$ 640	\$ 2,191	\$ 3,501

⁽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⁾ 2015年第四季股市整合對沖之撥備淨額為1.43億加元，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7,400萬加元撥備，以及因實際股市表現優於本公司之估值假設所致之6,900萬加元撥備。2015年全年股市整合對沖之收益淨額為800萬加元，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2.26億加元撥備，以及因實際股市表現遜於本公司估值假設（2015年第四季及2015年全年，包含於以下股市與利率及變額年金保證負債之直接影響）所致之2.34億加元收益。

⁽³⁾ 正如本公司2014年年報中「管理層討論及分析」之「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」（CALM）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。根據定義本公司之核心盈利（參看G1部分 - 「表現與非公認會計準則之財務衡量」）包含於單一年度不高於4億加元（2014年為2億加元）的投資相關有利經驗。

⁽⁴⁾ 股市與利率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2014年第三季。

⁽⁵⁾ 季內9,700萬加元之撥備，反映若干業務單位中，資產及負債現金流之推算模型作出若干調整。2015年全年精算方法及假設變動錄得4.51億加元撥備，其中2.85億加元已於2015年第三季作為估值假設年度檢討之一部分呈列。

⁽⁶⁾ 季內為數3,900萬加元之撥備，包含標準人壽收購項目之整合成本3,400萬加元，以及「封閉式帳戶部分」再保險交易之整合成本500萬加元。2015年全年為數1.49億加元之撥備，包含標準人壽交易項目之整合及收購成本9,900萬加元，以及「封閉式帳戶部分」再保險交易之整合及收購成本5,000萬加元。

⁽⁷⁾ 季內為數8,700萬加元之撥備，包含加拿大一項再保險契約回撥帶來之5,200萬加元撥備、收購英國退休金計劃之結算撥備3,700萬加元，以及稅率變更涉及之200萬加元收益。2015年全年之1,400萬加元撥備，則涉及上述之季內項目，惟主要涉及加拿大和日本稅率變更之6,300萬加元收益產生局部抵銷作用。2014年之4,000萬加元收益，則涉及加拿大再保險契約回撥之2,400萬加元收益、主要涉及對2013年出售台灣保險業務完成調整之1,200萬加元，以及主要涉及亞洲稅率變更之400萬加元。

上表股市與利率及變額年金保證負債之直接影響之組成部分：

(百萬加元，未經審核)	季度業績			全年業績	
	2015年 第四季	2015年 第三季	2014年 第四季	2015年	2014年
股市及變額年金保證負債之直接影響 ⁽¹⁾	\$ 77	\$ (419)	\$ (142)	\$ (299)	\$ (182)
保單負債估值中假設之定息再投資回報率 ⁽²⁾	(97)	647	533	201	729
出售企業及其他科目中的待售債券及衍生工具 持倉	(9)	4	(14)	5	(40)
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)
股市與利率及變額年金保證負債之直接影響	\$ (29)	\$ 232	\$ 377	\$ (93)	\$ 412

⁽¹⁾ 季內，股票風險承擔共帶來 5.78 億加元收益，惟靈活對沖經驗導致 4.32 億加元虧損，以及整合對沖經驗導致 6,900 萬加元虧損，因而抵銷了部分收益，最後錄得 7,700 萬加元收益淨額。

⁽²⁾ 季內定息再投資假設方面錄得撥備，主要受加拿大掉期息差上升所帶動。

⁽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由 2014 年第四季起終止。

B2 收入

(百萬加元，未經審核)	季度業績			全年業績	
	2015年 第四季	2015年 第三季	2014年 第四季	2015年	2014年
撇除「封閉式帳戶部分」再保險交易之保費淨額 ⁽¹⁾	\$ 6,712	\$ 6,233	\$ 4,833	\$ 23,925	\$ 17,813
投資收入	2,899	2,708	2,664	11,465	10,744
其他收入 ⁽¹⁾	2,694	2,487	2,301	10,098	8,739
計入下述項目前之收入	\$ 12,305	\$ 11,428	\$ 9,798	\$ 45,488	\$ 37,296
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）	(1,916)	3,672	6,182	(3,062)	17,092
「封閉式帳戶部分」再保險交易之分出保費（已 扣除分出佣金及額外代價） ⁽¹⁾	-	(7,996)	-	(7,996)	-
收入總計	\$ 10,389	\$ 7,104	\$ 15,980	\$ 34,430	\$ 54,388

⁽¹⁾ 為使業績數額可同期比較，本公司於 2015 年第三季及 2015 年全年撇除了「封閉式帳戶部分」再保險交易之 79.96 億加元影響，該部分之影響另作呈列。至於其他業績期，本項之數額相等於綜合收入報表中之保費淨額。

季內總收入為 104 億加元，而 2014 年同期則為 160 億加元，2015 年全年總收入為 344 億加元，而 2014 年全年則為 544 億加元。公允價值會計法對支持保險及投資合約負債之資產之已變現及未變現收益或虧損（屬收入之組成部分；參看以下 B6 - 「公允價值會計法影響」）有重大影響。因此，本公司於 C 部分 - 「各業務部之業績」闡述各業務部未計入未變現收益及虧損之收入的具體推動因素。2015 年全年總收入亦因完成恒康歸於封閉式帳戶的分紅壽險保單（封閉式帳戶部分）之再保險而受到影響，有關分出再保險保費淨額錄得 80 億加元（分出再保險保費淨額因收入報表上再保險資產之變動增加而被完全抵銷）。

季內未計入已變現及未變現收益及未計入「封閉式帳戶部分」再保險交易分出保費之收入為 123 億加元，而 2014 年同期則為 98 億加元。此增幅乃由業務增長所帶動，包括近期收購活動以及外幣匯率之影響。

季內，支持保險及投資合約負債之資產之已變現及未變現虧損淨額，以及整合對沖計劃之已變現及未變現虧損淨額，合計 19 億加元，主要來自北美掉期率及利率上升，而美國方面股市上升及地產估值收益則抵銷了部分影響。

2015年全年，未計入已變現及未變現虧損及未計入「封閉式帳戶部分」再保險交易分出保費之收入為455億加元，而2014年則為373億加元。增幅來自業務增長，包括最近收購項目以及外幣匯率之影響。

2015年，支持保險及投資合約負債之資產之已變現及未變現虧損淨額，以及整合對沖計劃之已變現及未變現虧損淨額，合計31億加元，主要來自北美掉期率及利率上升，而主要來自美國之地產估值收益則抵銷了部分影響。

B3 保費及存款²⁴

保費及存款可作為主要業務增長之另一衡量方法，因它包含所有客戶現金流入。季內保險產品之保費及存款錄得 78 億加元，按固定幣值基礎計算較 2014 年同期增加 7%。全年保險產品之保費及存款錄得 295 億加元，其中撇除了「封閉式帳戶部分」再保險交易之影響，按固定幣值基礎計算較 2014 年同期增加 10%。

季內財富與資產管理業務之保費及存款錄得 311 億加元，按固定幣值基礎計算較 2014 年同期增加 132 億加元，增幅 53%（若撇除近期收購所得之業務，增幅為 29%）。全年財富與資產管理業務之保費及存款錄得 1,147 億加元，按固定幣值基礎計算較 2014 年增加 46%。

季內其他財富管理產品之保費及存款錄得 20 億加元，按固定幣值基礎計算較 2014 年同期增加 10 億加元，增幅 85%（若撇除近期收購所得之業務，增幅為 63%）。全年其他財富管理業務之保費及存款錄得 67 億加元，按固定幣值基礎計算較 2014 年增加 65%。

B4 所管理和提供行政管理的資產總值²⁴

截至 2015 年 12 月 31 日所管理和提供行政管理的資產總值為 9,350 億加元，較 2014 年 12 月 31 日增加 2,440 億加元。增幅包含最近之收購項目在扣除「封閉式帳戶部分」再保險交易後帶來之 1,180 億加元。所管理和提供行政管理的資產總值中，財富與資產管理部分佔 5,110 億加元，增加了 1,960 億加元。此增幅受惠於強勁的淨流入及最近收購項目帶來之 1,090 億加元貢獻。

B5 資本²⁴

截至 2015 年 12 月 31 日宏利金融之資本總額為 499 億加元，較 2014 年 12 月 31 日增加 103 億加元。相較 2014 年 12 月 31 日之增幅主要受惠於 22 億加元歸於股東的收入淨額、53 億加元外幣匯兌之有利影響、收購標準人壽（發行 22 億加元宏利金融普通股及承擔標準人壽未償還債務 4 億加元），以及其他發行資本淨額 17.5 億加元，惟期內 14 億加元現金股息產生若干抵銷作用。

B6 公允價值會計法之影響

公允價值會計政策影響資產及負債的計算方式。投資活動及市場變動對資產及負債計量的影響呈列為投資經驗收益（虧損），以及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（有關第四季經驗的討論，請參閱上文 A1「第四季盈利」部分）。

一如以上 B2「收入」部分所述，季內於投資收入中呈列之已變現及未變現虧損淨額為 19 億加元（於 2014 年同期則為收益 62 億加元）。

一如本公司 2014 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」（CALM）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

²⁴ 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」。

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）。

B7 外幣匯率之影響

外幣匯率變動令季內核心盈利較 2014 年同期增加 9,400 萬加元，以 2015 年全年計算則較 2014 年增加 3.25 億加元，主要因美元相對加元轉強所致。基於核心盈利撇除之項目的所屬性質，外幣匯率對此等項目的影響可視為不相關。在適用情況下，本公司財務報表每列項目均受外幣匯率之變動所影響。

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	
	2015年 第四季	2015年 第三季	2014年 第四季	2015年	2014年
歸於股東的收入淨額	\$ 428	\$ 129	\$ 336	\$ 1,176	\$ 1,247
核心盈利 ⁽¹⁾	353	356	260	1,305	1,008
收入 ⁽²⁾	4,750	3,250	3,658	14,078	11,958
計入投資收入之已變現及未變現收益及 虧損前之收入 ⁽²⁾	4,257	3,885	2,677	14,524	9,880
保費及存款	7,289	5,965	5,256	28,800	17,897
管理資產總值 (10 億元)	107.6	98.0	87.1	107.6	87.1
美元					
歸於股東的收入淨額	\$ 321	\$ 98	\$ 297	\$ 921	\$ 1,129
核心盈利	264	272	229	1,019	913
收入	3,555	2,482	3,222	10,957	10,808
計入投資收入之已變現及未變現收益及 虧損前之收入	3,186	2,968	2,358	11,322	8,941
保費及存款	5,455	4,558	4,627	22,612	16,185
管理資產總值 (10 億元)	77.7	73.2	75.1	77.7	75.1

⁽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，參看以下「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

⁽²⁾ 參看B6「公允價值會計法之影響」。

亞洲業務部 2015 年第四季歸於股東的收入淨額為 4.28 億加元，而 2014 年同期則為 3.36 億加元。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 2015 年第四季錄得 3.53 億加元，而 2014 年同期則為 2.60 億加元；核心盈利撇除之項目於 2015 年第四季為收益淨額 7,500 萬加元，而 2014 年同期則為 7,600 萬加元。

歸於股東的收入淨額若以亞洲業務部報表採用之美元單位呈列，季內錄得 3.21 億美元，而 2014 年同期則為 2.97 億美元，而季內核心盈利為 2.64 億美元，2014 年同期核心盈利則為 2.29 億美元。季內核心盈利撇除之項目為收益淨額 5,700 萬美元，而 2014 年同期則為 6,800 萬美元。

就外幣匯率變動之影響作出調整後，季內核心盈利較 2014 年同期增加 4,100 萬美元，增幅 18%。增長可歸因於新造業務額增長強勁及產品邊際利潤改善，惟增長計劃之相關投資開支產生若干抵銷作用。以加元為計算基礎，核心盈利因以上因素增加 9,300 萬加元至 3.53 億加元，並反映本公司業務所在地外幣兌加元匯率之變動帶來了 4,400 萬加元有利淨影響。

季內核心盈利撇除之項目錄得 5,700 萬美元收益淨額，主要涉及股市上升之影響，而利率下跌則產生若干抵銷作用。

亞洲業務部 2015 年全年歸於股東的收入淨額為 11.76 億加元，而 2014 年則為 12.47 億加元。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 2015 年錄得 13.05 億加元，而於 2014 年則為 10.08 億加元，核心盈利撇除之項目於 2015 年累計為撥備淨額 1.29 億加元，而 2014 年則為收益淨額 2.39 億加元。

歸於股東的收入淨額若以亞洲業務部報表採用之美元單位呈列，2015 年全年錄得 9.21 億美元，而 2014 年則為 11.29 億美元，而 2015 年核心盈利為 10.19 億美元，2014 年則為 9.13 億美

元。2015年核心盈利撇除之項目為撥備淨額 9,800 萬美元，而 2014 年則為收益淨額 2.16 億美元。

2015 年核心盈利較 2014 年增加 1.54 億美元，此數額已就外幣匯率變動帶來之 4,800 萬加元影響作出調整。核心盈利增加反映新造業務增長強勁、產品邊際利潤提高，以及產品組合及保單持有人經驗均帶來有利影響，惟增長計劃的相關開支把有利影響局部抵銷。以加元為計算基礎，2015 年全年核心盈利因上述因素增加 2.97 億加元至 13.05 億加元，並反映本公司業務所在地貨幣相對加元升值帶來之 1.20 億加元有利淨影響。核心盈利撇除之項目錄得 3.14 億美元變幅，則主要由於股市及利率之直接影響出現變動。

季內未計入未變現及已變現投資收益之收入為 32 億美元，而 2014 年同期則為 24 億美元，增幅 35%，主要受惠於銷售增長強勁及生效業務穩定增長。2015 年全年，未計入未變現及已變現投資收益之收入為 113 億美元，增幅 27%，主要由於銷售增長強勁，當中以日本方面之增長尤為明顯。

2015 第四季保費及存款錄得 55 億美元，較 2014 年同期增加 24%。保險產品之保費及存款錄得 20 億美元，較 2014 年同期增加 29%，受惠於大部分業務地區創下增長新高，以及生效業務的經常性保費穩健增長。季內財富與資產管理業務保費及存款錄得 25 億美元，較 2014 年同期增加 7%，主要由於互惠基金存款上升，尤以中國內地升幅較大，以及香港方面公積金存款穩健增長。季內其他財富管理業務之保費及存款錄得 9 億美元，較 2014 年同期增長 90%，主要由於新產品取得成功，加上分銷網絡覆蓋度擴大。

2015 年全年保費及存款錄得 226 億美元，較 2014 年上升 48%。其中保險產品之保費及存款為 74 億美元，較 2014 年增加 23%，主要由於銷售增長強勁，以及生效業務的經常性保費穩健增長。財富與資產管理業務之保費及存款為 122 億美元，增幅 56%，反映新基金成功推出，特別是中國內地，以及香港方面公積金存款穩健增長。其他財富管理業務之保費及存款錄得 30 億美元，較 2014 年之水平增長一倍，主要受惠於新產品取得成功，加上經銷網絡覆蓋度擴大。

管理資產總值截至 2015 年 12 月 31 日為 777 億美元，按固定幣值基礎計算，較截至 2014 年 12 月 31 日之管理資產總值增加 6%，主要反映 66 億美元之客戶淨流入，以及 2015 年之投資收入。

C2 加拿大業務部

(百萬元；另有註明者除外)

加元	季度業績			全年業績	
	2015 年 第四季	2015 年 第三季	2014 年 第四季	2015 年	2014 年
歸於股東的收入（虧損）淨額	\$ (102)	\$ 278	\$ 73	\$ 486	\$ 1,003
核心盈利 ⁽¹⁾	354	338	224	1,258	927
收入 ⁽²⁾	2,460	2,691	3,674	10,073	13,773
未計入投資收入之已變現及未變現收益及虧損之收入 ⁽²⁾	2,695	2,615	2,297	10,809	9,637
保費及存款	6,983	7,285	5,427	29,344	21,619
管理資產總值（10 億元）	218.7	215.6	158.9	218.7	158.9

⁽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，參看以下「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

⁽²⁾ 參看 B6「公允價值會計法之影響」。

加拿大業務部於 2015 年第四季錄得歸於股東的虧損淨額 1.02 億加元，而 2014 年同期則錄得收入淨額 7,300 萬加元。歸於股東的收入（虧損）淨額由核心盈利及核心盈利撇除之項目組成，核心盈利於季內錄得 3.54 億加元，而於 2014 年同期則為 2.24 億加元；核心盈利撇除之項目於季內錄得撥備淨額 4.56 億加元，而於 2014 年同期則錄得撥備淨額 1.51 億加元。

核心盈利增加1.30億加元，其中包含收購所得業務涉及之6,300萬加元、生效業務增長之有利影響，支持不利偏差撥備之資產之預期投資收入分類方法變更，以及有利之保單持有人經驗。季內核心盈利撇除之項目錄得虧損，其中包含股市及投資相關經驗之不利影響、一份再保險契約回撥之相關成本，以及收購所得業務之相關整合成本（惟影響程度較小）。

加拿大業務部於 2015 年全年歸於股東的收入淨額為 4.86 億加元，而於 2014 年則為 10.03 億加元。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，核心盈利於全年錄得 12.58 億加元，而於 2014 年則為 9.27 億加元；核心盈利撇除之項目於全年累計為撥備淨額 7.72 億加元，而於 2014 年則為收益淨額 7,600 萬加元。

核心盈利較上一年增加 3.31 億加元，其中 1.58 億加元涉及標準人壽之收購。增幅並反映支持不利偏差撥備之資產之預期投資收入分類方法變更，帶來了有利影響，以及資產水平提高帶動本公司財富與資產管理業務之收費收入上升，惟保單持有人經驗帶來不利影響，產生若干抵銷作用。核心盈利撇除之項目按年下跌 8.48 億加元，則歸因於股市及投資相關經驗帶來不利影響、收購所得業務之相關整合及收購開支，以及若干一次性項目。

季內未計入已變現及未變現收益前之收入為 27 億加元，而於 2014 年同期則為 23 億加元，主要由於保費及投資收入上升，惟一項再保險契約回撥產生抵銷作用。2015 年全年未計入已變現及未變現收益之收入為 108 億加元，而於 2014 年則為 96 億加元，同樣由於保費收入提高。

2015 年第四季**保費及存款**錄得 70 億加元，較 2014 年同期增加 16 億加元，而 2015 年全年保費及存款錄得 293 億加元，較 2014 年增加 77 億加元。收購所得業務令季內保費及存款增加 15 億加元，以及全年增加 53 億加元。財富與資產管理業務佔季內增幅之 12 億加元，以及全年增幅之 60 億加元。

管理資產總值截至 2015 年 12 月 31 日錄得 2,187 億加元，較 2014 年 12 月 31 日增加 598 億加元，其中 544 億加元涉及收購所得業務。若撇除收購所得業務，管理資產總值增加 54 億加元，增幅 3%，主要受惠於業務增長。

C3 美國業務部

加元	季度業績			全年業績	
	2015年 第四季	2015年 第三季	2014年 第四季	2015年	2014年
歸於股東的收入淨額	\$ 341	\$ 525	\$ 506	\$ 1,531	\$ 2,147
核心盈利 ⁽¹⁾	350	393	338	1,537	1,383
收入 ⁽²⁾	3,360	923	8,683	10,058	28,733
未計入投資收入之已變現及未變現收益及虧損及撇除「封閉式帳戶部分」再保險交易之收入 ^{(2),(3)}	5,317	4,950	4,726	19,938	17,462
保費及存款 ⁽³⁾	20,562	19,520	12,519	70,618	50,153
所管理和提供行政管理的資產總值(10億元)	537.3	508.4	398.5	537.3	398.5
美元					
歸於股東的收入淨額	\$ 255	\$ 401	\$ 444	\$ 1,194	\$ 1,946
核心盈利	262	300	297	1,205	1,252
收入	2,513	707	7,645	7,864	25,958
未計入投資收入之已變現及未變現收益及虧損之收入	3,978	3,783	4,162	15,594	15,804
保費及存款	15,388	14,913	11,026	55,038	45,411
所管理和提供行政管理的資產總值(10億元)	388.2	379.5	343.5	388.2	343.5

⁽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，參看以下「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

⁽²⁾ 參看B6「公允價值會計法之影響」。

⁽³⁾ 為使業績數額可同期比較，表中「未計入投資收入之已變現及未變現收益之收入」及「保費及存款」撇除了2015年第三季之「封閉式帳戶部分」再保險交易。該交易於2015年第三季及2015年全年帶來約80億加元(61億美元)分出保費淨額(負保費)。

美國業務部 2015 年第四季歸於股東的收入淨額為 3.41 億加元，而 2014 年同期則為 5.06 億加元。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，核心盈利於季內累計 3.50 億加元，而 2014 年同期則為 3.38 億加元；核心盈利撇除之項目於季內累計為撥備淨額 900 萬加元，而於 2014 年同期則為收益淨額 1.68 億加元。

歸於股東的收入淨額若以美國業務部的營運貨幣單位美元呈列，季內錄得 2.55 億美元，而於 2014 年同期則為 4.44 億美元。核心盈利錄得 2.62 億美元，而於 2014 年同期則為 2.97 億美元。核心盈利撇除之項目於季內錄得撥備淨額 700 萬美元，而於 2014 年同期則為收益淨額 1.47 億美元。核心盈利錄得 3,500 萬美元跌幅，主要由於保險業務之新造業務收益因產品組合之變動及銷售額下降而減少，以及由於主要來自恒康長期護理業務之保單持有人經驗不利影響。惟財富與資產管理業務收費收入上升，反映資產水平提高，上述影響被局部抵銷。以加元為計算基礎，核心盈利增加 1,200 萬加元，主要由於美元相對加元轉強帶來 5,300 加元核心盈利增幅，遠遠抵銷了上述不利淨影響。

美國業務部 2015 年全年歸於股東的收入淨額為 15.31 億加元，而 2014 年同期則為 21.47 億加元。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 2015 年累計 15.37 億加元，而 2014 年則為 13.83 億加元；核心盈利撇除之項目於 2015 年累計為撥備淨額 600 萬加元，而於 2014 年則為收益淨額 7.64 億加元。美元相對加元轉強佔核心盈利增幅之 2.07 億加元。

歸於股東的收入淨額若以美國業務部的營運貨幣單位美元呈列，2015 年全年錄得 11.94 億美元，而於 2014 年則為 19.46 億美元。全年核心盈利錄得 12.05 億美元，而於 2014 年則為 12.52 億美元。2015 年核心盈利撇除之項目錄得撥備淨額 1,100 萬美元，而於 2014 年則為收益淨額

6.94 億美元。核心盈利下降 4,700 萬美元，主要由於恒康保險保險之保單持有人經驗帶來不利影響、稅務得益減少、財富與資產管理總流入上升引致不可遞延取得成本提高，以及恒康保險之新造業務收益稍微下降。由於生效變額年金業務自然期滿引致遞延取得成本之攤銷下降，以及財富與資產管理收費收入因資產水平上升而提高，上述項目因而被局部抵銷。恒康保險保單持有人經驗之不利影響主要來自恒康長期護理及恒康壽險的大額理賠項目。

2015 年第四季未計入未變現及已變現投資收益之收入為 40 億美元，而於 2014 年同期則為 42 億美元。跌幅主要由於繼「封閉式帳戶部分」再保險交易部分之資產被轉移後，投資收入減少。2015 年，未計入未變現及已變現投資收益及未計入 2015 年第三季「封閉式帳戶部分」交易相關淨影響之全年收入為 156 億美元，而於 2014 年則為 158 億美元。此輕微跌幅由以下因素帶動：保費及投資收入因「封閉式帳戶部分」再保險交易之持續影響而下降，而財富與資產管理收費收入因資產水平上升而提高則產生若干抵銷作用。

2015 年第四季保費及存款錄得 154 億美元，較 2014 年同期增加 40%²⁵。保險產品之保費及存款錄得 17 億美元，較 2014 年同期下跌 9%，主要由於萬用壽險銷售下跌。季內財富與資產管理業務之保費及存款錄得 133 億美元，較 2014 年同期增加 50%，主要受惠於互惠基金銷售創下新高，以及退休計劃服務之收購。

2015 年全年保費及存款錄得 550 億美元，較 2014 年增加 21%。保險產品之保費及存款錄得 67 億美元，與 2014 年之水平相若，主要由於銷售活動因競爭壓力而受挫。全年財富與資產管理業務之保費及存款錄得 472 億美元，較 2014 年增加 26%，反映恒康退休計劃服務之強勁存款水平（包括最近收購所得之中型客戶市場業務），以及恒康投資業務之存款水平創下新高。

截至 2015 年 12 月 31 日，所管理和提供行政管理的資產總值錄得 3,882 億美元，較 2014 年 12 月 31 日增加 447 億美元。收購退休計劃服務業務帶來 453 億美元貢獻（財富與資產管理業務資產錄得 566 億美元淨增長，而作為「封閉式帳戶部分」再保險交易部分之 113 億美元資產被轉移產生若干抵銷作用），而互惠基金之穩健淨流入亦於 2015 年帶來額外 104 億美元貢獻。上述項目因生效年金業務陸續自滿期滿而被局部抵銷。

C4 企業及其他業務部

加元	季度業績			全年業績	
	2015 年 第四季	2015 年 第三季	2014 年 第四季	2015 年	2014 年
歸於股東的虧損淨額	\$ (421)	\$ (310)	\$ (275)	\$ (1,002)	\$ (896)
核心虧損（撇除整合對沖及核心投資收益） ⁽¹⁾	\$ (124)	\$ (104)	\$ (112)	\$ (446)	\$ (446)
整合對沖預期成本	(74)	(62)	(47)	(226)	(184)
撥入核心盈利的投資相關經驗	-	(51)	50	-	200
核心虧損總額	\$ (198)	\$ (217)	\$ (109)	\$ (672)	\$ (430)
收入	\$ (182)	\$ 240	\$ (35)	\$ 221	\$ (76)
保費及存款	6,000	2,189	2,294	22,240	8,262
管理資產總值（10億元）	71.6	66.0	46.6	71.6	46.6

⁽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，參看以下「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

²⁵ 銷售額、總流入、保費及存款以及所管理和提供行政管理的資產總值之增幅（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」。

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保險）。

為方便分部呈列，精算方法及假設更新之影響、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。本公司並於本科目把有利的投資相關經驗從核心盈利撇除之項目重新分類至核心盈利，惟須符合若干限制（參看以下 G1 – 「表現與非公認會計準則之財務衡量」）。於其他各科目，則於核心盈利撇除之項目中呈列所有投資相關經驗。

企業及其他業務部於 2015 年第四季錄得歸於股東的虧損淨額 4.21 億加元，而於 2014 年同期則錄得虧損淨額 2.75 億加元。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 2015 年第四季為 1.98 億加元，而於 2014 年同期則為 1.09 億加元；核心虧損撇除之項目於 2015 年第四季累計為撥備 2.23 億加元，而於 2014 年同期則為撥備 1.66 億加元。

核心虧損增加 8,900 萬加元，當中包括 2014 年把 5,000 萬加元重新歸入核心投資相關經驗，而 2015 年則並無此項。餘下之 3,900 萬加元差幅主要歸因於：當分配入美國及亞洲業務部之利息以加元呈列時，貨幣匯兌的影響；對沖活動增加令整合對沖成本提高；而期內資產水平上升引致投資收入提高則產生若干抵銷作用。

核心虧損撇除之項目（相對於 2014 年第四季）涉及精算方法及假設變動之撥備、利率及股市之直接影響，以及本公司收購英國退休金計劃之相關結算成本，此外亦涉及股市及利率之直接影響。

企業及其他業務部於 2015 年全年錄得歸於股東的虧損淨額 10.02 億加元，而於 2014 年則錄得虧損淨額 8.96 億加元。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 2015 年錄得 6.72 億加元，而於 2014 年則為 4.30 億加元；核心虧損撇除之項目於 2015 年累計為撥備淨額 3.30 億加元，而於 2014 年則為撥備淨額 4.66 億加元。

核心虧損增加 2.42 億加元，主要由於 2014 年計入 2 億加元核心投資收益，而 2015 年則並無此項。餘下之 4,200 萬加元差幅主要歸因於：當分配入美國及亞洲業務部之利息以加元呈列時，貨幣匯兌的影響；對沖活動增加令整合對沖成本提高；主要由於法律撥備之解除並無重現而令開支上升以及項目成本提高；而待售股票之已變現收益提高及資產水平上升帶來較高投資收入，則產生若干抵銷作用。

2015 年核心盈利撇除之項目錄得撥備淨額 3.30 億加元，其中包含精算方法及假設變動撥備 4.51 億加元、其他投資相關經驗虧損 3,900 百萬加元，以及英國僱員退休金計劃相關之結算成本 3,700 萬加元，而股市及利率之直接影響相關之 2 億加元有利收益則產生若干抵銷作用。

2014 年核心盈利撇除之項目錄得撥備淨額 4.66 億加元，大部分為精算方法及假設變動撥備（為數 1.98 億加元），此外亦包括股市及利率之直接影響之相關虧損 9,400 萬加元，以及把 2 億加元有利投資相關經驗重新歸入核心盈利。

2015 年第四季之收入錄得撥備淨額 1.82 億加元，而於 2014 年同期則為撥備淨額 3,500 萬加元。收入之不利差幅主要歸因於整合對沖成本增加。

2015 年全年之收入為 2.21 億加元，而於 2014 年則為撥備淨額 7,500 萬加元。此有利差幅主要歸因於 2015 年整合對沖成本下降。

2015 年第四季之保費及存款為 60 億加元，主要涉及投資業務部的外部資產管理業務，而於 2014 年同期則為 23 億加元。2015 年全年保費及存款錄得 222 億加元，而於 2014 年則為 83 億加元。相較去年同季及去年全年的增幅反映來自現有及新資產管理機構客戶之正流入。

截至2015年12月31日的管理資產總值為716億加元（於2014年12月31日為466億加元），其中包括宏利資產管理代機構客戶管理資產712億加元（於2014年12月31日為416億加元）。

D 各業務範疇之業績

D1 財富與資產管理業務之附加資料

宏利擁有全球和多元化的財富與資產管理業務，涵蓋互惠基金、團體退休及儲蓄產品等所有主要資產類別，並包含機構資產管理。本公司藉拓展在美國、加拿大、亞洲及現在歐洲的綜合而廣泛的分銷平台，以及透過在全球的資產管理經驗，使有關業務錄得強勁增長。宏利透過常駐全球 17 個市場的投資專才，加上對各地市場的深入了解，以及對各類熱門資產（例如另類遠期資產）的專業認識，在市場上掌握有利位置並持續取得佳績。除了在 11 個市場提供互惠基金業務外，本公司旗下加拿大、美國和香港的退休平台在業界均享有領導地位，在印尼和馬來西亞的業務亦日趨壯大。本公司對這些業務持續作出投資，最近完成收購標準人壽集團（「標準人壽」）的加拿大業務以及紐約人壽旗下退休計劃服務之業務，並宣布收購渣打於香港的強積金業務及職業退休計劃業務。財富與資產管理業務是本公司增長最快的盈利貢獻來源之一。

本公司按業務範疇提供額外的財務資料，以補充現時基於地域分類的主要披露資料。這些資料有助進一步評估宏利財富與資產管理業務的財務表現，並可與全球的資產管理機構進行相關比較。財富與資產管理業務的補充資料包括：收入報表；核心盈利；未計入利息、稅項、折舊及攤銷之影響前的核心盈利（核心 EBITDA）；淨流入；總流入及所管理和提供行政管理的資產總值²⁶。選擇核心 EBITDA 作為財富與資產管理業務的主要表現指標，乃由於資產管理同業廣泛使用 EBITDA，而核心盈利對本公司整體而言是一項主要的盈利能力指標。

財富與資產管理業務之業績重點

(百萬加元；另有註明者除外)	季度業績			全年業績	
	2015 年 第四季	2015 年 第三季	2014 年 第四季	2015 年	2014 年
核心盈利	\$ 157	\$ 169	\$ 129	\$ 639	\$ 502
核心 EBITDA	305	315	255	1,237	980
淨流入	8,748	4,514	2,806	34,387	18,335
總流入	31,089	25,862	17,885	114,686	69,164
管理資產總值（10 億加元）	435	406	315	435	315
所管理和提供行政管理的資產總值（10 億元）	511	477	315	511	315

2015 年第四季，儘管股市環境充滿挑戰，本公司淨流入仍表現穩健。季內及 2015 年全年核心 EBITDA 較上一年同期分別上升 20% 及 26%。

D2 各業務範疇之附加資料

除了財富與資產管理業務，以下兩個圖表亦列出宏利旗下「其他財富管理業務」與「保險業務」的核心盈利和所管理和提供行政管理的資產總值。其他財富管理業務包括變額及定額年金產品、在亞洲市場銷售的整付保費產品以及加拿大宏利銀行的業務²⁷，而保險業務則包括所有個人保險及團體保險業務。

²⁶ 核心盈利、核心 EBITDA、淨流入、總流入及所管理和提供行政管理的資產總值屬非公認會計準則之財務衡量。參看下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

²⁷ 宏利銀行新造貸款額不再呈列為銷售。

財富與資產管理業務 – 2015 年第四季本公司全球財富與資產管理業務為核心盈利帶來 1.57 億加元，較 2014 年同期增加 22%。此乃由於資產水平提高令收費收入上升，反映強勁的淨流入及近期之收購活動，以及美元相對加元轉強的有利影響，惟不可遞延取得成本上升產生若干抵銷作用。2015 年全年財富與資產管理業務為核心盈利帶來 6.39 億加元，較 2014 年錄得之 5.02 億加元上升了 27%。

保險業務 – 2015 年第四季本公司保險業務為核心盈利帶來 5.90 億加元，較 2014 年同期增加 33%。增幅主要來自亞洲方面的強勁保險銷售以及美元相對加元轉強。2015 年全年核心盈利為 22.19 億加元，較 2014 年上升 19%。

其他財富管理業務 – 2015 年第四季本公司其他財富管理業務為核心盈利帶來 3.15 億加元，較 2014 年同期上升 24%。增幅主要受惠於亞洲的強勁銷售、加拿大近期收購項目之貢獻、美國遞延取得成本攤銷下降，以及美元相對加元轉強。2015 年全年核心盈利為 12.62 億加元，較 2014 年上升 31%。

按業務範疇分類的核心盈利

(百萬加元)	季度業績			全年業績	
	2015 年 第四季	2015 年 第三季	2014 年 第四季	2015 年	2014 年
財富與資產管理	\$ 157	\$ 169	\$ 129	\$ 639	\$ 502
保險	590	590	445	2,219	1,864
其他財富管理	315	327	255	1,262	965
企業及其他業務 ⁽¹⁾	(203)	(216)	(116)	(692)	(443)
核心盈利總額	\$ 859	\$ 870	\$ 713	\$ 3,428	\$ 2,888

⁽¹⁾ 不包括已歸入財富與資產管理業務之「宏利資產管理」業績。

按業務範疇分類的所管理和提供行政管理的資產總值

截至 (百萬加元)	2015 年 12 月 31 日	2015 年 9 月 30 日	2014 年 12 月 31 日
財富與資產管理 ⁽¹⁾	\$ 510.7	\$ 476.8	\$ 314.5
保險	246.3	235.1	213.8
其他財富管理	177.8	175.7	157.8
企業及其他業務	0.4	0.4	5.0
所管理和提供行政管理的資產總值	\$ 935.2	\$ 888.0	\$ 691.1

下表顯示財富與資產管理業務、保險業務及其他財富管理業務下各業務部的核心盈利。

各業務範疇下不同業務部的核心盈利

(百萬加元)	季度業績			全年業績	
	2015年 第四季	2015年 第三季	2014年 第四季	2015年	2014年
財富與資產管理業務⁽¹⁾					
亞洲業務部	\$ 37	\$ 38	\$ 31	\$ 161	\$ 126
加拿大業務部	34	40	26	140	100
美國業務部	81	92	65	318	263
企業及其他業務部 ⁽²⁾	5	(1)	7	20	13
財富與資產管理業務總計	157	169	129	639	502
保險業務					
亞洲業務部 ⁽³⁾	238	245	178	878	667
加拿大業務部	204	166	96	626	471
美國業務部	148	179	171	715	726
保險業務總計	590	590	445	2,219	1,864
其他財富管理業務⁽⁴⁾					
亞洲業務部 ⁽³⁾	78	73	51	266	215
加拿大業務部					
宏利銀行	27	26	39	123	123
撇除宏利銀行之加拿大業務	89	106	63	369	233
加拿大業務部總計	116	132	102	492	356
美國業務部	121	122	102	504	394
其他財富管理業務總計	315	327	255	1,262	965
企業及其他業務部 ⁽⁵⁾	(203)	(216)	(116)	(692)	(443)
核心盈利總計	\$ 859	\$ 870	\$ 713	\$ 3,428	\$ 2,888

(1) 財富與資產管理業務包含本公司以收費為本而不涉及重大保險風險之全球財富與資產管理業務，包括：互惠基金、團體退休計劃及機構資產管理。

(2) 企業及其他業務部之業績，為本公司內部把業績分配至其他業務部後的淨額。

(3) 2015年亞洲業務部之保險業務與其他財富管理業務合計之核心盈利按年增長30%。

(4) 其他財富管理業務包含變額年金、定額年金、於亞洲出售之整付保費產品以及宏利銀行。

(5) 投資業務部之部分核心盈利已歸入財富與資產管理業務。

E 風險管理及風險因素更新

本部分就本公司 2014 年年報及 2015 年季度股東報告中「管理層討論及分析」部分概述之風險管理作業及風險因素提供若干更新資料。

E1 當前宏觀經濟環境之潛在影響

本公司之收入及資本預測，以及保單負債之釐定，均建基於有關上市股份及另類遠期資產預期投資回報的若干假設。實際回報變化不定，並可能遠遠偏離假設回報。此情況可對收入及資本水平產生重大影響，而若偏差程度引致精算假設之修訂，則亦會對保單負債估值產生重大影響。具體上，基於目前石油及天然氣價格低企的環境，另類遠期資產組合中石油及天然氣資產之回報，遠遠不及2015年之回報假設水平。

本公司於 2015 年錄得投資相關經驗為撥備 5.30 億加元，其中 8.76 億加元涉及石油及天然氣價格急跌，而 3.46 億加元涉及其他資產類別及定息再投資活動之有利經驗產生抵銷作用。於 2016 年，若石油及天然氣價格維持於目前水平，本公司或未能實現 4 億加元投資相關經驗收益

(撥入核心盈利之數額)，因此亦或未能實現 2016 年 40 億加元核心盈利的目標。我們繼續認為每年 4 億加元投資相關經驗為我們基於長遠經濟周期而對投資經驗所作的合理預測²⁸。

若石油及天然氣價格維持於目前水平或繼續下跌，我們預期除對本公司石油及天然氣資產有直接影響外，亦會對本公司其他投資（包括債務及地產投資組合）有負面影響，而其影響則難以作出估算。

此外，美國聯邦儲備局最近開始加息，而加息對本公司地產及其他另類遠期資產組合之估值可能有負面影響。加息亦可能會對非支持負債的定息投資之市值有負面影響。此外，我們或需因應股市下跌，增加整合對沖金額以控制整體股票風險承擔。若股市隨後回升，額外之整合對沖會構成負面影響。股市下跌亦可能導致有需要修訂上市股份及若干另類遠期資產類別的長遠回報假設。

請參看以下 B6「公允價值會計法之影響」。

E2 變額年金與獨立基金保證

正如 2014 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 2016 年至 2038 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 E4「公開買賣股份表現之風險」部分），緩減所保留（即扣除再保險後）之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)	2015 年 12 月 31 日			2014 年 12 月 31 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⁾	\$ 6,642	\$ 4,909	\$ 1,740	\$ 6,014	\$ 4,846	\$ 1,203
最低提取權益保證	73,232	65,090	9,231	66,950	64,016	4,570
最低累算權益保證	19,608	23,231	72	14,514	18,670	23
在世利益總額 ⁽²⁾	99,482	93,230	11,043	87,478	87,532	5,796
身故賠償總額 ⁽³⁾	13,693	13,158	1,704	12,178	11,036	1,312
再保險總額	113,175	106,388	12,747	99,656	98,568	7,108
再保險在世利益	5,795	4,312	1,486	5,242	4,249	1,020
再保險身故賠償	3,874	3,501	682	3,598	3,398	560
再保險總額	9,669	7,813	2,168	8,840	7,647	1,580
總計(扣除再保險)	\$ 103,506	\$ 98,575	\$ 10,579	\$ 90,816	\$ 90,921	\$ 5,528

⁽¹⁾ 具長期護理賠償保證的合約已歸入此類。

⁽²⁾ 正如附註(3)所述，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。

²⁸參閱下文「前瞻聲明提示」部分。

⁽⁵⁾ 於2015年12月31日，扣除再保險後的承擔風險值為105.79億加元（於2014年12月31日為55.28億加元），其中：美國業務部佔60.46億美元（於2014年12月31日為36.16億美元），加拿大業務部佔15.64億加元（於2014年12月31日為9.12億加元），日本業務部佔1.90億美元（於2014年12月31日為9,900萬美元），亞洲業務部（日本以外）及公司自然期滿再保險業務佔2.77億美元（於2014年12月31日為2.64億美元）。

於2015年12月31日變額年金合約及獨立基金保證之承擔風險值（扣除再保險）為106億加元，而於2014年12月31日則為55億加元。

2015年12月31日就變額年金及獨立基金保證準備的保單負債為74.69億加元（於2014年12月31日為48.62億加元）。就未作靈活對沖的業務而言，保單負債由2014年12月31日錄得之6.84億加元上升至2015年12月31日錄得之8.40億加元。就已作靈活對沖的業務而言，保單負債由2014年12月31日錄得之41.78億加元上升至2015年12月31日錄得之66.29億加元。

變額年金及獨立基金保證之保單負債總額自2014年12月31日起之升幅，主要歸因於美元相對於加元轉強、股市之不利影響，以及已作靈活對沖之業務方面加拿大掉期利率下降。

E3 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。

E4 公開買賣股份表現之風險

一如本公司2014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2014年年報第52至53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10%、20%及30%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。若市值全年維持平穩，其潛在影響將大致相當於市值即時下跌而跌幅等於保單負債估值中假設的預期年度增長水平。此外，若股份市值下跌10%、20%及30%後繼續下跌、表現平穩或回升速度低於估值假設，則對歸於股東的收入淨額及對宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率的可能影響，可能明顯大於所示幅度。有關假設增長水平及收入淨額對此等長遠假設變動之敏感度，進一步資料參看F1「保單負債對更新及假設的敏感度」。所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，本公司作出若干假設從而估計股東收入淨額所承受之影響。

本公司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。本公司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5%的變幅再作調整。此外，本公司亦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。

股市回報之變化對歸於股東的收入淨額之可能影響^{(1),(2),(3)}

截至 2015 年 12 月 31 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⁽⁴⁾						
變額年金保證	\$ (5,180)	\$ (3,140)	\$ (1,410)	\$ 1,080	\$ 1,860	\$ 2,420
資產為本收費	(470)	(310)	(160)	160	310	470
一般基金股票投資項目 ⁽⁵⁾	(1,030)	(680)	(340)	330	670	1,020
對沖前敏感度總計	(6,680)	(4,130)	(1,910)	1,570	2,840	3,910
整合及靈活對沖資產的影響 ⁽⁶⁾	4,750	2,920	1,360	(1,240)	(2,250)	(3,090)
計入對沖影響後股市回報變化對收入淨額的可能影響	\$ (1,930)	\$ (1,210)	\$ (550)	\$ 330	\$ 590	\$ 820

截至 2014 年 12 月 31 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⁽⁴⁾						
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 ⁽⁵⁾	(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 ⁽⁶⁾	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

⁽¹⁾ 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

⁽²⁾ 上表顯示公開買賣股份市值即時變動10%、20%及30%，繼而返回保單負債估值中假設之預期增長水平時，對歸於股東的收入淨額的可能影響。

⁽³⁾ 有關假設增長水平及收入淨額對此等長遠假設變動之敏感度，進一步資料看F1「保單負債對更新及假設之敏感度」。

⁽⁴⁾ 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。

⁽⁵⁾ 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。

⁽⁶⁾ 包括整合及靈活對沖計劃中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5%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。

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%
2015 年 12 月 31 日	(14)	(7)	(4)	1	3	7
2014 年 12 月 31 日	(20)	(10)	(4)	1	7	11

⁽¹⁾ 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5%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 12 月 31 日，
(百萬加元)

	2015 年	2014 年
用於變額年金保證靈活對沖策略	\$ 13,600	\$ 10,700
用於股市風險整合對沖策略	5,600	3,000
總計	\$ 19,200	\$ 13,700

E5 利率與息差風險

於 2015 年 12 月 31 日，本公司估計歸於股東的收入淨額對利率平行下降 50 點子的敏感度為撥備 1 億加元，對利率上升 50 點子的敏感度為得益 1 億加元（進位至最接近 1 億加元）。

50 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 50 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 20 點子再作調整。

由於利率變動 50 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 50 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。再者，由於本公司對利率變動的風險承擔並非所有時段皆一致，利率非平行變動對歸於股東的收入淨額的實際影響可能有別於平行變動之估計影響。

對歸於股東的收入淨額之可能影響並未包含最終再投資回報率假設之任何未來潛在變動（此等變動由「精算標準委員會」定期頒布）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，或盈餘資產所賺利息減少。現時利率低於當前最終再投資回報率假設頒布時之水平，因此若「精算標準委員會」更新回報率²⁹或會產生向下偏差。收入之影響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。

²⁹參閱下文「前瞻聲明提示」部分。

利率即時平行變動 50 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	2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 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	\$ (100)	\$ 100
盈餘科目內待售定息資產公允價值變動若變現時之影響	600	(600)	500	(400)
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⁾	(6)	4	(7)	5
盈餘科目內待售定息資產公允價值變動若變現時之影響	3	(3)	3	(3)

⁽¹⁾ 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。此外，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，並已按季內新造業務、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。待售定息資產公允價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50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6個百分點，而法定資本之潛在增幅佔其中接近全部。

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	2015 年		2014 年	
(百萬加元)	12 月 31 日		12 月 31 日	
企業債券息差⁽⁴⁾				
增加 50 點子	\$	700	\$	500
減少 50 點子		(700)		(500)
掉期息差				
增加 20 點子	\$	(500)	\$	(500)
減少 20 點子		500		500

⁽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，並已按季內新造業務、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5年長遠平均值。

由 2014 年 12 月 31 日至 2015 年 12 月 31 日，歸於股東的收入淨額對企業息差變動 50 點子的敏感度有所上升，主要歸因於期內美元相對於加元轉強，令美國業務以加元衡量時的敏感度增加，以及對投資相關活動的敏感度增加。

E6 另類遠期資產表現之風險

下表顯示另類遠期資產市值即時變動10%然後返回保單負債估值中假設的預期增長水平，對歸於股東的收入淨額的可能影響。若市值全年維持平穩，其潛在影響將大致相當於市值即時下跌而跌幅等於保單負債估值中假設的預期年度增長水平。此外，若股份市值下跌10%、20%及30%後繼續下跌、表現平穩或回升速度低於保單負債估值中的假設，則對歸於股東的收入淨額的可能影響，可能明顯大於所示幅度。有關假設增長水平及收入淨額對此等長遠假設變動之敏感度，進一步資料參看F1「保單負債對更新及假設的敏感度」。

另類遠期資產包括商業地產、木材、農田房地產、石油及天然氣之直接持有，以及私募基金（部分涉及石油及天然氣）。於2015年12月31日，本公司石油及天然氣相關之另類遠期資產投資（直接持有及私募基金）之公允價值為17億加元。

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),(5)}

截至 (百萬加元)	2015年12月31日		2014年12月31日	
	-10%	10%	-10%	10%
房地產、農業及木材資產	\$ (1,200)	\$ 1,200	\$ (1,000)	\$ 1,000
私募基金及其他另類遠期資產 ⁽⁶⁾	(1,100)	1,100	(1,000)	900
另類遠期資產	\$ (2,300)	\$ 2,300	\$ (2,000)	\$ 1,900

⁽¹⁾ 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

⁽²⁾ 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假設的影響。以一些另類遠期資產類別而言，基於並無合適的遠期基準，估值採用的回報假設，根據加拿大精算學會「實務標準」及指引，所致之撥備不可低於同一司法管轄區按過往回報基準就上市股份所訂立的假設。

⁽⁵⁾ 有關假設增長水平及收入淨額對此等長遠假設變動之敏感度，進一步資料參看F1「保單負債對更新及假設的敏感度」。

⁽⁶⁾ 石油及天然氣持有市值若直接或間接下跌10%，估計可能導致歸於股東的收入淨額減少2億加元。

敏感度由2014年12月31日至2015年12月31日有所增加，主要歸因於期內美元相對加元轉強令美國業務以加元衡量時之敏感度提高，同時亦歸因於對標準人壽之收購。

F 會計事宜及監督

F1 保單負債對更新及假設的敏感度

當釐定保單負債採用之假設予以更新，以反映新近及冒現的經驗或展望之調整，會導致保單負債價值之變動，因而對收入產生影響。除稅後收入對保單負債背後資產相關假設更新的敏感度見於下文，當中假設了所有業務單位同時對假設作出更新。

以資產相關假設更新而言，所示之敏感度扣除了支持保單負債之資產價值變動對收入的相應影響。實際情況下，每項假設的相應實際經驗，各業務及市場地區之間常常出現差異，而對假設之更新會視乎不同業務/地區之個別情況而定。有眾多因素可令實際結果與預計情況出現顯著差異，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。

大部分分紅業務由於可透過調整保單持有人紅利把有利或不利經驗轉移，因此可撇除於此分析。

支持精算負債之資產相關假設出現變更，對歸於股東的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)			
	2015年12月31日		2014年12月31日	
	增幅	減幅	增幅	減幅
估值基礎變動中定期更新之資產相關假設				
未來上市股份年度回報變動 100 點子 ⁽¹⁾	\$ 600	\$ (600)	\$ 300	\$ (300)
未來另類遠期資產年度回報變動 100 點子 ⁽²⁾	3,000	(3,400)	2,500	(3,100)
隨機獨立基金模型之股份波動率假設變動 100 點子 ⁽³⁾	(300)	300	(200)	200

⁽¹⁾ 以上對上市股份回報的敏感度，包括了對獨立基金保證撥備的影響，以及對其他保單負債的影響。預期增長率若增加100點子，來自獨立基金保證撥備的影響為2億加元增幅（於2014年12月31日為1億加元增幅）。預期增長率若下跌100點子，來自獨立基金保證撥備的影響為2億加元跌幅（於2014年12月31日為1億加元跌幅）。主要市場上市股份派息前之預期長遠年度市值增長假設，皆建基於長遠過往觀察經驗及符合精算標準。獨立基金保證估值的隨機估值模型所採用之主要市場回報增長率，加拿大為每年7.6%，美國為每年7.6%，日本為每年5.2%。歐洲股票基金之增長假設按個別市場而定，約為5.8%與7.85%之間不等。

⁽²⁾ 另類遠期資產包括商業地產、木材、農業房地產、石油及天然氣物業之直接持有，以及私募基金（部分涉及石油及天然氣）。預期長遠回報假設之釐定符合加拿大精算學會之保險合約負債估值「實務標準」及指引。該指引要求此等資產之投資回報假設，不得高於有廣泛基礎的合適指數之過往長期平均回報。若無此等實際經驗，則投資回報假設所致之撥備不應低於同一司法管轄區按過往回報基準就上市股份所訂立的假設。另類遠期資產之年度回報假設包括市場增長率及年度收入（例如租金、生產利潤及股息等）。

⁽³⁾ 上市股份波動率假設，皆以長遠過往觀察經驗為釐定基礎，並符合精算標準。所致之波動率假設，加拿大為每年17.15%，美國大型上市股份為每年17.15%，日本為每年19%。歐洲股票基金之波動率假設，約為16.25%與18.4%之間不等。

由 2014 年 12 月 31 日至 2015 年 12 月 31 日，對未來年度上市股份回報變化的敏感度有所上升，主要歸因於標準人壽之收購，以及期內美元相對於加元轉強，令美國業務以加元衡量時的敏感度增加。由 2014 年 12 月 31 日至 2015 年 12 月 31 日，對未來另類遠期資產年度回報變化之敏感度有所增加，主要歸因於期內美元相對於加元轉強，以及標準人壽之收購，而期內美國無風險利率上升令資金可再投資之回報率調高，則產生若干抵銷作用。

F2 會計及匯報之變更

加拿大金融機構監理處最近頒布 2016 年最低持續資本及盈餘規定比率（MCCSR）指引以作公開討論。該指引包含宏利金融及其他受聯邦政府規管的上市公司須披露最低持續資本及盈餘規定比率之要求。

G 其他

G1 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綜合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、未計入稅項、折舊及攤銷之影響前的核心盈利（核心 EBITDA）、固定幣值基礎、互惠基金管理資產總值、保費及存款、所管理和提供行政管理的資產總值、管理資產總值、行政管理資產總值、資本、內涵價值、新造業務價值、新造業務價值邊際利潤、銷售額、總流入及淨流入。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同類項目作比較，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與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。

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. 收購及營運開支（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 4 億加元的投資相關有利經驗，該等收益稱為「核心投資收益」。按此，第一季最多 1 億加元，第二季以年初至當季計算不多於 2 億加元，第三季以年初至當季計算不多於 3 億加元，第四季以全年計算不多於 4 億加元。於單一季度內如有任何投資相關虧損，會與年初至當季之投資相關經驗收益淨額對沖抵銷，剩餘差額歸入核心盈利，惟不可超出年初至當季之核心盈利收益上限，而下限為零。如有任何投資相關經驗虧損無法於單一季度內完全被抵銷，有關數額將會轉入同一年度隨後季度，從而與投資相關經驗收益對沖抵銷，以計算出核心投資收益數額。
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偏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 4 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重新配置、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。
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 8 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							
	第四季 2015 年	第三季 2015 年	第二季 2015 年	第一季 2015 年	第四季 2014 年	第三季 2014 年	第二季 2014 年	第一季 2014 年
核心盈利（虧損）								
亞洲業務部	\$ 353	\$ 356	\$ 300	\$ 296	\$ 260	\$ 273	\$ 231	\$ 244
加拿大業務部	354	338	304	262	224	243	232	228
美國業務部	350	393	402	392	338	342	329	374
企業及其他業務（撇除預期整合對沖成本及核心投資收益）	(124)	(104)	(109)	(109)	(112)	(107)	(92)	(135)
預期整合對沖成本	(74)	(62)	(46)	(44)	(47)	(46)	(49)	(42)
撥入核心盈利的投資相關經驗	-	(51)	51	-	50	50	50	50
核心盈利總額	859	870	902	797	713	755	701	719
核心盈利以外的投資相關經驗	(361)	(169)	77	(77)	(403)	320	217	225
核心盈利加核心盈利以外的投資相關經驗	498	701	979	720	310	1,075	918	944
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之直接影響（詳細如下：）	(29)	232	(309)	13	377	70	55	(90)
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	(52)	-	-	12	-	24	-	-
精算方法及假設之變更	(97)	(285)	(47)	(22)	(59)	(69)	(30)	(40)
整合及收購成本	(39)	(26)	(54)	(30)	-	-	-	-
稅務項目、架構設計項目相關的重組撥備及其他	(35)	-	31	30	12	-	-	4
歸於股東之收入淨額	\$ 246	\$ 622	\$ 600	\$ 723	\$ 640	\$1,100	\$ 943	\$ 818
其他股市相關因素								
股市及變額年金保證負債之直接影響	\$ 77	\$ (419)	\$ 28	\$ 15	\$ (142)	\$ (35)	\$ 66	\$ (71)
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）	(97)	647	(362)	13	533	165	22	9
沽售企業科目中待售債券及衍生工具持倉之收益（撥備）	(9)	4	25	(15)	(14)	(15)	(8)	(3)
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)
股市與利率及變額年金保證負債之直接影響	\$ (29)	\$ 232	\$ (309)	\$ 13	\$ 377	\$ 70	\$ 55	\$ (90)

亞洲業務部

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	第四季 2015年	第三季 2015年	第二季 2015年	第一季 2015年	第四季 2014年	第三季 2014年	第二季 2014年	第一季 2014年
亞洲業務部核心盈利	\$ 353	\$ 356	\$ 300	\$ 296	\$ 260	\$ 273	\$ 231	\$ 244
核心盈利以外的投資相關經驗	(3)	21	7	-	(2)	27	18	19
核心盈利加核心盈利以外的投資相關經驗	350	377	307	296	258	300	249	263
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	76	(248)	15	(17)	78	32	88	(25)
再保險契約回撥及稅務項目	2	-	(2)	20	-	-	-	4
歸於股東之收入淨額	\$ 428	\$ 129	\$ 320	\$ 299	\$ 336	\$ 332	\$ 337	\$ 242

加拿大業務部

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	第四季 2015年	第三季 2015年	第二季 2015年	第一季 2015年	第四季 2014年	第三季 2014年	第二季 2014年	第一季 2014年
加拿大業務部核心盈利	\$ 354	\$ 338	\$ 304	\$ 262	\$ 224	\$ 243	\$ 232	\$ 228
核心盈利以外的投資相關經驗	(180)	(144)	14	(81)	(199)	19	46	135
核心盈利加核心盈利以外的投資相關經驗	174	194	318	181	25	262	278	363
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	(201)	97	(114)	(65)	48	-	(11)	14
再保險契約回撥及稅務項目	(52)	-	1	12	-	24	-	-
整合及收購成本	(23)	(13)	(14)	(9)	-	-	-	-
歸於股東之收入淨額	\$(102)	\$ 278	\$ 191	\$ 119	\$ 73	\$ 286	\$ 267	\$ 377

美國業務部

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	第四季 2015年	第三季 2015年	第二季 2015年	第一季 2015年	第四季 2014年	第三季 2014年	第二季 2014年	第一季 2014年
美國業務部核心盈利	\$ 350	\$ 393	\$ 402	\$ 392	\$ 338	\$ 342	\$ 329	\$ 374
核心盈利以外的投資相關經驗	(146)	(34)	64	(9)	(154)	319	206	111
核心盈利加核心盈利以外的投資相關經驗	204	359	466	383	184	661	535	485
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	142	174	(251)	99	322	18	24	(82)
整合及收購成本	(5)	(8)	(32)	-	-	-	-	-
歸於股東之收入淨額	\$ 341	\$ 525	\$ 183	\$ 482	\$ 506	\$ 679	\$ 559	\$ 403

企業及其他業務

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	第四季 2015年	第三季 2015年	第二季 2015年	第一季 2015年	第四季 2014年	第三季 2014年	第二季 2014年	第一季 2014年
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)	\$(124)	\$(104)	\$(109)	\$(109)	\$(112)	\$(107)	\$ (92)	\$ (135)
整合對沖之預期成本	(74)	(62)	(46)	(44)	(47)	(46)	(49)	(42)
撥入核心盈利的投資相關經驗	-	(51)	51	-	50	50	50	50
核心虧損總額	(198)	(217)	(104)	(153)	(109)	(103)	(91)	(127)
核心盈利以外的投資相關經驗	(32)	(12)	(8)	13	(48)	(45)	(53)	(40)
核心虧損加核心盈利以外的投資相關經驗	(230)	(229)	(112)	(140)	(157)	(148)	(144)	(167)
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	(46)	209	41	(4)	(71)	20	(46)	3
精算方法及假設之變更	(97)	(285)	(47)	(22)	(59)	(69)	(30)	(40)
整合及收購成本	(11)	(5)	(8)	(21)	-	-	-	-
稅務項目、架構設計項目相關的重組撥備及其他	(37)	-	32	10	12	-	-	-
歸於股東之虧損淨額	\$(421)	\$(310)	\$ (94)	\$(177)	\$(275)	\$(197)	\$(220)	\$ (204)

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額乃根據 2015 年第四季的收入報表及資產負債表匯率計算得出（如適用）。

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。

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

保費及存款 (百萬加元)	季度業績			全年業績	
	2015年 第四季	2015年 第三季	2014年 第四季	2015年	2014年
保費收入淨額及投資合約存款	\$ 6,740	\$ 6,238	\$ 4,932	\$ 24,125	\$ 17,952
保單持有人存款	7,740	7,854	5,784	30,495	22,695
互惠基金存款	18,361	16,768	10,576	66,104	41,483
機構顧問帳戶存款	5,972	2,165	2,276	22,148	8,148
ASO 保費對照額	833	804	773	3,325	3,048
分出團體福利保費	1,051	1,012	1,023	4,296	4,130
其他基金存款	140	116	132	510	475
保費及存款總額	40,837	34,957	25,496	151,003	97,931
貨幣匯兌的影響	-	536	3,213	4,240	14,312
按固定幣值計算的保費及存款	\$ 40,837	\$ 35,493	\$ 28,709	\$ 155,243	\$ 112,243

所管理和提供行政管理的資產總值為公司規模的非公認會計準則之財務衡量。它包含以下非公認會計準則之財務衡量：管理資產總值，即一般帳戶資產及本公司提供投資管理服務的外部客戶資產，以及包含行政管理資產總值，即本公司僅提供行政服務的資產。所管理和提供行政管理的資產總值，是本公司財富與資產管理業務所採納的行業常用財務衡量標準。

所管理和提供行政管理的資產總值 截至

(百萬加元)	2015年 12月31日	2015年 9月30日	2014年 12月31日
投資資產總額	\$ 309,267	\$ 299,595	\$ 269,310
獨立基金資產淨值	313,249	301,276	256,532
財務報表所列之管理資產總值	622,516	600,871	525,842
互惠基金	160,020	147,185	119,593
機構顧問帳戶（不包括獨立基金）	68,940	62,931	38,864
其他基金	7,552	6,549	6,830
管理資產總值	859,028	817,536	691,129
其他行政管理資產	76,148	70,447	-
貨幣匯兌的影響	-	18,508	93,581
按固定幣值計算的所管理和提供行政管理的資產總值	\$ 935,176	\$ 906,491	\$ 784,710

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），以及(ii) 優先股負債及資本工具之負債。

資本 截至

(百萬加元)	2015年 12月31日	2015年 9月30日	2014年 12月31日
權益總額	\$ 41,938	\$ 40,890	\$ 33,926
加現金流量對沖的累計其他綜合收入虧損	264	309	211
加優先股負債及資本工具負債	7,695	6,681	5,426
資本總額	\$ 49,897	\$ 47,880	\$ 39,563

核心 EBITDA 是宏利以期對公司長遠盈利能力及業務估值有更佳掌握的財務衡量，可與各環球資產管理人之財務衡量互相比較，屬非公認會計準則之財務衡量。核心 EBITDA 呈列未計入利息、稅項、折舊及攤銷之影響前的核心盈利。選擇核心 EBITDA 作為財富與資產管理業務的主

要表現指標，乃由於資產管理同業廣泛使用 EBITDA，而核心盈利對本公司整體而言是一項主要的盈利能力指標。

財富與資產管理業務 (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
	2015 年	2015 年	2015 年	2015 年	2014 年	2014 年	2014 年	2014 年
核心 EBITDA	\$ 305	\$ 315	\$ 317	\$ 300	\$ 255	\$ 257	\$ 245	\$ 223
遞延取得成本攤銷及其他折舊	84	84	82	77	63	59	58	57
遞延銷售佣金攤銷	22	27	27	30	22	21	23	24
所得稅前核心盈利	199	204	208	193	170	177	164	142
核心所得稅(開支)回撥	(42)	(35)	(46)	(42)	(41)	(48)	(35)	(27)
核心盈利	\$ 157	\$ 169	\$ 162	\$ 151	\$ 129	\$ 129	\$ 129	\$ 115

內涵價值是生效保單業務之預期未來可分派盈利中股東所佔利益之現值衡量，於宏利綜合財務狀況報表中反映，並撇除任何與未來新生意相關的價值。調整後淨值是國際財務匯報準則下，經調整以下項目後之股東權益：商譽及無形資產；盈餘資產、第三方債務及退休金負債之公允價值；以及宏利亞洲業務之本地法定資產負債表、法定撥備及資本。加拿大及美國之生效保單業務價值，是國際財務匯報準則下生效保單業務預期未來盈利之現值衡量，並撇除 MCCSR 指引框架下，支持生效保單業務之資本持有成本之現值。亞洲生效保單業務價值反映本地法定盈利及資本要求。生效保單業務價值撇除了不承擔重大保險風險之業務，例如宏利之財富與資產管理業務及宏利銀行。內涵價值是調整後淨值與生效保單業務價值之總和。

新造業務價值是財務報告期內銷售額所致之內涵價值變動。新造業務價值是期內實際售出新生意之預期未來可分派盈利中，扣除資本成本後股東所佔利益之現值，採用之假設與計算內涵價值時之假設一致。新造業務價值撇除了不承擔重大保險風險之業務，例如宏利之財富與資產管理業務及宏利銀行。新造業務價值是本公司新生意業務所生價值的實用財務衡量。

新造業務價值邊際額之計算方法為新造業務價值除以撇除非控股權益後之相應年度化保費 (APE)。相應年度化保費之計算方法為經常性保費產品首年年度化保費之 100%，以及整付保費產品整付保費之 10%。用於計算新造業務價值邊際額之新造業務價值及相應年度化保費，均為撇除非控股權益及撇除財富與資產管理業務與宏利銀行後之數值。新造業務價值邊際額是本公司新生意盈利能力的實用財務衡量。

銷售乃按產品類別衡量：

個人保險銷售包括 100% 新年度化保費及 10% 多付及整付保費。以個人保險而言，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)。

其他財富管理業務之銷售額包括亞洲變額及定額年金合約及整付保費產品之所有存款。由於本公司已由 2013 年第一季起於美國停售變額年金合約，投入現有美國變額年金合約的存款一概不呈列為銷售。

銀行新造貸款額包含期內通過批核的銀行貸款及按揭。

總流入是宏利財富與資產管理業務之新造業務衡量，其中包括所有投入本公司互惠基金、529 教育儲蓄計劃、團體退休金/退休儲蓄產品、私人財富管理及機構資產管理產品之存款。本公司財富與資產管理業務採納總流入財務衡量，因它可量度公司業務吸納資產的能力，是行業常用的財務衡量標準。

宏利財富與資產管理業務同時呈列淨流入，包含總流入扣除以互惠基金、529 教育儲蓄計劃、團體退休金/退休儲蓄產品、私人財富管理及機構資產管理產品之贖回金額。本公司財富與資產管理業務採納淨流入財務衡量，因它可量度公司業務吸納及保留資產的能力，是行業常用的財務衡量標準。

G2 主要規劃假設及不確定因素

宏利之 2016 年管理層目標³⁰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。

G3 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 1995 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以下相關聲明：2016 年核心盈利與普通股股東資金核心回報率之管理層目標、普通股股東資金核心回報率之中期增長及增長因素、近期主要收購及夥伴合作對年度核心盈利的中期貢獻、收購標準人壽的預期得益及成本、宏利基於長遠經濟周期對投資相關經驗所作估計之合理性、「效率暨效益」措施於 2016 年的稅前節省淨額估計，以及精算標準委員會之最終再投資回報率假設更新之預期影響。

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，包括以 2016 年核心盈利與普通股股東資金核心回報之管理層目標而言，本公司 2014 年年報及本文件中於「主要規劃假設及不確定因素」部分描述的假設，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 2014 年年報及本文件中於「主要規劃假設及不確定因素」部分描述的假設；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；本公司任何業務所在地適用會計準則之變動；本公司業務所在地適用之法定資本要求之變動；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、死亡率及保單持有人行為所

³⁰請參閱下文「前瞻聲明提示」。

作預測之準確性；本公司就會計準則、精算方法及內涵價值計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（包括透過本公司與標準人壽集團的協作安排、與星展銀行之銀保銷售夥伴合作，以及與渣打之分銷夥伴合作協議）；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、紐約人壽退休計劃服務業務及渣打的強積金及職業退休計劃業務）；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；收購標準人壽、紐約人壽退休計劃服務業務及渣打的強積金及職業退休計劃業務之預期利益部分或全部未能實現；對本公司系統重要部分或公共基建系統之破壞或改變；環境因素；本公司保護知識產權及避免因侵權被索賠之能力，以及本公司無法從附屬公司提取現金。

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進一步資料，以及有關該等前瞻聲明涉及的重大因素或假設，已載於本新聞稿之「風險管理及風險因素更新」及「重要會計及精算政策」部分、本公司最近年度資料表格之「風險因素」部分、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、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。

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 12 月 31 日止 3 個月		截至 12 月 31 日止年度	
	2015 年	2014 年	2015 年	2014 年
收入				
撇除「封閉式帳戶部分」再保險交易之保費淨額 ⁽¹⁾	\$ 6,712	\$ 4,833	\$ 23,925	\$ 17,813
「封閉式帳戶部分」再保險交易所涉及之分出保費（扣除佣金及額外代價） ⁽¹⁾	-	-	(7,996)	-
投資收入				
投資收入	2,899	2,664	11,465	10,744
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） ⁽²⁾	(1,916)	6,182	(3,062)	17,092
其他收入	2,694	2,301	10,098	8,739
收入總額	10,389	15,980	34,430	54,388
合約賠償及支				
支付合約持有人及受益人				
賠償及利益支付總額	6,225	5,375	23,761	20,318
保險合約負債的變動	2,063	8,123	7,452	24,185
投資合約負債的變動	26	(15)	203	65
分出至再保險商的利益支付及支出	(1,965)	(1,730)	(7,265)	(6,709)
再保險資產的變動	(48)	262	(6,810)	506
利益及賠償淨額	6,301	12,015	17,341	38,365
一般支出	1,752	1,345	6,221	4,772
投資支出	453	358	1,615	1,319
佣金	1,401	1,160	5,176	4,250
利息支出	252	309	1,101	1,131
保費稅淨額	94	69	358	287
合約賠償及支出總額	10,253	15,256	31,812	50,124
繳付所得稅前收入	136	724	2,618	4,264
所得稅（開支）回撥	76	(17)	(328)	(671)
收入淨額	\$ 212	\$ 707	\$ 2,290	\$ 3,593
歸於以下各類的收入（虧損）淨額：				
非控股權益	\$ (7)	\$ 7	\$ 69	\$ 71
分紅保單持有人	(27)	60	30	21
股東	246	640	2,191	3,501
	\$ 212	\$ 707	\$ 2,290	\$ 3,593
歸於股東的收入淨額	\$ 246	\$ 640	2,191	3,501
優先股股息	(29)	(28)	(116)	(126)
普通股股東的收入淨額	\$ 217	\$ 612	\$ 2,075	\$ 3,375
每股盈利：				
每股普通股基本盈利	\$ 0.11	\$ 0.33	\$ 1.06	\$ 1.82
每股普通股攤薄盈	0.11	0.33	1.05	1.80

⁽¹⁾ 由 2015 年 7 月 1 日起，美國業務部之退休計劃服務業務包含由紐約人壽透過再保險協議承擔之本公司淨 60% 生效分紅壽險「封閉式帳戶部分」。與紐約人壽之「封閉式帳戶部分」交易產生約 80 億加元分出保費淨額，呈列為紐約人壽退休計劃服務業務相關之保費減額（扣除已收取的佣金及相關額外代價）。

⁽²⁾ 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，以及對支持靈活對沖計劃的利率掉期的影響。參看上文 B6 部分。

綜合財務狀況

截至 12 月 31 日，
(以百萬加元為單位)

	2015 年		2014 年	
資產				
現金及短期證券	\$	17,885	\$	21,079
債券		157,827		134,446
上市股票		16,983		14,543
按揭		43,818		39,458
私人配售		27,578		23,284
保單貸款		7,673		7,876
銀行客戶貸款		1,778		1,772
房地產		15,347		10,101
其他資產投資		20,378		16,751
資產投資總額		309,267		269,310
其他資產				
應計投資收入		2,275		2,003
未付保費		878		737
衍生工具		24,272		19,315
再保險資產		35,426		18,525
遞延稅資產		4,067		3,329
商譽及無形資產		9,384		5,461
雜項		5,825		4,194
其他資產總額		82,127		53,564
獨立基金資產淨額		313,249		256,532
資產總額	\$	704,643	\$	579,406
負債及權益				
負債				
保險合約負債	\$	287,059	\$	229,513
投資合約負債		3,497		2,644
銀行客戶存款		18,114		18,384
衍生工具		15,050		11,283
遞延稅項負債		1,235		1,228
其他負債		14,953		14,365
		339,908		277,417
長期債務		1,853		3,885
優先股負債及資本工具負債		7,695		5,426
認購憑證負債		-		2,220
獨立基金負債淨額		313,249		256,532
負債總額		662,705		545,480
權益				
優先股		2,693		2,693
普通股		22,799		20,556
供款盈餘		277		267
股東保留盈利		8,398		7,624
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		(521)		(529)
待售證券		345		794
現金流對沖		(264)		(211)
海外業務匯兌及房地產重估盈餘		7,432		2,112
股東權益總額		41,159		33,306
分紅保單持有人權益		187		156
非控股權益		592		464
權益總額		41,938		33,926
負債及權益總額	\$	704,643	\$	579,406