

宏利公佈 2025 年第二季度業績

TSX/NYSE/PSE: MFC SEHK: 945

C\$ unless otherwise stated

多倫多 – 2025 年 8 月 6 日 – 宏利金融有限公司（「宏利」或「本公司」）宣佈截至 2025 年 6 月 30 日的第二季度業績，期間新造業務增長勢頭持續強勁，最具潛力業務的盈利同樣錄得強勁增長。¹

2025 年第二季度業績的主要重點包括：

- 核心盈利²為 17 億加元，按固定匯率基準³計算，比 2024 年第二季度的水平減少 2%
 - 撇除預期信用損失（「ECL」）變動的影響，核心盈利為 18 億加元，比 2024 年第二季度的水平增長 2%^{2,3}
- 歸屬於股東的淨收入為 18 億加元，比 2024 年第二季度的水平增長 7 億加元
- 核心 EPS⁴為 0.95 加元，比 2024 年第二季度的水平上升 2%³；EPS 為 0.98 加元，比 2024 年第二季度的水平增長 88%³
 - 撇除 ECL 變動的影響，核心 EPS 為 0.99 加元，比 2024 年第二季度的水平上升 7%^{3,4}
- 核心 ROE⁴為 15.0%，而 ROE 為 15.6%
- 「壽險資本充裕測試」(LICAT)比率⁵為 136%
- 相對於 2024 年第二季度的水平^{7,8}，2025 年第二季度的 APE 銷售額增長 15%⁶，新造業務 CSM 增長 37%³，新造業務價值增長 20%⁶
- 全球財富與資產管理業務的淨流入⁶達 9 億加元，高於 2024 年第二季度所錄得的 1 億加元淨流入
- 今天宣佈收購 Comvest Credit Partners 75% 股權的協議，為我們的全球財富與資產管理業務平台帶來 147 億美元⁹。該交易預計將於 2025 年第四季度完成¹⁰

「我們的第二季度業績突顯了我們全球業務的實力與韌性，我們繼續在多元化的業務組合中實現優質增長。公司所有三個保險業務部的的新造業務 CSM 同比增長均超過 30%，清晰印證了我們的發展勢頭與未來盈利潛力。尤其是亞洲持續錄得強勁的 APE 銷售額，其新造業務價值利潤率亦錄得環比增長。⁶ 旗下全球財富與資產管理業務進一步擴大其核心 EBITDA 利潤率⁴，核心盈利較去年同期錄得雙位數增長⁷。

「能夠領導宏利是我莫大的榮幸，整個團隊所展現出的熱忱與卓越績效著實令人鼓舞。當下，我們已打好堅實基礎，並已準備就緒，以清晰理念和目標，應對多變的宏觀經濟形勢。當我們攜手開啓宏利發展的新篇章之際，我深信我們對客戶、數碼化與人工智能方案的堅定承諾，必將為我們全球業務的卓越營運、高效運作以及可持續增長樹立新的標準。

「以策略重點為導向，投資於高潛力業務至關重要；對於此次宣佈收購 Comvest Credit Partners，我感到非常鼓舞。該交易將可提升私人信貸領域的互補優勢與規模實力，我們深信這一資產策略將有助於我們全球財富與資產管理業務的未來發展。」

— 宏利總裁兼首席執行官韋寧頓 (Phil Witherington)

「儘管美國壽險索償經驗不佳、ECL 撥備增加所帶來的不利因素影響了核心 EPS 的增長，但我們業務的基本因素仍然穩健。我們在全球財富與資產管理業務、亞洲及加拿大業務方面錄得強勁的盈利增長。另一方面，我們持續嚴控開支，使整體核心開支較 2024 年第二季減少 3%。² 每股普通股帳面值按年增長 5%，表現堅韌。我們也繼續回購普通股，包括自年初以來回購了總值 11 億加元的普通股，顯示我們對提升股東價值的堅定承諾。」

— 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		
	2Q25	2Q24	變動 ^{3,6}	2025	2024	變動 ^{3,6}
歸屬於股東的淨收入	\$ 1,789	\$ 1,042	72%	\$ 2,274	\$ 1,908	16%
核心盈利 ⁷	\$ 1,726	\$ 1,737	(2)%	\$ 3,493	\$ 3,447	(2)%
EPS (加元)	\$ 0.98	\$ 0.52	88%	\$ 1.23	\$ 0.97	23%
核心 EPS (加元) ⁷	\$ 0.95	\$ 0.91	2%	\$ 1.94	\$ 1.82	3%
ROE	15.6%	9.0%	6.6 pps	9.7%	8.5%	1.2 pps
核心 ROE ⁷	15.0%	15.7%	(0.7) pps	15.3%	16.0%	(0.7) pps
每股普通股帳面值 (加元)	\$ 24.90	\$ 23.71	5%	\$ 24.90	\$ 23.71	5%
每股普通股經調整帳面值 (加元) ^{4,7}	\$ 35.78	\$ 33.32	7%	\$ 35.78	\$ 33.32	7%
財務槓桿比率(%) ^{4,7}	23.6%	25.0%	(1.4) pps	23.6%	25.0%	(1.4) pps
APE 銷售額	\$ 2,230	\$ 1,907	15%	\$ 4,919	\$ 3,790	26%
新造業務 CSM	\$ 882	\$ 628	37%	\$ 1,789	\$ 1,286	34%
新造業務價值 ⁷	\$ 846	\$ 691	20%	\$ 1,753	\$ 1,332	27%
全球財富與資產管理業務淨流入 (10 億加元) ⁶	\$ 0.9	\$ 0.1	417%	\$ 1.4	\$ 6.8	(80)%

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		
	2Q25	2Q24	變動 ⁶	2025	2024	變動 ⁶
亞洲 (美元)						
歸屬於股東的淨收入	\$ 600	\$ 424	44%	\$ 1,035	\$ 694	49%
核心盈利 ⁷	520	449	13%	1,012	914	10%
APE 銷售額	1,233	920	31%	2,645	1,870	41%
新造業務 CSM	480	349	34%	978	713	36%
新造業務價值 ⁷	451	346	28%	908	669	35%
加拿大						
歸屬於股東的淨收入	\$ 390	\$ 79	394%	\$ 612	\$ 352	74%
核心盈利	419	402	4%	793	766	4%
APE 銷售額	345	520	(34)%	836	970	(14)%
新造業務 CSM	100	76	32%	191	146	31%
新造業務價值	161	159	1%	341	316	8%
美國 (美元)						
歸屬於股東的淨收入	\$ 26	\$ 98	(73)%	\$ (371)	\$ 18	- %
核心盈利	141	303	(53)%	392	638	(39)%
APE 銷售額	130	93	40%	250	206	21%
新造業務 CSM	86	54	59%	156	126	24%
新造業務價值	46	41	12%	94	78	21%
全球財富與資產管理業務						
歸屬於股東的淨收入	\$ 482	\$ 350	36%	\$ 925	\$ 715	25%
核心盈利 ⁷	463	386	19%	917	735	22%
總流入 (10 億加元) ⁶	43.8	41.4	5%	94.1	86.9	5%
平均管理及託管資產 (10 億加元) ⁶	1,005	933	7%	1,022	917	9%
核心 EBITDA 利潤率	30.1%	26.3%	380 bps	29.2%	25.9%	330 bps

業績重點

我們正將人工智能(AI)融入業務範疇，加快朝著成為數碼化、以客戶為中心的行業領導者的目標邁進，而我們亦在本行業中榮膺 AI 應用成熟度的榜首之位

在全球財富與資產管理業務方面，我們在美國退休市場推出了 AI 驅動的銷售支援方案，提供實時分析與個人化內容，以強化我們的銷售營運及生產力，提升銷售成交率，並推動收入增長。與 2024 年第二季相比，銷售商機數量增加了一倍，而用於資訊搜尋的時間也縮減了 50% 以上。

在亞洲方面，我們在新加坡及日本推出了 VOICE，這是一個整合多項指標的分析平台，包括來電趨勢分析、淨情緒評分、主題趨勢以及來自熱線中心通話記錄的深入分析。VOICE 利用生成式人工智能技術(GenAI) 來分類資料、尋找關聯性，並通過分析源自客戶互動的準實時趨勢，量身定制分析內容。這些分析有助於我們更好地瞭解客戶情緒及主要興趣，提升服務質素、改進培訓工作，並識別出更好地為客戶創造價值的契機。

在美國，我們的長期護理 (LTC) 業務引入 GenAI 功能，旨在強化理賠流程的自動化水平，進一步彰顯 LTC 業務的價值內涵，並為未來的創新發展提供啟發。

在加拿大，我們推出了端對端數碼旅遊保險平台，既提升了分銷商的服務體驗，也簡化了加拿大民衆及其家屬的投保流程。

在首屆 Evident AI 保險指數¹¹中，我們的 AI 成熟度在壽險行業榮登榜首，在整個保險行業中亦躋身前五名。我們的強勁表現，特別是在領導力與透明度方面的成就，印證了公司多年來對 AI 技術的持續投資，以及我們在拓展 AI 應用方面的能力。

我們持續加強分銷能力並擴大產品陣容，以滿足不斷發展的客戶需求

在亞洲方面，宏利亞洲的百萬圓桌會（「MDRT」）會員數目按年增長 23%，躍居 2025 年全球 MDRT 會員規模第三位¹²，充分印證了我們代理人團隊的實力。

此外，我們成為首家在杜拜國際金融中心¹³設立辦事處的國際壽險公司，專門為高淨值客戶提供壽險合約的諮詢與承保服務。此策略性舉措不僅深化了我們在中東地區的佈局，更強化了我們服務該區域高淨值及超高淨值人士不斷攀升的財富規劃與保障訴求的實力。

在全球財富與資產管理業務方面，我們繼續提供全面的投資方案，在馬來西亞推出多元化實質資產策略，以擴大我們的環球零售產品陣容，協助投資者應對市場波動。此外，我們在加拿大市場推出四款主動管理型 ETF 系列產品，旨在拓展投資者佈局多元化股票與固定收益資產的渠道，以滿足不斷變化的投資者需求。

此外，我們強化了宏利 iFUNDS 平台，將其打造為新加坡首個整合式數碼財富方案。該平台支持理財顧問一站式統覽客戶的單位信託基金及投資相連計劃（「ILP」）持倉情況。通過整合數據至單一平台，並結合 AI 驅動的 ILP 分析功能，這些升級措施優化了投資組合監控效率、加速交易執行流程，並助力理財顧問為客戶提供更貼身且深入的財務建議。

在加拿大，我們攜手全球最具規模的女性及家庭健康虛擬診療機構 Maven Clinic¹⁴，為合資格的團體保險成員在其人生關鍵階段（涵蓋備孕、孕產、育兒及更年期），提供全天候個人化線上支援服務。此舉旨在填補影響女性健康與勞動力參與度的關鍵護理缺口。

在美國，我們擴大了批發團隊，以推行更具針對性的增長策略，並加快我們在美國高淨值及大眾富裕市場的滲透率。

來自全球財富與資產管理業務及亞洲的強勁貢獻帶來穩健盈利¹⁵

2025 年第二季核心盈利為 17 億加元，較 2024 年第二季減少 2%

核心盈利下降，原因是全球財富與資產管理業務、亞洲及加拿大的強勁業務增長，被美國市場表現欠佳的壽險索償經驗及 ECL 撥備增加所抵銷。

- 亞洲核心盈利增長 13%，反映業務持續增長、利好的理賠經驗以及新造業務影響改善，但部分被 ECL 撥備增加所抵銷。
- 全球財富與資產管理業務的核心收益增長 19%，主要得益於過去 12 個月利好的市場影響以及淨流入帶來較高的淨費用收入、績效收入增加及持續的成本控制，但部分增幅被費用息差回落及稅項增加的影響所抵銷。
- 加拿大核心盈利上升 4%，原因是團體保險業務增長及投資息差上升，足以抵銷 2024 年第二季 ECL 撥備回沖及 RGA 加拿大萬用壽險再保險交易的影響。¹⁶
- 美國核心盈利下降 53%，反映壽險索償經驗欠佳、投資息差下降以及 ECL 撥備增加。
- 企業及其他業務的核心盈利回升 1,200 萬加元，主要由於長期獎勵減少所致。

2025 年第二季度歸屬於股東的淨收入為 18 億加元，較 2024 年第二季度增加 7 億加元

淨收入增加 7 億加元是由於市場經驗改善所致。2025 年第二季市場經驗帶來的淨收益，反映上市股票回報超出預期，以及衍生工具與對沖會計的非有效部分收益，但部分被另類長期資產（主要涉及房地產及私募股權投資）低於預期的回報所抵銷。

保險新造業務的業績持續呈現增長勢頭，全球財富與資產管理業務錄得淨流入

APE 銷售額、新造業務 CSM 及新造業務價值分別增長 15%、37%及 20%，反映持續的銷售勢頭以及利潤率的進一步攀升

- 亞洲的 APE 銷售額、新造業務 CSM 及 新造業務價值持續強勁增長，分別較去年同期增長 31%、34%及 28%，反映香港及亞洲其他地區¹⁷的銷售量上升。新造業務價值利潤率為 40.0%，與去年同期大致相若，並錄得環比上升。
- 在加拿大，APE 銷售額下降 34%，原因是分紅壽險的強勁銷售額被 2024 年第二季一宗大額團體保險銷售未再出現所抵銷有餘。這些銷售業績，加上更利好的產品組合，促使新造業務價值增加 1%。新造業務 CSM 增長 32%，反映個人保險的強勁銷售增長。
- 美國於本季錄得強勁的新造業務增長，APE 銷售額、新造業務 CSM 及新造業務價值分別增加 40%、59%及 12%，反映市場對我們的累積保險產品需求持續。

全球財富與資產管理業務在 2025 年第二季度的淨流入為 9 億加元，較 2024 年第二季度的淨流入 1 億加元增加 8 億加元

- 2025 年第二季的退休業務淨流入為 20 億加元，相較於 2024 年第二季的淨流出 13 億加元呈現增長，反映所有地區的退休計劃銷售額均錄得增長，以及美國於 2024 年第二季度出現大宗退休計劃贖回。
- 2025 年第二季度的零售淨流出為 32 億加元，高於 2024 年第二季度的淨流出 1 億加元，原因是北美通過第三方中介機構的淨銷售額及中國內地貨幣市場基金的淨銷售額均錄得跌幅。但通過我們零售財富平台的淨銷售額上升，則抵銷了部分跌幅。
- 2025 年第二季度的機構資產管理淨流入為 21 億加元，相較於 2024 年第二季度的淨流入 14 億加元呈現增長，原因是固定收益委託管理合同的贖回減少，但股票委託管理合同的贖回增加則抵銷了部分增幅。

新造業務的增長持續推動有機 CSM 及 CSM 餘額攀升

截至 2025 年 6 月 30 日，CSM¹⁸錄得 223.16 億加元

CSM 較 2024 年 12 月 31 日的水平增加 1.89 億加元。有機 CSM 變動為 2025 年上半年的增幅貢獻了 11.62 億加元，按年化計算增長 11%⁶，主要得益於新造業務、利息增值以及淨利好保險經驗的影響，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 9.73 億加元的縮減，主要受外匯匯率變動的影響所致。截至 2025 年 6 月 30 日，扣除 NCI²的稅後 CSM 為 185.27 億加元。

- (1) 最具潛力業務涵蓋亞洲業務部、全球財富與資產管理業務、加拿大團體保險業務以及北美行為保險產品。
- (2) 核心盈利、撇除 ECL 變動影響的核心盈利、核心開支、扣除 NCI 的稅後合同服務利潤（「扣除非控股權益的稅後 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以及其他財務指標」，詳情請參閱下文以及《2025 年第二季度管理層討論及分析》內的「非公認會計準則財務指標以及其他財務指標」部分。
- (3) 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（「新造業務 CSM」）、歸屬於股東的淨收入的百分比增幅 / 跌幅，均按固定匯率基準呈列，且為「非公認會計準則比率」。
- (4) 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」。
- (5) 截至 2025 年 6 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。
- (6) 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以及其他財務指標」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 的百分比增幅 / 跌幅，均按固定匯率基準呈列。
- (7) 2024 年的季度及累計核心盈利、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 年第二季度管理層討論及分析》內 A7 部分「全球最低稅（GMT）」。
- (8) 關於 2025 年第二季度及 2024 年第二季度的業績表現，請參閱「業績一覽」部分。
- (9) 包括 Comvest 的收費資產管理資產 110 億美元以及 Comvest 的承諾資本 37 億美元。
- (10) 視乎慣例成交條件及批准情況而定。請參閱下文「關於前瞻性表述的注意事項」。關於該交易及 Comvest Credit Partners 的進一步詳情，請參閱宣佈收購事宜的新聞稿。
- (11) 「Evident AI 保險指數」旨在評估北美及歐洲 30 家最知名保險公司的 AI 成熟度，並從人才、創新、領導力以及透明度這四個方面入手，考量各公司所取得的進展。
- (12) 該排名於 2025 年 7 月公佈，其評定依據為 2024 年的新造業務銷售額。
- (13) 杜拜國際金融中心是杜拜的經濟特區，旨在促進中東、非洲及南亞地區的金融及商業活動。
- (14) Maven Clinic, 《Meet Maven》網頁, 2024 年。
- (15) 關於可計入核心盈利、歸屬於股東的淨收入之重要項目，詳情請參閱《2025 年第二季度管理層討論及分析》A1 部分「盈利能力」。
- (16) 與 RGA Life Reinsurance Company of Canada 的再保險交易（「RGA 加拿大再保險交易」）已於 2024 年 4 月 1 日結束。
- (17) 亞洲其他地區不包括香港及日本。
- (18) 扣除非控股權益（「NCI」）。

業績電話會議

宏利將於 2025 年 8 月 7 日加拿大東岸時間上午 8 時正（香港時間 8 月 7 日晚上 8 時正）舉行 2025 年第二季度業績電話會議及網絡直播。請致電 1-800-806-5484 或 1-416-340-2217 收聽（密碼：8528599#）。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 2025 年 9 月 6 日前致電 1-800-408-3053 或 1-905-694-9451（密碼：1098664#）。

本公司 2025 年第二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 年第二季度致股東報告》，包括截至 2025 年 6 月 30 日止三個月及六個月的未經審計中期《綜合財務報表》一併閱覽；這些資料均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 年第二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 第二季	2025 年 第一季	2024 年 第二季	2025 年	2024 年
核心盈利⁽¹⁾					
亞洲	\$ 720	\$ 705	\$ 616	\$ 1,425	\$ 1,242
加拿大	419	374	402	793	766
美國	194	361	415	555	867
全球財富與資產管理	463	454	386	917	735
企業及其他	(70)	(127)	(82)	(197)	(163)
核心盈利總額	\$ 1,726	\$ 1,767	\$ 1,737	\$ 3,493	\$ 3,447
核心盈利撇除項目					
市場經驗盈利（虧損）	113	(1,332)	(665)	(1,219)	(1,444)
重組支出	-	-	-	-	-
再保險交易、稅務相關項目及其他 ⁽¹⁾	(50)	50	(30)	-	(95)
歸屬於股東的淨收入	\$ 1,789	\$ 485	\$ 1,042	\$ 2,274	\$ 1,908

⁽¹⁾ 按分部呈列的 2024 年季度核心盈利、年初至今核心盈利及 2024 年第一季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 年第二季度管理層討論及分析》內的 A7 部分「全球最低稅」。

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 年第二季度管理層討論及分析》中第 E3 「非公認會計準則財務指標以及其他財務指標」部分對核心盈利的定義。

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 年第二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；扣除非控股權益（「NCI」）的稅後合同服務利潤（「扣除 NCI 的稅後 CSM」）；所管理的資產；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 年第二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 年第二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	-	-	-	-	-	-
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⁾		-		-		-		-		-
核心盈利，按固定匯率基準呈列（除稅後）	\$	720	\$	419	\$	194	\$	463	\$ (70)	\$ 1,726
核心盈利所得稅，按固定匯率基準呈列 ⁽²⁾		94		110		37		89		298
核心盈利，按固定匯率基準呈列（除稅前）	\$	814	\$	529	\$	231	\$	552	\$ (102)	\$ 2,024
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⁾		-				-				
核心盈利，按固定匯率基準呈列（除稅後），美元	\$	520		\$	141					

⁽²⁾ 更新至 2025 年第二季所用匯率的影響。

⁽³⁾ 核心盈利所得稅予以調整，以反映 2025 年第二季損益表所採納的生效匯率。

⁽⁴⁾ 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 – 2025 年第一季度

(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 年第一季					
	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)	\$ 870	\$ 305	\$ (731)	\$ 528	\$ (273)	\$ 699
所得稅 (開支) 收回						
核心盈利	(101)	(89)	(84)	(86)	29	(331)
核心盈利撇除項目	(30)	30	246	2	7	255
所得稅 (開支) 收回	(131)	(59)	162	(84)	36	(76)
淨收入 (除稅後)	739	246	(569)	444	(237)	623
減：歸屬於以下項目的淨收入 (除稅後)						
非控制性權益	67	-	-	1	(2)	66
分紅保單持有人	48	24	-	-	-	72
歸屬於股東的淨收入 (虧損) (除稅後)	624	222	(569)	443	(235)	485
減：核心盈利撇除項目 (除稅後)						
市場經驗收益 (虧損)	(77)	(152)	(930)	(11)	(162)	(1,332)
精算方法和假設的變動對收入的直接影響	-	-	-	-	-	-
重組支出	-	-	-	-	-	-
再保險交易、稅務相關項目及其他	(4)	-	-	-	54	50
核心盈利 (除稅後)	\$ 705	\$ 374	\$ 361	\$ 454	\$ (127)	\$ 1,767
核心盈利所得稅 (見上文)	101	89	84	86	(29)	331
核心盈利 (除稅前)	\$ 806	\$ 463	\$ 445	\$ 540	\$ (156)	\$ 2,098

核心盈利，按固定匯率基準呈列，美元 – 2025 年第一季度

(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 年第一季					
	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)	\$ 705	\$ 374	\$ 361	\$ 454	\$ (127)	\$ 1,767
固定匯率調整 ⁽¹⁾	(16)	-	(13)	(11)	-	(40)
核心盈利，按固定匯率基準呈列 (除稅後)	\$ 689	\$ 374	\$ 348	\$ 443	\$ (127)	\$ 1,727
核心盈利所得稅，按固定匯率基準呈列 ⁽²⁾	99	89	81	84	(29)	324
核心盈利，按固定匯率基準呈列 (除稅前)	\$ 788	\$ 463	\$ 429	\$ 527	\$ (156)	\$ 2,051
核心盈利 (美元) — 亞洲及美國業務部						
核心盈利 (除稅後) ⁽³⁾ ，美元	\$ 492	\$ 251				
固定匯率調整，美元 ⁽¹⁾	6	-				
核心盈利，按固定匯率基準呈列 (除稅後)，美元	\$ 498	\$ 251				

⁽¹⁾ 更新至 2025 年第二季所用匯率的影響。

⁽²⁾ 核心盈利所得稅予以調整，以反映 2025 年第二季度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 年第一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 – 2024 年第二季度⁽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)	\$ 763	\$ 141	\$ 156	\$ 383	\$ (59)	\$ 1,384
所得稅 (開支) 收回						
核心盈利	(95)	(107)	(95)	(59)	36	(320)
核心盈利撇除項目	(20)	68	74	27	(81)	68
所得稅 (開支) 收回	(115)	(39)	(21)	(32)	(45)	(252)
淨收入 (除稅後)	648	102	135	351	(104)	1,132
減：歸屬於以下項目的淨收入 (除稅後)						
非控制性權益	38	-	-	1	-	39
分紅保單持有人	28	23	-	-	-	51
歸屬於股東的淨收入 (虧損) (除稅後)	582	79	135	350	(104)	1,042
減：核心盈利撇除項目 (除稅後)						
市場經驗收益 (虧損)	(58)	(364)	(280)	(7)	44	(665)
精算方法和假設的變動對收入的直接影響	-	-	-	-	-	-
重組支出	-	-	-	-	-	-
再保險交易、稅務相關項目及其他	24	41	-	(29)	(66)	(30)
核心盈利 (除稅後)	\$ 616	\$ 402	\$ 415	\$ 386	\$ (82)	\$ 1,737
核心盈利所得稅 (見上文)	95	107	95	59	(36)	320
核心盈利 (除稅前)	\$ 711	\$ 509	\$ 510	\$ 445	\$ (118)	\$ 2,057

⁽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 年第二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)

	2024 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)	\$ 616	\$ 402	\$ 415	\$ 386	\$ (82)	\$ 1,737
固定匯率調整 ⁽¹⁾	19	-	4	3	-	26
核心盈利，按固定匯率基準呈列 (除稅後)	\$ 635	\$ 402	\$ 419	\$ 389	\$ (82)	\$ 1,763
核心盈利所得稅，按固定匯率基準呈列 ⁽²⁾	96	107	97	59	(36)	323
核心盈利，按固定匯率基準呈列 (除稅前)	\$ 731	\$ 509	\$ 516	\$ 448	\$ (118)	\$ 2,086
核心盈利 (美元) — 亞洲及美國業務部						
核心盈利 (除稅後) ⁽³⁾ ，美元	\$ 449	\$	303			
固定匯率調整，美元 ⁽¹⁾	10		-			
核心盈利，按固定匯率基準呈列 (除稅後)，美元	\$ 459	\$	303			

⁽¹⁾ 更新至 2025 年第二季所用匯率的影響。

⁽²⁾ 核心盈利所得稅予以調整，以反映 2025 年第二季度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 年第二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)	\$ 1,962	\$ 831	\$ (700)	\$ 1,103	\$ (236)	\$ 2,960
所得稅 (開支) 收回						
核心盈利	(195)	(199)	(121)	(175)	61	(629)
核心盈利撇除項目	(85)	25	288	(2)	(11)	215
所得稅 (開支) 收回	(280)	(174)	167	(177)	50	(414)
淨收入 (除稅後)	1,682	657	(533)	926	(186)	2,546
減：歸屬於以下項目的淨收入 (除稅後)						
非控制性權益	116	-	-	1	(2)	115
分紅保單持有人	112	45	-	-	-	157
歸屬於股東的淨收入 (虧損) (除稅後)	1,454	612	(533)	925	(184)	2,274
減：核心盈利撇除項目 (除稅後)						
市場經驗收益 (虧損)	84	(179)	(1,088)	5	(41)	(1,219)
精算方法和假設的變動對收入的直接影響	-	-	-	-	-	-
重組支出	-	-	-	-	-	-
再保險交易、稅務相關項目及其他	(55)	(2)	-	3	54	-
核心盈利 (除稅後)	\$ 1,425	\$ 793	\$ 555	\$ 917	\$ (197)	\$ 3,493
核心盈利所得稅 (見上文)	195	199	121	175	(61)	629
核心盈利 (除稅前)	\$ 1,620	\$ 992	\$ 676	\$ 1,092	\$ (258)	\$ 4,122

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)	\$ 1,425	\$ 793	\$ 555	\$ 917	\$ (197)	\$ 3,493
固定匯率調整 ⁽¹⁾	(16)	-	(13)	(11)	-	(40)
核心盈利，按固定匯率基準呈列 (除稅後)	\$ 1,409	\$ 793	\$ 542	\$ 906	\$ (197)	\$ 3,453
核心盈利所得稅，按固定匯率基準呈列 ⁽²⁾	193	199	118	173	(61)	622
核心盈利，按固定匯率基準呈列 (除稅前)	\$ 1,602	\$ 992	\$ 660	\$ 1,079	\$ (258)	\$ 4,075
核心盈利 (美元) — 亞洲及美國業務部						
核心盈利 (除稅後) ⁽³⁾ ，美元	\$ 1,012	\$ 392				
固定匯率調整，美元 ⁽¹⁾	6		-			
核心盈利，按固定匯率基準呈列 (除稅後)，美元	\$ 1,018	\$ 392				

⁽¹⁾ 更新至 2025 年第二季所用匯率的影響。

⁽²⁾ 核心盈利所得稅予以調整，以反映 2025 年第二季度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)	\$ 1,357	\$ 522	\$ 2	\$ 809	\$ (54)	\$ 2,636
所得稅 (開支) 收回						
核心盈利	(193)	(198)	(198)	(125)	64	(650)
核心盈利撇除項目	(72)	76	223	32	(141)	118
所得稅 (開支) 收回	(265)	(122)	25	(93)	(77)	(532)
淨收入 (除稅後)	1,092	400	27	716	(131)	2,104
減：歸屬於以下項目的淨收入 (除稅後)						
非控制性權益	93	-	-	1	-	94
分紅保單持有人	54	48	-	-	-	102
歸屬於股東的淨收入 (虧損) (除稅後)	945	352	27	715	(131)	1,908
減：核心盈利撇除項目 (除稅後)						
市場經驗收益 (虧損)	(308)	(455)	(814)	(1)	134	(1,444)
精算方法和假設的變動對收入的直接影響	-	-	-	-	-	-
重組支出	-	-	-	-	-	-
再保險交易、稅務相關項目及其他	11	41	(26)	(19)	(102)	(95)
核心盈利 (除稅後)	\$ 1,242	\$ 766	\$ 867	\$ 735	\$ (163)	\$ 3,447
核心盈利所得稅 (見上文)	193	198	198	125	(64)	650
核心盈利 (除稅前)	\$ 1,435	\$ 964	\$ 1,065	\$ 860	\$ (227)	\$ 4,097

⁽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 年第二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)	\$ 1,242	\$ 766	\$ 867	\$ 735	\$ (163)	\$ 3,447
固定匯率調整 ⁽¹⁾	38	-	16	10	1	65
核心盈利，按固定匯率基準呈列 (除稅後)	\$ 1,280	\$ 766	\$ 883	\$ 745	\$ (162)	\$ 3,512
核心盈利所得稅，按固定匯率基準呈列 ⁽²⁾	197	198	202	126	(63)	660
核心盈利，按固定匯率基準呈列 (除稅前)	\$ 1,477	\$ 964	\$ 1,085	\$ 871	\$ (225)	\$ 4,172
核心盈利 (美元) — 亞洲及美國業務部						
核心盈利 (除稅後) ⁽³⁾ ，美元	\$ 914	\$ 638				
固定匯率調整，美元 ⁽¹⁾	11	-				
核心盈利，按固定匯率基準呈列 (除稅後)，美元	\$ 925	\$ 638				

⁽¹⁾ 更新至 2025 年第二季所用匯率的影響。

⁽²⁾ 核心盈利所得稅予以調整，以反映 2025 年第二季度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。

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 第二季	2025 年 第一季	2024 年 第四季	2024 年 第三季	2024 年 第二季	2025 年	2024 年	2024 年
核心盈利	\$ 1,726	\$ 1,767	\$ 1,907	\$ 1,828	\$ 1,737	\$ 3,493	\$ 3,447	\$ 7,182
減：優先股股息及其他權益分配	103	57	101	56	99	160	154	311
普通股股東可獲核心盈利	1,623	1,710	1,806	1,772	1,638	3,333	3,293	6,871
固定匯率調整 ⁽²⁾	-	(40)	(9)	23	26	(40)	65	79
普通股股東可獲核心盈利，按固定匯率基準呈列	\$ 1,623	\$ 1,670	\$ 1,797	\$ 1,795	\$ 1,664	\$ 3,293	\$ 3,358	\$ 6,950

⁽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 年第二季所用匯率的影響。

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 第二季	2025 年 第一季	2024 年 第四季	2024 年 第三季	2024 年 第二季	2025 年	2024 年	2024 年
普通股股東可獲核心盈利	\$ 1,623	\$ 1,710	\$ 1,806	\$ 1,772	\$ 1,638	\$ 3,333	\$ 3,293	\$ 6,871
普通股股東可獲年度化核心盈利 (除稅後)	\$ 6,510	\$ 6,935	\$ 7,185	\$ 7,049	\$ 6,588	\$ 6,721	\$ 6,622	\$ 6,871
平均普通股股東權益 (見下文)	\$ 43,448	\$ 44,394	\$ 43,613	\$ 42,609	\$ 41,947	\$ 43,921	\$ 41,466	\$ 42,288
核心 ROE (年度化) (%)	15.0%	15.6%	16.5%	16.6%	15.7%	15.3%	16.0%	16.2%
平均普通股股東權益								
股東權益及其他權益總額	\$ 49,080	\$ 51,135	\$ 50,972	\$ 49,573	\$ 48,965	\$ 49,080	\$ 48,965	\$ 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	\$ 42,420	\$ 44,475	\$ 44,312	\$ 42,913	\$ 42,305	\$ 42,420	\$ 42,305	\$ 44,312
平均普通股股東權益	\$ 43,448	\$ 44,394	\$ 43,613	\$ 42,609	\$ 41,947	\$ 43,921	\$ 41,466	\$ 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 年第二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 6 月 30 日	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2024 年 9 月 30 日	2024 年 6 月 30 日
CSM	\$ 23,722	\$ 23,713	\$ 23,425	\$ 22,213	\$ 21,760
減：歸屬於 NCI 的 CSM	1,406	1,417	1,298	1,283	1,002
扣除 NCI 的 CSM	\$ 22,316	\$ 22,296	\$ 22,127	\$ 20,930	\$ 20,758
固定匯率調整 ⁽²⁾	-	(737)	(582)	50	277
扣除 NCI 的 CSM，按固定匯率基準呈列	\$ 22,316	\$ 21,559	\$ 21,545	\$ 20,980	\$ 21,035
CSM，按分部呈列					
亞洲	\$ 15,786	\$ 15,904	\$ 15,540	\$ 14,715	\$ 13,456
亞洲 NCI	1,406	1,417	1,298	1,283	1,002
加拿大	4,133	4,052	4,109	4,036	3,769
美國	2,386	2,329	2,468	2,171	3,522
企業及其他	11	11	10	8	11
CSM	\$ 23,722	\$ 23,713	\$ 23,425	\$ 22,213	\$ 21,760
CSM，固定匯率調整⁽²⁾					
亞洲	\$ -	\$ (617)	\$ (453)	\$ 30	\$ 288
亞洲 NCI	-	(55)	(40)	(14)	17
加拿大	-	-	-	-	-
美國	-	(121)	(128)	20	(12)
企業及其他	-	-	-	-	-
總額	\$ -	\$ (793)	\$ (621)	\$ 36	\$ 293
CSM，按固定匯率基準呈列					
亞洲	\$ 15,786	\$ 15,287	\$ 15,087	\$ 14,745	\$ 13,744
亞洲 NCI	1,406	1,362	1,258	1,269	1,019
加拿大	4,133	4,052	4,109	4,036	3,769
美國	2,386	2,208	2,340	2,191	3,510
企業及其他	11	11	10	8	11
CSM 總額，按固定匯率基準呈列	\$ 23,722	\$ 22,920	\$ 22,804	\$ 22,249	\$ 22,053
稅後 CSM					
CSM	\$ 23,722	\$ 23,713	\$ 23,425	\$ 22,213	\$ 21,760
CSM 的適用邊際稅率	(3,940)	(3,929)	(3,928)	(3,719)	(3,718)
稅後 CSM	\$ 19,782	\$ 19,784	\$ 19,497	\$ 18,494	\$ 18,042
扣除 NCI 的 CSM	\$ 22,316	\$ 22,296	\$ 22,127	\$ 20,930	\$ 20,758
扣除 NCI 的 CSM 的適用邊際稅率	(3,789)	(3,772)	(3,774)	(3,566)	(3,608)
扣除 NCI 的稅後 CSM	\$ 18,527	\$ 18,524	\$ 18,353	\$ 17,364	\$ 17,150

⁽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 年第二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 年第二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 第二季	2025 年 第一季	2024 年 第四季	2024 年 第三季	2024 年 第二季	2025 年	2024 年	2024 年
新造業務 CSM								
香港	\$ 286	\$ 316	\$ 299	\$ 254	\$ 200	\$ 602	\$ 368	\$ 921
日本	74	81	66	86	90	155	138	290
亞洲其他地區 ⁽²⁾	303	318	221	253	188	621	463	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	663	715	586	593	478	1,378	969	2,148
加拿大	100	91	116	95	76	191	146	357
美國	119	101	140	71	74	220	171	382
新造業務 CSM 總額	\$ 882	\$ 907	\$ 842	\$ 759	\$ 628	\$ 1,789	\$ 1,286	\$ 2,887
新造業務 CSM，固定匯率調整⁽³⁾								
香港	- \$	(11) \$	(3) \$	4 \$	1	(11) \$	6	\$ 6
日本	-	2	3	5	9	2	11	19
亞洲其他地區 ⁽²⁾	-	(6)	(1)	5	6	(6)	15	20
環球高淨值業務								2
中國內地								2
新加坡								15
越南								(1)
其他新興市場								2
亞洲	-	(15)	(1)	14	16	(15)	32	45
加拿大	-	-	-	-	-	-	-	(1)
美國	-	(4)	(1)	1	1	(4)	4	3
新造業務 CSM 總額	\$ -	\$ (19)	\$ (2)	\$ 15	\$ 17	\$ (19)	\$ 36	\$ 47
新造業務 CSM，按固定匯率基準呈列								
香港	\$ 286	\$ 305	\$ 296	\$ 258	\$ 201	\$ 591	\$ 374	\$ 927
日本	74	83	69	91	99	157	149	309
亞洲其他地區 ⁽²⁾	303	312	220	258	194	615	478	957
環球高淨值業務								189
中國內地								272
新加坡								406
越南								16
其他新興市場								74
亞洲	663	700	585	607	494	1,363	1,001	2,193
加拿大	100	91	116	95	76	191	146	356
美國	119	97	139	72	75	216	175	385
新造業務 CSM 總額，按固定匯率基準呈列	\$ 882	\$ 888	\$ 840	\$ 774	\$ 645	\$ 1,770	\$ 1,322	\$ 2,934

⁽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 年第二季所用匯率的影響。

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 第二季	2025 年 第一季	2024 年 第四季	2024 年 第三季	2024 年 第二季	2025 年	2024 年	2024 年
歸屬於股東的淨收入（虧損）：								
亞洲	\$ 830	\$ 624	\$ 583	\$ 827	\$ 582	\$ 1,454	\$ 945	\$ 2,355
加拿大	390	222	439	430	79	612	352	1,221
美國	36	(569)	103	5	135	(533)	27	135
全球財富與資產管理	482	443	384	498	350	925	715	1,597
企業及其他	51	(235)	129	79	(104)	(184)	(131)	77
歸屬於股東的淨收入（虧損）總額	1,789	485	1,638	1,839	1,042	2,274	1,908	5,385
優先股股息及其他權益分配	(103)	(57)	(101)	(56)	(99)	(160)	(154)	(311)
普通股股東的淨收入（虧損）	\$ 1,686	\$ 428	\$ 1,537	\$ 1,783	\$ 943	\$ 2,114	\$ 1,754	\$ 5,074
固定匯率調整 ⁽¹⁾								
亞洲	\$ -	\$ (33)	\$ (9)	\$ 8	\$ (6)	\$ (33)	\$ 9	\$ 8
加拿大	-	1	(4)	(1)	2	1	6	2
美國	-	19	(3)	2	1	19	9	8
全球財富與資產管理	-	(16)	(4)	4	4	(16)	11	11
企業及其他	-	5	(1)	(3)	(3)	5	(7)	(12)
歸屬於股東的淨收入（虧損）總額	-	(24)	(21)	10	(2)	(24)	28	17
優先股股息及其他權益分配	-	-	-	-	-	-	-	-
普通股股東的淨收入（虧損）	\$ -	\$ (24)	\$ (21)	\$ 10	\$ (2)	\$ (24)	\$ 28	\$ 17
歸屬於股東的淨收入（虧損），按固定匯率基準呈列								
亞洲	\$ 830	\$ 591	\$ 574	\$ 835	\$ 576	\$ 1,421	\$ 954	\$ 2,363
加拿大	390	223	435	429	81	613	358	1,223
美國	36	(550)	100	7	136	(514)	36	143
全球財富與資產管理	482	427	380	502	354	909	726	1,608
企業及其他	51	(230)	128	76	(107)	(179)	(138)	65
歸屬於股東的淨收入（虧損）總額，按固定匯率基準呈列	1,789	461	1,617	1,849	1,040	2,250	1,936	5,402
優先股股息及其他權益分配，按固定匯率基準呈列	(103)	(57)	(101)	(56)	(99)	(160)	(154)	(311)
普通股股東的淨收入（虧損），按固定匯率基準呈列	\$ 1,686	\$ 404	\$ 1,516	\$ 1,793	\$ 941	\$ 2,090	\$ 1,782	\$ 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⁾	\$ 600	\$ 435	\$ 417	\$ 606	\$ 424	\$ 1,035	\$ 694	\$ 1,717
固定匯率調整，美元 ⁽¹⁾	-	(8)	(2)	(3)	(7)	(8)	(5)	(10)
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⁾	\$ 600	\$ 427	\$ 415	\$ 603	\$ 417	\$ 1,027	\$ 689	\$ 1,707
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）	\$ 1,789	\$ 485	\$ 1,638	\$ 1,839	\$ 1,042	\$ 2,274	\$ 1,908	\$ 5,385
歸屬於股東的淨收入稅項	307	47	388	229	238	354	485	1,102
歸屬於股東的淨收入（虧損）（除稅前）	2,096	532	2,026	2,068	1,280	2,628	2,393	6,487
固定匯率調整 ⁽¹⁾	-	(3)	1	23	24	(3)	31	56
歸屬於股東的淨收入（虧損）（除稅前），按固定匯率基準呈列	\$ 2,096	\$ 529	\$ 2,027	\$ 2,091	\$ 1,304	\$ 2,625	\$ 2,424	\$ 6,543

⁽¹⁾ 更新至 2025 年第二季所用匯率的影響。

⁽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	2025 年	2024 年	2024 年	2024 年
(百萬加元)	6 月 30 日	3 月 31 日	12 月 31 日	9 月 30 日	6 月 30 日
普通股股東權益	\$ 42,420	\$ 44,475	\$ 44,312	\$ 42,913	\$ 42,305
扣除 NCI 的稅後 CSM	18,527	18,524	18,353	17,364	17,150
經調整帳面值	\$ 60,947	\$ 62,999	\$ 62,665	\$ 60,277	\$ 59,455

⁽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 年第二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 第二季	2025 年 第一季	2024 年 第四季	2024 年 第三季	2024 年 第二季	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)	\$ 463	\$ 454	\$ 459	\$ 479	\$ 386	\$ 917	\$ 735	\$ 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)	89	86	83	26	59	175	125	234
攤銷遞延取得成本及其他折舊	51	46	49	48	49	97	91	188
攤銷遞延銷售佣金	20	22	20	19	19	42	39	78
核心 EBITDA	\$ 623	\$ 608	\$ 611	\$ 572	\$ 513	\$ 1,231	\$ 990	\$ 2,173
固定匯率調整 ⁽¹⁾	-	(15)	(5)	7	3	(15)	12	14
核心 EBITDA，按固定匯率基準呈列	\$ 623	\$ 593	\$ 606	\$ 579	\$ 516	\$ 1,216	\$ 1,002	\$ 2,187

⁽¹⁾ 更新至 2025 年第二季所用匯率的影響。

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 第二季	2025 年 第一季	2024 年 第四季	2024 年 第三季	2024 年 第二季	2025 年	2024 年	2024 年
核心 EBITDA 利潤率								
核心 EBITDA	\$ 623	\$ 608	\$ 611	\$ 572	\$ 513	\$ 1,231	\$ 990	\$ 2,173
核心收益	\$ 2,069	\$ 2,140	\$ 2,140	\$ 2,055	\$ 1,948	\$ 4,209	\$ 3,821	\$ 8,016
核心 EBITDA 利潤率	30.1%	28.4%	28.6%	27.8%	26.3%	29.2%	25.9%	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	\$ 1,851	\$ 1,986	\$ 2,003	\$ 1,928	\$ 1,849	\$ 3,837	\$ 3,657	\$ 7,588
減：全球財富與資產管理業務以外分部的其他收益	(48)	11	(2)	53	40	(37)	98	149
全球財富與資產管理業務的其他收益 (費用收入)	\$ 1,899	\$ 1,975	\$ 2,005	\$ 1,875	\$ 1,809	\$ 3,874	\$ 3,559	\$ 7,439
財務報表呈列的投資收入	\$ 4,740	\$ 4,234	\$ 5,250	\$ 4,487	\$ 4,261	\$ 8,974	\$ 8,512	\$ 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)	2,377	(992)	(622)	1,730	564	1,385	1,102	2,210
投資收入總額	7,117	3,242	4,628	6,217	4,825	10,359	9,614	20,459
減：全球財富與資產管理業務以外分部的投資收入	6,924	3,089	4,550	5,991	4,687	10,013	9,336	19,877
全球財富與資產管理業務的投資收入	\$ 193	\$ 153	\$ 78	\$ 226	\$ 138	\$ 346	\$ 278	\$ 582
全球財富與資產管理業務的其他收益及投資收入總額	\$ 2,092	\$ 2,128	\$ 2,083	\$ 2,101	\$ 1,947	\$ 4,220	\$ 3,837	\$ 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)	20	(14)	(28)	33	(9)	6	(1)	4
與整合及取得相關之收益	3	2	(29)	13	8	5	17	1
全球財富與資產管理業務的核心收益	\$ 2,069	\$ 2,140	\$ 2,140	\$ 2,055	\$ 1,948	\$ 4,209	\$ 3,821	\$ 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 6 月 30 日止三個月	2025 年	2024 年
核心盈利	\$ 1,726	\$ 1,737
減：ECL (增加) 收回 ⁽¹⁾	(83)	(4)
撇除 ECL 變動的核心盈利	1,809	1,741
固定匯率調整 ⁽²⁾	-	26
撇除 ECL 變動的核心盈利，按固定匯率基準呈列	\$ 1,809	\$ 1,767

⁽¹⁾ 2024 年第二季不包括與 RGA 加拿大再保險交易相關的 ECL 變動。

⁽²⁾ 更新至 2025 年第二季所用匯率的影響。

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 6 月 30 日止三個月	2025 年	2024 年
普通股股東可獲核心盈利	\$ 1,623	\$ 1,638
減：ECL (增加) 收回 ⁽¹⁾	(83)	(4)
撇除 ECL 變動的普通股股東可獲核心盈利	1,706	1,642
固定匯率調整 ⁽²⁾	-	26
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	\$ 1,706	\$ 1,668

⁽¹⁾ 2024 年第二季不包括與 RGA 加拿大再保險交易相關的 ECL 變動。

⁽²⁾ 更新至 2025 年第二季所用匯率的影響。

核心開支

(百萬加元，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 第二季	2025 年 第一季	2024 年 第四季	2024 年 第三季	2024 年 第二季	2025 年	2024 年	2024 年
核心開支								
一般開支—損益表	\$ 1,140	\$ 1,202	\$ 1,328	\$ 1,204	\$ 1,225	\$ 2,342	\$ 2,327	\$ 4,859
就以保費分攤法計算合同直接可歸屬的取得開支 ⁽¹⁾	40	42	43	36	39	82	77	156
直接可歸屬維護開支 ⁽¹⁾	514	532	517	509	509	1,046	1,048	2,074
開支總額	1,694	1,776	1,888	1,749	1,773	3,470	3,452	7,089
減：計入核心盈利撇除項目的一般開支								
重組支出	-	-	67	25	-	-	-	92
整合及取得	-	-	-	-	57	-	57	57
法定撥備及其他開支	5	-	24	8	3	5	9	41
總額	5	-	91	33	60	5	66	190
核心開支	\$ 1,689	\$ 1,776	\$ 1,797	\$ 1,716	\$ 1,713	\$ 3,465	\$ 3,386	\$ 6,899
固定匯率調整 ⁽²⁾	-	(29)	(5)	15	19	(29)	47	58
核心開支，按固定匯率基準呈列	\$ 1,689	\$ 1,747	\$ 1,792	\$ 1,731	\$ 1,732	\$ 3,436	\$ 3,433	\$ 6,957
開支總額	\$ 1,694	\$ 1,776	\$ 1,888	\$ 1,749	\$ 1,773	\$ 3,470	\$ 3,452	\$ 7,089
固定匯率調整 ⁽²⁾	-	(30)	(5)	15	20	(30)	48	58
開支總額，按固定匯率基準呈列	\$ 1,694	\$ 1,746	\$ 1,883	\$ 1,764	\$ 1,793	\$ 3,440	\$ 3,500	\$ 7,147

⁽¹⁾ 開支為損益表內的保險服務開支部分，直接影響收入。

⁽²⁾ 更新至 2025 年第二季所用匯率的影響。

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。與此同時，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《私人有價證券訴訟改革法案》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、持續回購股份之表述、Comvest 對我們未來增長的預期貢獻、完成收購 Comvest 的預期時間，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，而實際業績可能與前瞻性表述之明示與意指有顯著差異。

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）：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及避免因侵權被索賠之能力；本公司無法從附屬公司提取現金；完成收購 Comvest 的時間；任何未來普通股回購交易的金額及時間將取決於宏利的盈利、現金要求和財務狀況、市場狀況、資本要求（包括根據 LICAT 資本標準的要求）、普通股發行要求、適用法律及法規（包括加拿大及美國證券法，以及加拿大保險公司規定）之事實；以及宏利認為相關的其他因素，並可能須取得監管許可或受條款約束。

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，本公司不承諾更新任何前瞻性表述。