

宏利公佈 2025 年第三季度業績

TSX/NYSE/PSE: MFC SEHK: 945

除非另有註明，所有金額均按加元呈列

多倫多 – 2025 年 11 月 12 日 – 宏利金融有限公司（「宏利」或「本公司」）宣佈截至 2025 年 9 月 30 日的第三季度業績，期間核心盈利創下新高，而核心 EPS 亦錄得雙位數增幅。

2025 年第三季度業績的主要重點包括：

- 核心盈利¹達 20 億加元，按固定匯率基準計算²，較 2024 年第三季度的水平增長 10%
 - 撇除預期信用損失（「ECL」）變動的影響，核心盈利達 20 億加元，較 2024 年第三季度的水平增長 6%^{1,2}
- 歸屬於股東的淨收入為 18 億加元，與 2024 年第三季度的水平相若
- 核心 EPS³為 1.16 加元，較 2024 年第三季度的水平增長 16%²；EPS 為 1.02 加元，較 2024 年第三季度的水平增長 2%²
 - 撇除 ECL 變動的影響，核心 EPS 為 1.14 加元，較 2024 年第三季度的水平上升 11%^{2,3}
- 核心 ROE³為 18.1%，而 ROE 為 16.0%
- 「壽險資本充裕測試」(LICAT)比率⁴為 138%
- 相對於 2024 年第三季度的水平，2025 年第三季度的 APE 銷售額增長 8%⁵，新造業務 CSM 增長 25%²，新造業務價值增長 11%^{5,6,7}
- 全球財富與資產管理業務錄得 62 億加元的淨流出⁵，而 2024 年第三季度則錄得 52 億加元的淨流入

「憑藉專注執行與全球化業務佈局的多元優勢，我們再次於本季度的財務與營運表現錄得佳績。亞洲、全球財富與資產管理業務、加拿大業務的核心盈利均創下新高，新造業務持續保持強勁勢頭，旗下三大保險業務部的的新造業務 CSM 均錄得 15%或以上增幅。儘管全球財富與資產管理業務錄得淨流出，其核心 EBITDA 利潤率³仍持續擴大，顯示我們的營運槓桿保持良好成效。此外，我們成功收購 Comvest Credit Partners 並達成收購 Schroders 印尼⁸業務的協議，進一步印證我們在資本配置上的嚴謹與策略部署。這些舉措不僅拓展了我們的服務能力，也豐富了客戶方案，為業務增長注入新的動能。」

「我們更新後的策略，憑藉清晰明確的重點方向，不僅進一步增強了我們達成 2027 年目標的信心，更為宏利作為一家以加拿大為總部、全球多元化金融服務領域的翹楚企業，奠定了長期成功的堅實基礎。⁹」

— 宏利總裁兼首席執行官韋寧頓 (Phil Witherington)

「核心 ROE 與每股普通股帳面價值較去年同期顯著提升，反映本公司基本業務實力及業務組合的質量。我們對精算方法與假設的年度檢討（涵蓋美國長期護理業務）帶來淨利好影響，使整體稅前履行現金流減少 6.05 億加元。憑藉 138% 的 LICAT 比率與 22.7% 的財務槓桿比率³，我們穩健的財務狀況與強健的資產負債表為未來發展奠定穩固基礎。」

— 宏利首席財務官 Colin Simpson

業績一覽

(百萬加元，另有註明者除外)	季度業績			年初至今業績		
	3Q25	3Q24	變動 ^{2,5}	2025	2024	變動 ^{2,5}
歸屬於股東的淨收入	\$ 1,799	\$ 1,839	(3)%	\$ 4,073	\$ 3,747	7%
核心盈利 ⁶	\$ 2,035	\$ 1,828	10%	\$ 5,528	\$ 5,275	3%
EPS (加元)	\$ 1.02	\$ 1.00	2%	\$ 2.25	\$ 1.97	12%
核心 EPS (加元) ⁶	\$ 1.16	\$ 1.00	16%	\$ 3.10	\$ 2.82	7%
ROE	16.0%	16.6%	(0.6) pps	11.8%	11.3%	0.5 pps
核心 ROE ⁶	18.1%	16.6%	1.5 pps	16.2%	16.2%	0.1 pps
每股普通股帳面值 (加元)	\$ 26.07	\$ 24.40	7%	\$ 26.07	\$ 24.40	7%
每股普通股經調整帳面值 (加元) ^{3,6}	\$ 38.22	\$ 34.27	12%	\$ 38.22	\$ 34.27	12%
財務槓桿比率(%) ⁶	22.7%	23.9%	(1.2) pps	22.7%	23.9%	(1.2) pps
APE 銷售額	\$ 2,576	\$ 2,347	8%	\$ 7,495	\$ 6,137	19%
新造業務 CSM	\$ 966	\$ 759	25%	\$ 2,755	\$ 2,045	31%
新造業務價值 ⁶	\$ 906	\$ 806	11%	\$ 2,659	\$ 2,138	21%
全球財富與資產管理業務淨流入 (10 億加元)	\$ (6.2)	\$ 5.2	-%	\$ (4.8)	\$ 12.0	-%

各業務部的業績表現

(百萬加元，另有註明者除外)	季度業績			年初至今業績		
	3Q25	3Q24	變動 ⁵	2025	2024	變動 ⁵
亞洲 (美元)						
歸屬於股東的淨收入	\$ 649	\$ 606	7%	\$ 1,684	\$ 1,300	29%
核心盈利	550	428	29%	1,562	1,342	16%
APE 銷售額	1,452	1,372	5%	4,097	3,242	26%
新造業務 CSM	516	435	18%	1,494	1,148	29%
新造業務價值	490	453	7%	1,398	1,122	24%
加拿大						
歸屬於股東的淨收入	\$ 449	\$ 430	4%	\$ 1,061	\$ 782	36%
核心盈利	428	412	4%	1,221	1,178	4%
APE 銷售額	374	343	9%	1,210	1,313	(8)%
新造業務 CSM	109	95	15%	300	241	24%
新造業務價值	159	143	11%	500	459	9%
美國 (美元)						
歸屬於股東的淨收入	\$ (54)	\$ 5	-%	\$ (425)	\$ 23	- %
核心盈利	241	302	(20)%	633	940	(33)%
APE 銷售額	146	97	51%	396	303	31%
新造業務 CSM	106	52	104%	262	178	47%
新造業務價值	52	34	53%	146	112	30%
全球財富與資產管理業務						
歸屬於股東的淨收入	\$ 523	\$ 498	5%	\$ 1,448	\$ 1,213	17%
核心盈利	525	479	9%	1,442	1,214	17%
總流入 (10 億加元) ⁵	47.3	41.3	14%	141.4	128.2	8%
平均管理及託管資產 (10 億加元) ⁵	1,066	963	10%	1,038	924	10%
核心 EBITDA 利潤率 (%)	30.9%	27.8%	310 bps	29.8%	26.6%	320 bps

業績重點

宏利首度入選《時代》雜誌全球最佳企業（2025）榜單，該榜單涵蓋全球 1,000 家企業。評選聚焦三大核心領域：員工滿意度、營收增長及持續發展透明度。

此外，MSCI 將宏利的 ESG 評級從 AA 調升至 AAA（最高等級），此舉彰顯本公司強健的管治水平以及對持續發展相關風險的前瞻性管理能力。

我們正積極落實資本部署策略，以強化業務能力並推動增長

在全球財富與資產管理業務方面，我們達成協議收購美國私募信貸管理公司 Comvest Credit Partners（「Comvest」）75% 股權，該公司平台管理資產規模達 147 億美元¹⁰。這項於 2025 年 11 月 3 日完成的收購，將 Comvest 與宏利現有的資深信貸團隊相結合，進一步強化我們的私募信貸能力，並打造全方位的平台。憑藉 Comvest 的投資理念與專業知識，我們將能為客戶提供更廣泛的渠道，讓其接觸到差異化的私募信貸策略。

此外，我們已簽署協議收購施羅德印尼投資管理有限公司（「施羅德印尼」），此舉將鞏固我們作為印尼最大資產管理公司的地位，並藉助該公司的在地專業知識與客戶關係，為客戶及相關持份者創造更大價值。是次交易受慣常成交條件的約束並有待監管機構的批准。

我們在十一月與 Mahindra & Mahindra Ltd. 簽訂協議，成立一家各持股 50% 的人壽保險合資企業，藉此進軍印度保險市場¹¹。該公司現為我方資產管理合資企業的合作夥伴。此項合作將拓展我們的全球業務佈局，使我們得以在全球最大經濟體之一推動業務增長，創造長遠價值。

我們正藉助應用人工智能的創新技術，提供別樹一幟的客戶體驗與數碼方案

在香港，我們推出「宏利智幫手」(Manulife AI Assistant)，這是一款由生成式人工智能驅動的客戶聊天機械人，專為處理網站上的支付、理賠及保單相關查詢而設。該工具提供全天候服務，具備語境理解能力，能精準即時回應中英文雙語的複雜客戶查詢。連同電子理賠方案，「宏利智幫手」為我們贏得 2025 年《香港商業》科技卓越大獎兩項殊榮。

在加拿大，我們推出了一款強化版人壽與健康保險網上申請表，通過自適應問答技術與精簡工作流程，有效降低申請複雜度、加快健康資訊收集並縮短處理時間，從而提升理財顧問的數碼體驗。這些效率上的提升不僅增強了我們在大眾市場的競爭優勢，也有助於宏利實現其提供可擴展數碼方案的宏圖願景。

此外，我們在聯乘業務中推出一款應用生成式人工智能的輔導工具，專為持牌保險顧問（「LIA」）的主管而設。該工具能評估客戶服務通話內容，進而提供分析結果，使主管得以向 LIA 提供更有效、及時且精準的反饋意見，從而提升客戶服務質量與銷售成效。

在美國，我們與慕尼黑再保險人壽美國分公司合作，藉助其應用人工智能的風險評估平台 alitheia 提升核保效率，將即時核保決策的適用額度從 300 萬美元提高至 500 萬美元，讓更多客戶得以體驗簡化的壽險申請流程。

在全球財富與資產管理業務方面，我們於美國推出一款名為 FutureChoice™ 的開放式架構退休計劃方案。FutureChoice™ 不僅擴展了產品陣容，而且通過整合人工智能提升用戶體驗，簡化客戶開戶流程並方便計劃參與人士操作，進一步強化了我們的數碼能力。

我們在全球各地積極協助客戶專注於健康、財富與長壽

在亞洲地區，我們於九月在新加坡率先推出升級版 ManulifeMOVE，隨後於十月在菲律賓推出。這一旗艦級生活方式計劃，賦予客戶自主管理健康與生活福祉的能力，核心升級內容涵蓋多個領域：預防性健康服務、醫療與輔助照護、癌症照顧支援、健康福祉指導、健身與養生體驗，以及促進社區參與，為用戶帶來獨具特色的效益提升。

此外，我們於九月在新加坡主辦亞洲首屆「宏利長壽研討會」，並於十月在菲律賓接續舉辦，展現我們對推動亞洲長壽健康生活理念的堅定承諾。本次研討會匯聚逾千名醫療專家、行業領袖、財務顧問、客戶及合作夥伴，共同探討如何實現不僅活得長、更要活得好的人生理念，議題涵蓋健康與長壽創新、財務健康等領域。

在美國，我們推出具資產累積功能的雙人聯合指數萬用壽險產品，進一步豐富整體保險方案陣容，這亦是旗下恒康業務（John Hancock）首次推出此類產品。我們亦成為首家人壽保險公司，為合資格的 John Hancock Vitality 會員提供 GRAIL 所研發的 Galleri® 多種癌症年度及定期檢測服務，此舉不僅擴大早期檢測技術的普及範圍，更彰顯我們致力於協助客戶活得長、更要活得健康、活得好的堅定承諾。

強勁的業務增長帶動核心盈利創下新高¹²

2025 年第三季度核心盈利達 20 億加元，較 2024 年第三季度增長 10%

核心盈利的增長反映全球財富與資產管理、亞洲及加拿大業務的強勁增長，預期信用損失（「ECL」）撥備的釋放（相較於 2024 年第三季度的增加），以及 2025 年第三季度精算方法與假設年度檢討的淨影響，部分被美國壽險理賠經驗不佳所抵銷。

- 亞洲核心盈利增長 29%，反映業務持續增長、精算方法與假設年度檢討的淨影響、保險經驗改善，以及 ECL 撥備的釋放（相較於 2024 年第三季度的增加）。
- 全球財富與資產管理的核心盈利增長 9%，主要受惠於過去 12 個月市場利好影響帶動的淨費用收入上升、績效收入增加及持續的成本控制，部分被稅務調整利好下降與稅務優惠回落所抵銷。
- 加拿大核心盈利增長 4%，主要受惠於投資息差擴大、團體保險業務增長、個人保險業務保險經驗利好，以及精算方法與假設年度檢討的淨影響，但部分被團體保險業務保險經驗利好下降所抵銷。
- 美國核心盈利下降 20%，反映壽險理賠經驗欠佳、投資息差收窄，以及 RGA 美國再保險交易¹³的影響；此跌幅部分被以下因素抵銷：ECL 撥備的釋放（相較於 2024 年第三季度的增加），以及保單退保經驗利好。
- 企業及其他業務的核心盈利回升 4,900 萬加元，主要受惠於宣布收購 Comvest 後，年初至今預提所得稅的調整。

2025 年第三季度歸屬於股東的淨收入為 18 億加元，與 2024 年第三季度的水平相若

淨收入與 2024 年第三季度大致相若，反映核心盈利增長被 2024 年第三季利好的市場經驗所抵銷。2025 年第三季度市場經驗的淨影響為中性，反映另類長期資產（主要涉及私募股權、房地產及林木投資）回報低於預期，但被上市股票回報高於預期所抵銷。

保險新造業務增長突顯我們業務的實力與多元化

APE 銷售額、新造業務 CSM 及新造業務價值分別增長 8%、25%及 11%，反映銷售勢頭持續，以及各保險業務部的廣泛實力

- 亞洲市場持續在 APE 銷售額、新造業務 CSM 及新造業務價值方面展現穩健增長，這三項指標分別按年增長 5%、18%及 7%，反映亞洲其他地區¹⁴銷售量提升及業務組合更趨有利。新造業務價值利潤率回升至 39.0%。⁵
- 加拿大個人保險業務的銷售表現強勁，帶動 APE 銷售額、新造業務 CSM 及新造業務價值分別增長 9%、15%及 11%。
- 本季度美國市場的新造業務增長非常強勁，APE 銷售額、新造業務 CSM 及新造業務價值分別增長 51%、104%及 53%，反映市場對本公司產品組合的廣泛需求。

2025 年第三季度全球財富與資產管理業務的淨流出為 62 億加元，相較於 2024 年第三季度的淨流入 52 億加元

- 2025 年第三季度退休業務淨流出為 16 億加元，相較於 2024 年第三季度的淨流入 6 億加元，這主要由於以下因素所致：2024 年第三季度美國市場出現數宗大型退休計劃銷售交易；以及北美地區因市場增長帶動帳戶餘額增加，加上生活成本壓力，導致成員淨提取額上升。
- 2025 年第三季度零售業務淨流出為 39 億加元，相較於 2024 年同期的淨流入 39 億加元，這主要由於來自北美地區第三方中介機構及本公司旗下加拿大零售財富管理平台的淨銷售額回落所致。

- 機構資產管理業務於 2025 年第三季度錄得淨流出 7 億加元，相較於 2024 年同期的淨流入 7 億加元，這主要由於股票委託管理業務贖回量增加，以及來自私募股權與房地產委託管理業務的銷售額下降。固定收益委託管理業務的淨銷售額上升，部分抵銷了上述影響。

新造業務增長推動有機 CSM 及 CSM 餘額持續攀升

截至 2025 年 9 月 30 日，CSM¹⁵ 錄得 247.18 億加元

上述 CSM 較 2024 年 12 月 31 日的水平增加 25.91 億加元。有機 CSM 變動為同期的增幅貢獻了 17.14 億加元，按年化計算增長 11%⁵，主要得益於新造業務、利息增值以及利好保險經驗的淨影響，部分被核心盈利中確認的攤銷所抵銷。非有機 CSM 變動在同一期間呈現 8.77 億加元的增幅，主要受惠於精算方法與假設年度檢討的淨影響以及股市表現，部分被外匯匯率變動及再保險交易的影響所抵銷。截至 2025 年 9 月 30 日，扣除 NCI 的稅後 CSM¹ 為 205.37 億加元。

精算方法與假設的年度檢討

我們完成精算方法與假設的年度檢討，導致稅前履行現金流減少 6.05 億加元¹⁶ 的淨利好影響。根據《國際財務報告準則》第 17 號，精算方法與假設年度檢討的影響須在多處地方作出匯報。稅前履行現金流的 6.05 億加元跌幅，包括以下各項：歸屬於股東的稅前淨收入減少 2.44 億加元（稅後減少 2.16 億加元），歸屬於分紅保單持有人的稅前淨收入減少 8,800 萬加元（稅後減少 6,700 萬加元）、CSM 增加 10.80 億加元，歸屬於股東的稅前其他綜合收益減少 5,200 萬加元（稅後減少 7,300 萬加元），歸屬於分紅保單持有人的稅前其他綜合收益減少 9,100 萬加元（稅後減少 7,000 萬加元）。

本年度的檢討涵蓋對美國長期護理（「LTC」）業務經驗的全面研究，包括理賠假設的所有層面，以及未來保費上升幅度、超出先前假設的核准保費上調項目。LTC 檢討的淨利好影響導致稅前履行現金流減少 7,700 萬加元。其他經過檢討的精算方法與假設包括：香港個別健康保險產品在《國際財務報告準則》第 17 號下所採用的計量模型變更、亞洲及加拿大分紅產品估值模型的年度更新、新加坡個別產品的退保假設、加拿大定期壽險產品的退保檢討、加拿大團體長期傷殘保障的罹患率假設，以及其他估值模型更新。

⁽¹⁾ 核心盈利、撇除 ECL 變動影響的核心盈利、扣除非控股權益（「NCI」）的稅後合同服務利潤率（「扣除 NCI 的稅後 CSM」）均為「非公認會計準則財務指標」。關於「非公認會計準則財務指標及其他財務指標」，詳情請參閱下文以及《2025 年第三季度管理層討論及分析》內的「非公認會計準則財務指標及其他財務指標」部分。

⁽²⁾ 核心盈利、撇除 ECL 變動影響的核心盈利、每股普通股攤薄核心盈利（「核心 EPS」）、每股攤薄盈利（虧損）（「EPS」）、撇除 ECL 變動影響的核心 EPS、扣除 NCI 的新造業務合同服務利潤率（「新造業務 CSM」）、歸屬於股東的淨收入之百分比升幅 / 跌幅，均按固定匯率基準呈列，且為「非公認會計準則比率」。

⁽³⁾ 核心 EPS、撇除 ECL 變動影響的核心 EPS、核心 ROE、核心 EBITDA 利潤率、財務槓桿比率、每股普通股經調整帳面值均為「非公認會計準則比率」。

⁽⁴⁾ 截至 2025 年 9 月 30 日宏利人壽保險公司的「壽險資本充裕測試」（「LICAT」）比率。LICAT 比率根據加拿大金融機構監理處（「OSFI」）所頒佈的《壽險資本充裕測試公開披露規定》指引作出披露。

⁽⁵⁾ 關於年度化保費等值（「APE」）銷售額、新造業務價值（「NBV」）、淨流入、總流入、平均管理及託管資產、新造業務價值利潤率，詳情請參閱下文「非公認會計準則財務指標及其他財務指標」部分。本新聞稿內關於 APE 銷售額、新造業務價值、淨流入、總流入、平均管理及託管資產、有機 CSM 的百分比升幅 / 跌幅，均按固定匯率基準呈列。

⁽⁶⁾ 2024 年季度及年初至今核心盈利、新造業務價值、核心 EPS、核心 ROE、每股普通股經調整帳面值、財務槓桿比率已被更新，以與 2025 年全球最低稅（「GMT」）的披露方式保持一致。詳情請參閱《2025 年第三季度管理層討論及分析》內 A7 部分「全球最低稅（GMT）」。

⁽⁷⁾ 關於 2025 年第三季度及 2024 年第三季度的業績表現，請參閱「業績一覽」部分。

⁽⁸⁾ 施羅德印尼投資管理有限公司。

⁽⁹⁾ 請參閱下文「關於前瞻性表述的注意事項」。

⁽¹⁰⁾ 包括截至 2025 年 6 月 30 日的管理資產總值 110 億美元，以及承諾資本 37 億美元。

⁽¹¹⁾ 視乎監管機構的批核而定。請參閱下文「關於前瞻性表述的注意事項」。

⁽¹²⁾ 關於可計入核心盈利、歸屬於股東的淨收入的重要項目，詳情請參閱《2025 年第三季度管理層討論及分析》A1 部分「盈利能力」。

⁽¹³⁾ 與 Reinsurance Group of America, Incorporated 的再保險交易（「RGA 美國再保險交易」）已於 2025 年 1 月 1 日完成。

⁽¹⁴⁾ 亞洲其他地區不包括香港及日本。

⁽¹⁵⁾ 扣除非控股權益（「NCI」）。

⁽¹⁶⁾ 此金額不包括與 NCI 相關的款項。

業績電話會議

宏利將於 2025 年 11 月 13 日加拿大東岸時間上午 8 時正（香港時間 11 月 13 日晚上 9 時正）舉行 2025 年第三季度業績電話會議及網絡直播。請致電 1-888-317-6003 或 1-412-902-6506 收聽（密碼：0794352#）。請於電話會議開始前 15 分鐘致電。您必須向接線員提供姓名及機構名稱。關於此次電話會議的網絡轉播，請進入以下網頁收看：
<https://www.manulife.com/en/investors/results-and-reports>。

會議結束後，上述網站將提供網播的存檔版本。如要收聽此次電話會議的錄音，請於 2026 年 1 月 13 日前致電 1-855-669-9658 或 1-412-317-0088 (密碼：9645853#)。

本公司 2025 年第三季度統計資料亦已上載至宏利網站，網址為：
<https://www.manulife.com/en/investors/results-and-reports>。

本業績新聞稿應與本公司的《2025 年第三季度致股東報告》，包括截至 2025 年 9 月 30 日止三個月及九個月的未經審計中期《綜合財務報表》一併閱覽；這些資料按國際會計準則理事會所頒佈的《國際財務報告準則》編製，並已上載至宏利網站 <https://www.manulife.com/en/investors/results-and-reports.html>。關於本公司《2025 年第三季度管理層討論及分析》及其他資料，已上載至 SEDAR+網站 <https://www.sedarplus.ca> 及美國證券交易委員會網站 <https://www.sec.gov>。

除非通過引用明確併入本新聞稿，否則其中提及的網站所包含的或以其他方式獲取的任何資料，均不構成本文檔的一部分。

傳媒查詢

Fiona McLean

(437) 441-7491

fiona_mclean@manulife.com

投資者關係部

Derek Theobalds

(416) 254-1774

derek_theobalds@manulife.com

盈利

下表呈列歸屬於股東的淨收入，當中包含核心盈利以及核心盈利撇除項目明細：

(百萬加元)	季度業績			年初至今業績	
	2025 年 第三季	2025 年 第二季	2024 年 第三季	2025 年	2024 年
核心盈利⁽¹⁾					
亞洲	\$ 759	\$ 720	\$ 584	\$ 2,184	\$ 1,826
加拿大	428	419	412	1,221	1,178
美國	332	194	411	887	1,278
全球財富與資產管理	525	463	479	1,442	1,214
企業及其他	(9)	(70)	(58)	(206)	(221)
核心盈利總額	\$ 2,035	\$ 1,726	\$ 1,828	\$ 5,528	\$ 5,275
核心盈利撇除項目					
市場經驗盈利（虧損）	(2)	113	186	(1,221)	(1,258)
精算方法和假設的變動對收入的直接影響	(216)	-	(199)	(216)	(199)
重組支出	-	-	(20)	-	(20)
攤銷收購相關的無形資產 ⁽²⁾	(6)	-	-	(6)	-
再保險交易、稅務相關項目及其他 ⁽¹⁾	(12)	(50)	44	(12)	(51)
歸屬於股東的淨收入	\$ 1,799	\$ 1,789	\$ 1,839	\$ 4,073	\$ 3,747

⁽¹⁾ 按分部呈列的 2024 年季度核心盈利及 2024 年初至今核心盈利總額已經更新，以配合 2025 年全球最低稅之呈列要求，並在核心盈利撇除項目作出相應抵銷。詳情請參閱《2025 年第三季度管理層討論及分析》內的 A7 部分「全球最低稅」。

⁽²⁾ 包括攤銷在企業合併中收購的無形資產，惟不包括攤銷軟件及分銷協議。自 2025 年第三季起，此項目不計入核心盈利內。由於該等金額並不重大，因此未有重述以往期間的數據，並採用該等期間生效的核心盈利定義。請參閱《2025 年第三季度管理層討論及分析》內 E3 部分「非公認會計準則財務指標以及其他財務指標」中有關核心盈利的定義。

全球最低稅

於 2024 年 6 月 20 日，加拿大政府通過《全球最低稅法案》。加拿大全球最低稅追溯應用於 2023 年 12 月 31 日或以後開始之財務期間。由於預計會有更多地方司法管轄區將於 2025 年頒布全球最低稅，因此本公司現時在盈利受此稅項影響的呈列分部之淨收入中確認全球最低稅。全球最低稅在核心盈利及核心盈利撇除項目中列帳，並符合《2025 年第三季度管理層討論及分析》中 E3 部分「非公認會計準則財務指標以及其他財務指標」對核心盈利的定義。

為提高 2025 年與 2024 年業績的可比性，我們已更新若干 2024 年非公認會計準則財務指標及其他財務指標，以反映全球最低稅的影響，包括季度核心盈利、核心 ROE、核心 EPS、財務槓桿比率、每股普通股經調整帳面值、新造業務價值及扣除 NCI 的稅後 CSM。如欲查詢詳情及受影響財務指標的完整清單，請參閱《2025 年第三季度管理層討論及分析》內以引用方式納入的 A7 部分「全球最低稅」。

非公認會計準則財務指標以及其他財務指標

本公司按照國際會計準則理事會所頒佈的《國際財務報告準則》（IFRS）編製綜合財務報表。本公司採用多項非公認會計準則財務指標及其他財務指標來評估本公司整體表現及各項業務。本節包括《National Instrument 52-112 - 「非公認會計準則財務指標以及其他財務指標披露」》就「特定財務指標」（如其中所定義）所規定的信息。

「非公認會計準則財務指標」包括：核心盈利（虧損）；撇除 ECL 變動影響的核心盈利；撇除 ECL 變動影響的普通股股東可獲核心盈利；普通股股東可獲核心盈利；未計利息、稅項、折舊及攤銷前的核心盈利（「核心 EBITDA」）；核心開支；經調整帳面值；稅後合同服務利潤；扣除 NCI 的稅後合同服務利潤（「扣除 NCI 的稅後 CSM」）；管理資產總值；以及核心收益。此外，非公認會計準則財務指標包括下列按固定匯率基準呈列的指標：上述任何一項非公認會計準則財務指標；歸屬於股東的淨收入；以及普通股股東的淨收入。

「非公認會計準則比率」包括：普通股股東權益核心回報率（「核心 ROE」）；每股普通股攤薄核心盈利（「核心 EPS」）；撇除 ECL 變動影響的每股普通股攤薄核心盈利（「撇除 ECL 變動影響的核心 EPS」）；開支效益比率；每股普通股經調整帳面值；財務槓桿比率；核心 EBITDA 利潤率；以及上述任何一項非公認會計準則財務指標及非公認會計準則比率按固定匯率基準呈列的百分比升幅 / 跌幅；歸屬於股東的淨收入；每股普通股攤薄盈利（「EPS」）；CSM；以及新造業務 CSM。

「其他特定財務指標」包括：新造業務價值；APE 銷售額；總流入；淨流入；平均管理及託管資產；新造業務價值利潤率；以及上述特定財務指標的百分比升幅 / 跌幅。此外，《2025 年第三季度管理層討論及分析》列述關於 CSM 變動要素的解釋（新造業務 CSM 除外）。

「非公認會計準則財務指標」及「非公認會計準則比率」並非非公認會計準則下的標準化財務指標，因此可能無法與其他發行人披露的類似財務指標進行比較。有見及此，這些財務指標不應予以單獨考慮，也不能取代根據公認會計準則呈列的任何其他財務資料。有關「非公認會計準則財務指標」的詳情（包括上述指標），請參閱本公司《2025 年第三季度管理層討論及分析》內以引用方式納入的「非公認會計準則財務指標以及其他財務指標」部分。

核心盈利與歸屬於股東淨收入的調節表 – 2025 年第三季度

(百萬加元，除稅後及以適用報告期內的實際匯率為基準，另有註明者除外)

	2025 年第三季					
	亞洲	加拿大	美國	全球財富與 資產管理	企業及其他	整體業務
所得稅前收入 (虧損)	\$ 1,268	\$ 551	\$ (109)	\$ 606	\$ (87)	\$ 2,229
所得稅 (開支) 收回						
核心盈利	(93)	(119)	(79)	(82)	91	(282)
核心盈利撇除項目	(140)	(5)	113	1	3	(28)
所得稅 (開支) 收回	(233)	(124)	34	(81)	94	(310)
淨收入 (除稅後)	1,035	427	(75)	525	7	1,919
減：歸屬於以下項目的淨收入 (除稅後)						
非控制性權益	128	-	-	2	-	130
分紅保單持有人	12	(22)	-	-	-	(10)
歸屬於股東的淨收入 (虧損) (除稅後)	895	449	(75)	523	7	1,799
減：核心盈利撇除項目 (除稅後)						
市場經驗收益 (虧損)	173	(37)	(172)	18	16	(2)
精算方法和假設的變動對收入的直接影響	(39)	58	(235)	-	-	(216)
重組支出	-	-	-	-	-	-
攤銷收購相關的無形資產	-	-	-	(6)	-	(6)
再保險交易、稅務相關項目及其他	2	-	-	(14)	-	(12)
核心盈利 (除稅後)	\$ 759	\$ 428	\$ 332	\$ 525	\$ (9)	\$ 2,035
核心盈利所得稅 (見上文)	93	119	79	82	(91)	282
核心盈利 (除稅前)	\$ 852	\$ 547	\$ 411	\$ 607	\$ (100)	\$ 2,317

核心盈利，按固定匯率基準呈列，美元 – 2025 年第三季度

(百萬加元，除稅後及以適用報告期內的實際匯率為基準，另有註明者除外)

	2025 年第三季					
	亞洲	加拿大	美國	全球財富與 資產管理	企業及其他	整體業務
核心盈利 (除稅後)	\$ 759	\$ 428	\$ 332	\$ 525	\$ (9)	\$ 2,035
固定匯率調整 ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-
核心盈利，按固定匯率基準呈列 (除稅後)	\$ 759	\$ 428	\$ 332	\$ 525	\$ (9)	\$ 2,035
核心盈利所得稅，按固定匯率基準呈列 ⁽²⁾	93	119	79	82	(91)	282
核心盈利，按固定匯率基準呈列 (除稅前)	\$ 852	\$ 547	\$ 411	\$ 607	\$ (100)	\$ 2,317
核心盈利 (美元) — 亞洲及美國業務部						
核心盈利 (除稅後) ⁽³⁾ ，美元	\$ 550	\$ 241				
固定匯率調整，美元 ⁽¹⁾	-	-				
核心盈利，按固定匯率基準呈列 (除稅後)，美元	\$ 550	\$ 241				

⁽¹⁾ 更新至 2025 年第三季所用匯率的影響。

⁽²⁾ 核心盈利所得稅予以調整，以反映 2025 年第三季損益表所採納的生效匯率。

⁽³⁾ 以加元計價的核心盈利 (除稅後) 使用 2025 年第三季美元損益表內的匯率換算成美元。

核心盈利與歸屬於股東淨收入的調節表 – 2025 年第二季度

(百萬加元，除稅後及以適用報告期內的實際匯率為基準，另有註明者除外)

	2025 年第二季					
	亞洲	加拿大	美國	全球財富與 資產管理	企業及其他	整體業務
所得稅前收入 (虧損)	\$ 1,092	\$ 526	\$ 31	\$ 575	\$ 37	\$ 2,261
所得稅 (開支) 收回						
核心盈利	(94)	(110)	(37)	(89)	32	(298)
核心盈利撇除項目	(55)	(5)	42	(4)	(18)	(40)
所得稅 (開支) 收回	(149)	(115)	5	(93)	14	(338)
淨收入 (除稅後)	943	411	36	482	51	1,923
減：歸屬於以下項目的淨收入 (除稅後)						
非控制性權益	49	-	-	-	-	49
分紅保單持有人	64	21	-	-	-	85
歸屬於股東的淨收入 (虧損) (除稅後)	830	390	36	482	51	1,789
減：核心盈利撇除項目 (除稅後)						
市場經驗收益 (虧損)	161	(27)	(158)	16	121	113
精算方法和假設的變動對收入的直接影響	-	-	-	-	-	-
重組支出	-	-	-	-	-	-
攤銷收購相關的無形資產	-	-	-	-	-	-
再保險交易、稅務相關項目及其他	(51)	(2)	-	3	-	(50)
核心盈利 (除稅後)	\$ 720	\$ 419	\$ 194	\$ 463	\$ (70)	\$ 1,726
核心盈利所得稅 (見上文)	94	110	37	89	(32)	298
核心盈利 (除稅前)	\$ 814	\$ 529	\$ 231	\$ 552	\$ (102)	\$ 2,024

核心盈利，按固定匯率基準呈列，美元 – 2025 年第二季度

(百萬加元，除稅後及以適用報告期內的實際匯率為基準，另有註明者除外)

	2025 年第二季					
	亞洲	加拿大	美國	全球財富與 資產管理	企業及其他	整體業務
核心盈利 (除稅後)	\$ 720	\$ 419	\$ 194	\$ 463	\$ (70)	\$ 1,726
固定匯率調整 ⁽¹⁾	(6)	-	(1)	(1)	-	(8)
核心盈利，按固定匯率基準呈列 (除稅後)	\$ 714	\$ 419	\$ 193	\$ 462	\$ (70)	\$ 1,718
核心盈利所得稅，按固定匯率基準呈列 ⁽²⁾	94	110	37	89	(33)	297
核心盈利，按固定匯率基準呈列 (除稅前)	\$ 808	\$ 529	\$ 230	\$ 551	\$ (103)	\$ 2,015
核心盈利 (美元) — 亞洲及美國業務部						
核心盈利 (除稅後) ⁽³⁾ ，美元	\$ 520	\$	141			
固定匯率調整，美元 ⁽¹⁾	(1)		-			
核心盈利，按固定匯率基準呈列 (除稅後)，美元	\$ 519	\$	141			

⁽¹⁾ 更新至 2025 年第三季所用匯率的影響。

⁽²⁾ 核心盈利所得稅予以調整，以反映 2025 年第三季損益表所採納的生效匯率。

⁽³⁾ 以加元計價的核心盈利 (除稅後) 使用 2025 年第二季美元損益表內的匯率換算成美元。

核心盈利與歸屬於股東淨收入的調節表 – 2024 年第三季度⁽¹⁾

(百萬加元，除稅後及以適用報告期內的實際匯率為基準，另有註明者除外)

	2024 年第三季					
	亞洲	加拿大	美國	全球財富與 資產管理	企業及其他	整體業務
所得稅前收入 (虧損)	\$ 1,059	\$ 578	\$ 18	\$ 519	\$ 167	\$ 2,341
所得稅 (開支) 收回						
核心盈利	(100)	(104)	(112)	(26)	27	(315)
核心盈利撇除項目	61	(10)	99	6	(115)	41
所得稅 (開支) 收回	(39)	(114)	(13)	(20)	(88)	(274)
淨收入 (除稅後)	1,020	464	5	499	79	2,067
減：歸屬於以下項目的淨收入 (除稅後)						
非控制性權益	130	-	-	1	-	131
分紅保單持有人	63	34	-	-	-	97
歸屬於股東的淨收入 (虧損) (除稅後)	827	430	5	498	79	1,839
減：核心盈利撇除項目 (除稅後)						
市場經驗收益 (虧損)	213	16	(204)	28	133	186
精算方法和假設的變動對收入的直接影響	(5)	2	(202)	-	6	(199)
重組支出	-	-	-	(20)	-	(20)
攤銷收購相關的無形資產	-	-	-	-	-	-
再保險交易、稅務相關項目及其他	35	-	-	11	(2)	44
核心盈利 (除稅後)	\$ 584	\$ 412	\$ 411	\$ 479	\$ (58)	\$ 1,828
核心盈利所得稅 (見上文)	100	104	112	26	(27)	315
核心盈利 (除稅前)	\$ 684	\$ 516	\$ 523	\$ 505	\$ (85)	\$ 2,143

⁽¹⁾ 此調節表及以下關於核心盈利的調節表已被更新，以與 2025 年全球最低稅的披露方式保持一致。詳情請參閱《2025 年第三季度管理層討論及分析》內的 A7 部分「全球最低稅」。

核心盈利，按固定匯率基準呈列，美元 – 2024 年第三季度

(百萬加元，除稅後及以適用報告期內的實際匯率為基準，另有註明者除外)

	2024 年第三季					
	亞洲	加拿大	美國	全球財富與 資產管理	企業及其他	整體業務
核心盈利 (除稅後)	\$ 584	\$ 412	\$ 411	\$ 479	\$ (58)	\$ 1,828
固定匯率調整 ⁽¹⁾	5	-	5	4	1	15
核心盈利，按固定匯率基準呈列 (除稅後)	\$ 589	\$ 412	\$ 416	\$ 483	\$ (57)	\$ 1,843
核心盈利所得稅，按固定匯率基準呈列 ⁽²⁾	100	104	114	26	(27)	317
核心盈利，按固定匯率基準呈列 (除稅前)	\$ 689	\$ 516	\$ 530	\$ 509	\$ (84)	\$ 2,160
核心盈利 (美元) — 亞洲及美國業務部						
核心盈利 (除稅後) ⁽³⁾ ，美元	\$ 428	\$ 302				
固定匯率調整，美元 ⁽¹⁾	-	-				
核心盈利，按固定匯率基準呈列 (除稅後)，美元	\$ 428	\$ 302				

⁽¹⁾ 更新至 2025 年第三季所用匯率的影響。

⁽²⁾ 核心盈利所得稅予以調整，以反映 2025 年第三季損益表所採納的生效匯率。

⁽³⁾ 以加元計價的核心盈利 (除稅後) 使用 2024 年第三季度美元損益表內的匯率換算成美元。

核心盈利與歸屬於股東淨收入的調節表 – 2025 年初至今

(百萬加元，除稅後及以適用報告期內的實際匯率為基準，另有註明者除外)

	2025 年初至今					
	亞洲	加拿大	美國	全球財富與 資產管理	企業及其他	整體業務
所得稅前收入 (虧損)	\$ 3,230	\$ 1,382	\$ (809)	\$ 1,709	\$ (323)	\$ 5,189
所得稅 (開支) 收回						
核心盈利	(288)	(318)	(200)	(257)	152	(911)
核心盈利撇除項目	(225)	20	401	(1)	(8)	187
所得稅 (開支) 收回	(513)	(298)	201	(258)	144	(724)
淨收入 (除稅後)	2,717	1,084	(608)	1,451	(179)	4,465
減：歸屬於以下項目的淨收入 (除稅後)						
非控制性權益	244	-	-	3	(2)	245
分紅保單持有人	124	23	-	-	-	147
歸屬於股東的淨收入 (虧損) (除稅後)	2,349	1,061	(608)	1,448	(177)	4,073
減：核心盈利撇除項目 (除稅後)						
市場經驗收益 (虧損)	257	(216)	(1,260)	23	(25)	(1,221)
精算方法和假設的變動對收入的直接影響	(39)	58	(235)	-	-	(216)
重組支出	-	-	-	-	-	-
攤銷收購相關的無形資產	-	-	-	(6)	-	(6)
再保險交易、稅務相關項目及其他	(53)	(2)	-	(11)	54	(12)
核心盈利 (除稅後)	\$ 2,184	\$ 1,221	\$ 887	\$ 1,442	\$ (206)	\$ 5,528
核心盈利所得稅 (見上文)	288	318	200	257	(152)	911
核心盈利 (除稅前)	\$ 2,472	\$ 1,539	\$ 1,087	\$ 1,699	\$ (358)	\$ 6,439

核心盈利，按固定匯率基準呈列，美元 – 2025 年初至今

(百萬加元，除稅後及以適用報告期內的實際匯率為基準，另有註明者除外)

	2025 年初至今					
	亞洲	加拿大	美國	全球財富與 資產管理	企業及其他	整體業務
核心盈利 (除稅後)	\$ 2,184	\$ 1,221	\$ 887	\$ 1,442	\$ (206)	\$ 5,528
固定匯率調整 ⁽¹⁾	(27)	-	(15)	(14)	-	(56)
核心盈利，按固定匯率基準呈列 (除稅後)	\$ 2,157	\$ 1,221	\$ 872	\$ 1,428	\$ (206)	\$ 5,472
核心盈利所得稅，按固定匯率基準呈列 ⁽²⁾	284	318	196	255	(151)	902
核心盈利，按固定匯率基準呈列 (除稅前)	\$ 2,441	\$ 1,539	\$ 1,068	\$ 1,683	\$ (357)	\$ 6,374
核心盈利 (美元) — 亞洲及美國業務部						
核心盈利 (除稅後) ⁽³⁾ ，美元	\$ 1,562	\$ 633				
固定匯率調整，美元 ⁽¹⁾	4		-			
核心盈利，按固定匯率基準呈列 (除稅後)，美元	\$ 1,566	\$ 633				

⁽¹⁾ 更新至 2025 年第三季所用匯率的影響。

⁽²⁾ 核心盈利所得稅予以調整，以反映 2025 年第三季損益表所採納的生效匯率。

⁽³⁾ 以加元計價的核心盈利 (除稅後) 使用構成 2025 年初至今核心盈利的各個季度之美元損益表內的匯率換算成美元。

核心盈利與歸屬於股東淨收入的調節表 – 2024 年初至今⁽¹⁾

(百萬加元，除稅後及以適用報告期內的實際匯率為基準，另有註明者除外)

	2024 年初至今					
	亞洲	加拿大	美國	全球財富與 資產管理	企業及其他	整體業務
所得稅前收入 (虧損)	\$ 2,416	\$ 1,100	\$ 20	\$ 1,328	\$ 113	\$ 4,977
所得稅 (開支) 收回						
核心盈利	(293)	(302)	(310)	(151)	91	(965)
核心盈利撇除項目	(11)	66	322	38	(256)	159
所得稅 (開支) 收回	(304)	(236)	12	(113)	(165)	(806)
淨收入 (除稅後)	2,112	864	32	1,215	(52)	4,171
減：歸屬於以下項目的淨收入 (除稅後)						
非控制性權益	223	-	-	2	-	225
分紅保單持有人	117	82	-	-	-	199
歸屬於股東的淨收入 (虧損) (除稅後)	1,772	782	32	1,213	(52)	3,747
減：核心盈利撇除項目 (除稅後)						
市場經驗收益 (虧損)	(95)	(439)	(1,018)	27	267	(1,258)
精算方法和假設的變動對收入的直接影響	(5)	2	(202)	-	6	(199)
重組支出	-	-	-	(20)	-	(20)
攤銷收購相關的無形資產	-	-	-	-	-	-
再保險交易、稅務相關項目及其他	46	41	(26)	(8)	(104)	(51)
核心盈利 (除稅後)	\$ 1,826	\$ 1,178	\$ 1,278	\$ 1,214	\$ (221)	\$ 5,275
核心盈利所得稅 (見上文)	293	302	310	151	(91)	965
核心盈利 (除稅前)	\$ 2,119	\$ 1,480	\$ 1,588	\$ 1,365	\$ (312)	\$ 6,240

⁽¹⁾ 此調節表及以下關於核心盈利的調節表已被更新，以與 2025 年全球最低稅的披露方式保持一致。詳情請參閱《2025 年第三季度管理層討論及分析》內的 A7 部分「全球最低稅」。

核心盈利，按固定匯率基準呈列，美元 –2024 年初至今

(百萬加元，除稅後及以適用報告期內的實際匯率為基準，另有註明者除外)

	2024 年初至今					
	亞洲	加拿大	美國	全球財富與 資產管理	企業及其他	整體業務
核心盈利 (除稅後)	\$ 1,826	\$ 1,178	\$ 1,278	\$ 1,214	\$ (221)	\$ 5,275
固定匯率調整 ⁽¹⁾	33	-	16	11	2	62
核心盈利，按固定匯率基準呈列 (除稅後)	\$ 1,859	\$ 1,178	\$ 1,294	\$ 1,225	\$ (219)	\$ 5,337
核心盈利所得稅，按固定匯率基準呈列 ⁽²⁾	296	302	315	152	(91)	974
核心盈利，按固定匯率基準呈列 (除稅前)	\$ 2,155	\$ 1,480	\$ 1,609	\$ 1,377	\$ (310)	\$ 6,311
核心盈利 (美元) — 亞洲及美國業務部						
核心盈利 (除稅後) ⁽³⁾ ，美元	\$ 1,342	\$ 940				
固定匯率調整，美元 ⁽¹⁾	8	-				
核心盈利，按固定匯率基準呈列 (除稅後)，美元	\$ 1,350	\$ 940				

⁽¹⁾ 更新至 2025 年第三季所用匯率的影響。

⁽²⁾ 核心盈利所得稅予以調整，以反映 2025 年第三季損益表所採納的生效匯率。

⁽³⁾ 以加元計價的核心盈利 (除稅後) 使用構成 2024 年初至今核心盈利的各個季度之美元損益表內的匯率換算成美元。

普通股股東可獲核心盈利⁽¹⁾

(百萬加元，除稅後及以適用報告期內的實際匯率為基準，另有註明者除外)

	季度業績					年初至今業績		全年業績
	2025 年 第三季	2025 年 第二季	2025 年 第一季	2024 年 第四季	2024 年 第三季	2025 年	2024 年	2024 年
核心盈利	\$ 2,035	\$ 1,726	\$ 1,767	\$ 1,907	\$ 1,828	\$ 5,528	\$ 5,275	\$ 7,182
減：優先股股息及其他權益分配	58	103	57	101	56	218	210	311
普通股股東可獲核心盈利	1,977	1,623	1,710	1,806	1,772	5,310	5,065	6,871
固定匯率調整 ⁽²⁾	-	(8)	(48)	(18)	15	(56)	62	44
普通股股東可獲核心盈利，按固定匯率基準呈列	\$ 1,977	\$ 1,615	\$ 1,662	\$ 1,788	\$ 1,787	\$ 5,254	\$ 5,127	\$ 6,915

⁽¹⁾ 2024 年的調節已被更新，以與 2025 年全球最低稅的披露方式保持一致。

⁽²⁾ 更新至 2025 年第三季所用匯率的影響。

核心 ROE⁽¹⁾

(百萬加元，另有註明者除外)

	季度業績					年初至今業績		全年業績
	2025 年 第三季	2025 年 第二季	2025 年 第一季	2024 年 第四季	2024 年 第三季	2025 年	2024 年	2024 年
普通股股東可獲核心盈利	\$ 1,977	\$ 1,623	\$ 1,710	\$ 1,806	\$ 1,772	\$ 5,310	\$ 5,065	\$ 6,871
普通股股東可獲年度化核心盈利 (除稅後)	\$ 7,844	\$ 6,510	\$ 6,935	\$ 7,185	\$ 7,049	\$ 7,099	\$ 6,766	\$ 6,871
平均普通股股東權益 (見下文)	\$ 43,238	\$ 43,448	\$ 44,394	\$ 43,613	\$ 42,609	\$ 43,693	\$ 41,847	\$ 42,288
核心 ROE (年度化) (%)	18.1%	15.0%	15.6%	16.5%	16.6%	16.2%	16.2%	16.2%
平均普通股股東權益								
股東權益及其他權益總額	\$ 50,716	\$ 49,080	\$ 51,135	\$ 50,972	\$ 49,573	\$ 50,716	\$ 49,573	\$ 50,972
減：優先股及其他權益	6,660	6,660	6,660	6,660	6,660	6,660	6,660	6,660
普通股股東權益	\$ 44,056	\$ 42,420	\$ 44,475	\$ 44,312	\$ 42,913	\$ 44,056	\$ 42,913	\$ 44,312
平均普通股股東權益	\$ 43,238	\$ 43,448	\$ 44,394	\$ 43,613	\$ 42,609	\$ 43,693	\$ 41,847	\$ 42,288

⁽¹⁾ 2024 年的調節已被更新，以與 2025 年全球最低稅的披露方式保持一致。詳情請參閱《2025 年第三季度管理層討論及分析》內的 A7 部分「全球最低稅」。

CSM 及稅後 CSM 的資料⁽¹⁾

(百萬加元，除稅前及以適用報告期內的實際匯率為基準，另有註明者除外)

於	2025 年 9 月 30 日	2025 年 6 月 30 日	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2024 年 9 月 30 日
CSM	\$ 26,283	\$ 23,722	\$ 23,713	\$ 23,425	\$ 22,213
減：歸屬於 NCI 的 CSM	1,565	1,406	1,417	1,298	1,283
扣除 NCI 的 CSM	\$ 24,718	\$ 22,316	\$ 22,296	\$ 22,127	\$ 20,930
固定匯率調整 ⁽²⁾	-	270	(481)	(328)	298
扣除 NCI 的 CSM，按固定匯率基準呈列	\$ 24,718	\$ 22,586	\$ 21,815	\$ 21,799	\$ 21,228
CSM，按分部呈列					
亞洲	\$ 17,580	\$ 15,786	\$ 15,904	\$ 15,540	\$ 14,715
亞洲 NCI	1,565	1,406	1,417	1,298	1,283
加拿大	4,490	4,133	4,052	4,109	4,036
美國	2,649	2,386	2,329	2,468	2,171
企業及其他	(1)	11	11	10	8
CSM	\$ 26,283	\$ 23,722	\$ 23,713	\$ 23,425	\$ 22,213
CSM，固定匯率調整 ⁽²⁾					
亞洲	\$ -	\$ 222	\$ (404)	\$ (245)	\$ 235
亞洲 NCI	-	35	(21)	(9)	18
加拿大	-	-	-	-	-
美國	-	47	(77)	(82)	63
企業及其他	-	1	-	-	-
總額	\$ -	\$ 305	\$ (502)	\$ (336)	\$ 316
CSM，按固定匯率基準呈列					
亞洲	\$ 17,580	\$ 16,008	\$ 15,500	\$ 15,295	\$ 14,950
亞洲 NCI	1,565	1,441	1,396	1,289	1,301
加拿大	4,490	4,133	4,052	4,109	4,036
美國	2,649	2,433	2,252	2,386	2,234
企業及其他	(1)	12	11	10	8
CSM 總額，按固定匯率基準呈列	\$ 26,283	\$ 24,027	\$ 23,211	\$ 23,089	\$ 22,529
稅後 CSM					
CSM	\$ 26,283	\$ 23,722	\$ 23,713	\$ 23,425	\$ 22,213
CSM 的適用邊際稅率	(4,347)	(3,940)	(3,929)	(3,928)	(3,719)
稅後 CSM	\$ 21,936	\$ 19,782	\$ 19,784	\$ 19,497	\$ 18,494
扣除 NCI 的 CSM	\$ 24,718	\$ 22,316	\$ 22,296	\$ 22,127	\$ 20,930
扣除 NCI 的 CSM 的適用邊際稅率	(4,181)	(3,789)	(3,772)	(3,774)	(3,566)
扣除 NCI 的稅後 CSM	\$ 20,537	\$ 18,527	\$ 18,524	\$ 18,353	\$ 17,364

⁽¹⁾ 2024 年的調節已被更新，以與 2025 年全球最低稅的披露方式保持一致。詳情請參閱《2025 年第三季度管理層討論及分析》內的 A7 部分「全球最低稅」。

⁽²⁾ 反映使用 2025 年第三季財務狀況表所採納的匯率對 CSM 及扣除 NCI 的 CSM 的影響。

新造業務 CSM⁽¹⁾ 的詳細資料，按固定匯率基準呈列

(百萬加元，除稅前及以適用報告期內的實際匯率為基準，另有註明者除外)

	季度業績					年初至今業績		全年業績
	2025 年 第三季	2025 年 第二季	2025 年 第一季	2024 年 第四季	2024 年 第三季	2025 年	2024 年	2024 年
新造業務 CSM								
香港	\$ 287	\$ 286	\$ 316	\$ 299	\$ 254	\$ 889	\$ 622	\$ 921
日本	76	74	81	66	86	231	224	290
亞洲其他地區 ⁽²⁾	349	303	318	221	253	970	716	937
環球高淨值業務								187
中國內地								270
新加坡								391
越南								17
其他新興市場								72
亞洲	712	663	715	586	593	2,090	1,562	2,148
加拿大	109	100	91	116	95	300	241	357
美國	145	119	101	140	71	365	242	382
新造業務 CSM 總額	\$ 966	\$ 882	\$ 907	\$ 842	\$ 759	\$ 2,755	\$ 2,045	\$ 2,887
新造業務 CSM，固定匯率調整⁽³⁾								
香港	\$ -	\$ (1)	\$ (12)	\$ (5)	\$ 2	\$ (13)	\$ 6	\$ 2
日本	-	(2)	(1)	1	2	(3)	10	11
亞洲其他地區 ⁽²⁾	-	-	(4)	-	7	(4)	23	23
環球高淨值業務								1
中國內地								4
新加坡								18
越南								(2)
其他新興市場								2
亞洲	-	(3)	(17)	(4)	11	(20)	39	36
加拿大	-	-	-	-	-	-	-	(1)
美國	-	-	(4)	(2)	1	(4)	3	1
新造業務 CSM 總額	\$ -	\$ (3)	\$ (21)	\$ (6)	\$ 12	\$ (24)	\$ 42	\$ 36
新造業務 CSM，按固定匯率基準呈列								
香港	\$ 287	\$ 285	\$ 304	\$ 294	\$ 256	\$ 876	\$ 628	\$ 923
日本	76	72	80	67	88	228	234	301
亞洲其他地區 ⁽²⁾	349	303	314	221	260	966	739	960
環球高淨值業務								188
中國內地								274
新加坡								409
越南								15
其他新興市場								74
亞洲	712	660	698	582	604	2,070	1,601	2,184
加拿大	109	100	91	116	95	300	241	356
美國	145	119	97	138	72	361	245	383
新造業務 CSM 總額，按固定匯率基準呈列	\$ 966	\$ 879	\$ 886	\$ 836	\$ 771	\$ 2,731	\$ 2,087	\$ 2,923

⁽¹⁾ 新造業務 CSM 扣除 NCI。

⁽²⁾ 亞洲其他地區的新造業務 CSM 以全年基準每年按國家呈列。亞洲其他地區的其他新興市場包括印尼、菲律賓、馬來西亞、泰國、柬埔寨和緬甸。

⁽³⁾ 更新至 2025 年第三季所用匯率的影響。

按固定匯率基準呈列的淨收入財務指標

(百萬加元，除稅後及以適用報告期內的實際匯率為基準，另有註明者除外)

	季度業績					年初至今業績		全年業績
	2025 年 第三季	2025 年 第二季	2025 年 第一季	2024 年 第四季	2024 年 第三季	2025 年	2024 年	2024 年
歸屬於股東的淨收入（虧損）：								
亞洲	\$ 895	\$ 830	\$ 624	\$ 583	\$ 827	\$ 2,349	\$ 1,772	\$ 2,355
加拿大	449	390	222	439	430	1,061	782	1,221
美國	(75)	36	(569)	103	5	(608)	32	135
全球財富與資產管理	523	482	443	384	498	1,448	1,213	1,597
企業及其他	7	51	(235)	129	79	(177)	(52)	77
歸屬於股東的淨收入（虧損）總額	1,799	1,789	485	1,638	1,839	4,073	3,747	5,385
優先股股息及其他權益分配	(58)	(103)	(57)	(101)	(56)	(218)	(210)	(311)
普通股股東的淨收入（虧損）	\$ 1,741	\$ 1,686	\$ 428	\$ 1,537	\$ 1,783	\$ 3,855	\$ 3,537	\$ 5,074
固定匯率調整 ⁽¹⁾								
亞洲	\$ -	\$ (10)	\$ (40)	\$ (4)	\$ 7	\$ (50)	\$ 13	\$ 9
加拿大	-	(1)	1	-	(1)	-	8	8
美國	-	1	21	(4)	1	22	12	7
全球財富與資產管理	-	(3)	(18)	(6)	2	(21)	8	2
企業及其他	-	—	7	(3)	(2)	7	(7)	(9)
歸屬於股東的淨收入（虧損）總額	-	(13)	(29)	(17)	7	(42)	34	17
優先股股息及其他權益分配	-	-	-	-	-	-	-	-
普通股股東的淨收入（虧損）	\$ -	\$ (13)	\$ (29)	\$ (17)	\$ 7	\$ (42)	\$ 34	\$ 17
歸屬於股東的淨收入（虧損），按固定匯率基準呈列								
亞洲	\$ 895	\$ 820	\$ 584	\$ 579	\$ 834	\$ 2,299	\$ 1,785	\$ 2,364
加拿大	449	389	223	439	429	1,061	790	1,229
美國	(75)	37	(548)	99	6	(586)	44	142
全球財富與資產管理	523	479	425	378	500	1,427	1,221	1,599
企業及其他	7	51	(228)	126	77	(170)	(59)	68
歸屬於股東的淨收入（虧損）總額，按固定匯率基準呈列	1,799	1,776	456	1,621	1,846	4,031	3,781	5,402
優先股股息及其他權益分配，按固定匯率基準呈列	(58)	(103)	(57)	(101)	(56)	(218)	(210)	(311)
普通股股東的淨收入（虧損），按固定匯率基準呈列	\$ 1,741	\$ 1,673	\$ 399	\$ 1,520	\$ 1,790	\$ 3,813	\$ 3,571	\$ 5,091
歸屬於股東的亞洲淨收入，美元								
歸屬於股東的亞洲淨收入（虧損），美元 ⁽²⁾	\$ 649	\$ 600	\$ 435	\$ 417	\$ 606	\$ 1,684	\$ 1,300	\$ 1,717
固定匯率調整，美元 ⁽¹⁾	-	(4)	(11)	3	—	(15)	(3)	—
歸屬於股東的亞洲淨收入（虧損），美元，按固定匯率基準呈列⁽¹⁾	\$ 649	\$ 596	\$ 424	\$ 420	\$ 606	\$ 1,669	\$ 1,297	\$ 1,717
歸屬於股東的淨收入（虧損）（除稅前）								
歸屬於股東的淨收入（虧損）（除稅後）	\$ 1,799	\$ 1,789	\$ 485	\$ 1,638	\$ 1,839	\$ 4,073	\$ 3,747	\$ 5,385
歸屬於股東的淨收入稅項	283	307	47	388	229	637	714	1,102
歸屬於股東的淨收入（虧損）（除稅前）	2,082	2,096	532	2,026	2,068	4,710	4,461	6,487
固定匯率調整 ⁽¹⁾	-	(8)	(7)	(8)	16	(15)	42	33
歸屬於股東的淨收入（虧損）（除稅前），按固定匯率基準呈列	\$ 2,082	\$ 2,088	\$ 525	\$ 2,018	\$ 2,084	\$ 4,695	\$ 4,503	\$ 6,520

⁽¹⁾ 更新至 2025 年第三季所用匯率的影響。

⁽²⁾ 以加元計價的歸屬於股東的亞洲淨收入（除稅後）使用報告期內的美元損益表匯率換算成美元。

經調整帳面值⁽¹⁾

(百萬加元)

於	2025 年 9 月 30 日	2025 年 6 月 30 日	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2024 年 9 月 30 日
普通股股東權益	\$ 44,056	\$ 42,420	\$ 44,475	\$ 44,312	\$ 42,913
扣除 NCI 的稅後 CSM	20,537	18,527	18,524	18,353	17,364
經調整帳面值	\$ 64,593	\$ 60,947	\$ 62,999	\$ 62,665	\$ 60,277

⁽¹⁾ 2024 年的調節已被更新，以與 2025 年全球最低稅的披露方式保持一致。詳情請參閱《2025 年第三季度管理層討論及分析》內的 A7 部分「全球最低稅」。

全球財富與資產管理業務的核心盈利與核心 EBITDA 的調節表

(百萬加元，除稅前及以適用報告期內的實際匯率為基準，另有註明者除外)

	季度業績					年初至今業績		全年業績
	2025 年 第三季	2025 年 第二季	2025 年 第一季	2024 年 第四季	2024 年 第三季	2025 年	2024 年	2024 年
全球財富與資產管理業務的核心盈利（除稅後）	\$ 525	\$ 463	\$ 454	\$ 459	\$ 479	\$ 1,442	\$ 1,214	\$ 1,673
加回稅款、取得成本、其他開支及遞延銷售佣金								
核心所得稅（開支）收回（見上文）	82	89	86	83	26	257	151	234
攤銷遞延取得成本及其他折舊	44	51	46	49	48	141	139	188
攤銷遞延銷售佣金	21	20	22	20	19	63	58	78
核心 EBITDA	\$ 672	\$ 623	\$ 608	\$ 611	\$ 572	\$ 1,903	\$ 1,562	\$ 2,173
固定匯率調整 ⁽¹⁾	-	(3)	(17)	(7)	4	(20)	13	6
核心 EBITDA，按固定匯率基準呈列	\$ 672	\$ 620	\$ 591	\$ 604	\$ 576	\$ 1,883	\$ 1,575	\$ 2,179

⁽¹⁾ 更新至 2025 年第三季所用匯率的影響。

核心 EBITDA 利潤率及核心收益

(百萬加元，另有註明者除外)

	季度業績					年初至今業績		全年業績
	2025 年 第三季	2025 年 第二季	2025 年 第一季	2024 年 第四季	2024 年 第三季	2025 年	2024 年	2024 年
核心 EBITDA 利潤率								
核心 EBITDA	\$ 672	\$ 623	\$ 608	\$ 611	\$ 572	\$ 1,903	\$ 1,562	\$ 2,173
核心收益	\$ 2,175	\$ 2,069	\$ 2,140	\$ 2,140	\$ 2,055	\$ 6,384	\$ 5,876	\$ 8,016
核心 EBITDA 利潤率	30.9%	30.1%	28.4%	28.6%	27.8%	29.8%	26.6%	27.1%
全球財富與資產管理業務的核心收益								
財務報表呈列的其他收益	\$ 2,145	\$ 1,851	\$ 1,986	\$ 2,003	\$ 1,928	\$ 5,982	\$ 5,585	\$ 7,588
減：全球財富與資產管理業務以外分部的其他收益	121	(53)	11	(2)	53	79	151	149
全球財富與資產管理業務的其他收益（費用收入）	\$ 2,024	\$ 1,904	\$ 1,975	\$ 2,005	\$ 1,875	\$ 5,903	\$ 5,434	\$ 7,439
財務報表呈列的投資收入	\$ 4,682	\$ 4,740	\$ 4,234	\$ 5,250	\$ 4,487	\$ 13,656	\$ 12,999	\$ 18,249
財務報表呈列支持保險及投資合同債務之資產的已變現及未變現收益（虧損）	3,784	2,377	(992)	(622)	1,730	5,169	2,832	2,210
投資收入總額	8,466	7,117	3,242	4,628	6,217	18,825	15,831	20,459
減：全球財富與資產管理業務以外分部的投資收入	8,275	6,924	3,089	4,550	5,991	18,288	15,327	19,877
全球財富與資產管理業務的投資收入	\$ 191	\$ 193	\$ 153	\$ 78	\$ 226	\$ 537	\$ 504	\$ 582
全球財富與資產管理業務的其他收益及投資收入總額	\$ 2,215	\$ 2,097	\$ 2,128	\$ 2,083	\$ 2,101	\$ 6,440	\$ 5,938	\$ 8,021
減：核心盈利撇除項目所包含的收益總額								
市場經驗收益（虧損）	24	20	(14)	(28)	33	30	32	4
與整合及取得相關之收益	16	8	2	(29)	13	26	30	1
全球財富與資產管理業務的核心收益	\$ 2,175	\$ 2,069	\$ 2,140	\$ 2,140	\$ 2,055	\$ 6,384	\$ 5,876	\$ 8,016

撇除 ECL 變動的核心盈利

(百萬加元，除稅後及以適用報告期內的實際匯率為基準，另有註明者除外)

截至 9 月 30 日止三個月	2025 年	2024 年
核心盈利	\$ 2,035	\$ 1,828
減：ECL（增加）收回	35	(45)
撇除 ECL 變動的核心盈利	2,000	1,873
固定匯率調整 ⁽¹⁾	-	16
撇除 ECL 變動的核心盈利，按固定匯率基準呈列	\$ 2,000	\$ 1,889

⁽¹⁾ 更新至 2025 年第三季所用匯率的影響

撇除 ECL 變動的普通股股東可獲核心盈利

(百萬加元，除稅後及以適用報告期內的實際匯率為基準，另有註明者除外)

截至 9 月 30 日止三個月	2025 年	2024 年
普通股股東可獲核心盈利	\$ 1,977	\$ 1,772
減：ECL（增加）收回	35	(45)
撇除 ECL 變動的普通股股東可獲核心盈利	1,942	1,817
固定匯率調整 ⁽¹⁾	-	16
撇除 ECL 變動的普通股股東可獲核心盈利，按固定匯率基準呈列	\$ 1,942	\$ 1,833

⁽²⁾ 更新至 2025 年第三季所用匯率的影響

關於前瞻性表述的注意事項：

宏利不時發表書面及 / 或口述前瞻性表述，包括本文件中的表述。此外，公司代表亦不時會向分析師、投資者、傳媒及其他人士作出口頭前瞻性表述。此等表述均符合加拿大省級證券法例及美國 1995 年《私人證券訴訟改革法》有關「安全港」的條文。

本文件中的前瞻性表述包括（但不限於）：有關本公司實現中期財務及營運目標的能力、收購 Comvest 及施羅德印尼的預期利益、進入印度保險市場及其預期利益，以及涉及本公司目標、目的、策略、意向、計劃、信念、預期和估計等的表述，並且一般而言可憑句中的字眼如「可」、「將」、「可能」、「應」、「或將」、「或可」、「疑為」、「前景」、「預期」、「擬」、「估計」、「預計」、「相信」、「計劃」、「展望」、「目的」、「尋求」、「旨在」、「繼續」、「目標」、「恢復」、「著手」及「努力」（或其反義詞），以及具有類似含意的字眼及詞句加以判別。該等前瞻性表述亦包括有關未來業績的可能性或假設性表述。雖然本公司相信該等前瞻性表述所預期者皆為合理，惟表述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。

該等前瞻性表述涉及若干重大因素或假設，而實際結果可能與前瞻性表述之明示或意指有顯著差異。

可能使實際結果大為不同於預期之重大因素，包括（但不限於）：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、通脹率、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；法定資本要求之變動；實現提升有效保單業務保費率的能力；實行策略性計劃之能力及策略性計劃的變動；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作預測之準確性；本公司就會計政策及精算方法與內含價值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且不能預計的後果；本公司搜購合適資產以支持長期負債的能力；業務競爭及併購；透過現行及未來分銷渠道推廣及分銷產品之能力；由收購或出售業務所致之無法預計之負債或資產減值；出售透過其他綜合收益歸類為公允價值的投資所引致的變現虧損；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；有關本公司業務的政治、法律、營運及其他風險；包括國際糾紛及貿易糾紛在內的地緣政治不確定性；收購及完成收購（包括為此進行的股本及債務融資）之能力；對本公司系統重要部分或公共基建系統之破壞或變動；包括氣候變化的環境因素；本公司保護知識產權的能力以及對於侵權指控的風險；收購 Comvest 及施羅德印尼的預期利益、獲得監管機構批准及滿足完成收購施羅德印尼的條件；獲得監管機構批准進入印度保險市場及進入該市場的預期利益；以及本公司無法從附屬公司提取現金。

此外，關於可能使實際結果大為不同於預期之重大風險因素的進一步資料，以及應用於前瞻性表述的重大因素或假設之進一步資料，可參閱本公司最新周年報告《管理層討論及分析》中的「風險管理及風險因素」及「重要精算及會計政策」部分、本公司最新中期報告《管理層討論及分析》中的「風險管理及風險因素更新」及「重要精算及會計政策」部分、本公司最新周年報告及中期報告綜合財務報表內的「風險管理」附註，以及本公司提交予加拿大及美國證券監管機構的申報文件。

除非另有註明，否則本文件中的前瞻性表述均以其公佈日期為準，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，本公司不承諾更新任何前瞻性表述。