

en \$ CA, sauf indication contraire

TSX/NYSE/PSE : MFC

SEHK : 945

Pour diffusion immédiate**Le 13 novembre 2014****La Financière Manuvie déclare un résultat net de 1,1 milliard de dollars, un résultat net tiré des activités de base de 755 millions de dollars et un ratio de fonds propres réglementaires de 248 % pour le troisième trimestre de 2014**

Des progrès considérables ont été réalisés dans la mise en œuvre des stratégies de croissance au troisième trimestre de 2014 (« T3 2014 ») :

- **Optimisation des possibilités que nous offre le marché asiatique** – Les souscriptions de produits d'assurance ont atteint un niveau record (en devises constantes), grâce à la croissance supérieure à 10 % à Hong Kong, en Indonésie et dans les autres régions d'Asie et au succès continu enregistré au Japon; les souscriptions de produits de gestion de patrimoine ont poursuivi leur progression, compte tenu du succès des lancements de produits et des campagnes de marketing; et la solide croissance du résultat net tiré des activités de base est attribuable à la hausse des ventes et aux résultats techniques favorables. .
- **Croissance de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs partout dans le monde** – Nous avons enregistré, pour un 24^e trimestre d'affilée, des fonds gérés records grâce aux flux nets robustes dans le secteur de gestion d'actifs et des régimes de retraite collectifs; les souscriptions de fonds communs de placement sont toujours solides partout dans le monde; un niveau record des actifs gérés pour le compte de clients externes a été atteint par Gestion d'actifs Manuvie.
- **Développement de nos activités équilibrées au Canada** – Une entente visant l'acquisition des activités canadiennes de Standard Life plc a été annoncée; les secteurs des fonds communs de placement et des régimes de retraite collectifs ont enregistré des souscriptions solides et des fonds gérés records; les pressions concurrentielles ont continué de poser des défis en ce qui concerne les souscriptions de régimes collectifs par des groupes de grande taille et la croissance de la Banque Manuvie; et les souscriptions de produits d'assurance destinés aux particuliers ont poursuivi sur leur lancée attribuable au succès d'un produit d'assurance vie universelle simplifié récemment lancé.
- **Poursuite de nos activités générant des résultats durables et des occasions de croissance aux États-Unis** – Les solides flux nets des fonds communs de placement ont permis à John Hancock Investments d'enregistrer des actifs gérés records. Le secteur Retirement Plan Services a continué d'être aux prises avec un contexte concurrentiel difficile et les souscriptions de produits d'assurance vie ont retrouvé leur vigueur, stimulées par le lancement récent de nouveaux produits et malgré la faiblesse des souscriptions dans le secteur.

TORONTO – La Société Financière Manuvie (« SFM ») a annoncé aujourd'hui un résultat net attribué aux actionnaires de 1 100 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2014, un résultat dilué par action ordinaire de 0,57 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») de 14,8 %, en regard de respectivement 1 034 millions de dollars, 0,54 \$ et 16,8 % au troisième trimestre clos le 30 septembre 2013. Au T3 2014, La SFM a généré un

résultat tiré des activités de base¹ de 755 millions de dollars, un résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire¹ de 0,39 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base (« RCP tiré des activités de base »)¹ de 10,1 %, en regard de respectivement 704 millions de dollars, 0,36 \$ et 11,3 % au troisième trimestre de 2013 (« T3 2013 »).

Donald Guloien, président et chef de la direction, a déclaré : « Nous avons connu un trimestre très solide. Nous avons de nouveau inscrit un résultat net tiré des activités de base légèrement supérieur à celui auquel nous nous attendions, les résultats de placement ont été exceptionnels et les charges liées à notre examen actuariel annuel ont été plus basses que prévu. Ces facteurs combinés ont fait en sorte que le résultat net et le ratio de fonds propres réglementaires du trimestre ont été particulièrement robustes. »

« Dans l'ensemble, les souscriptions de produits d'assurance ont été satisfaisantes, vu leur forte croissance par rapport au trimestre et à l'exercice précédents, a ajouté M. Guloien. Nos résultats ont tiré parti de très bonnes souscriptions en Asie, contrebalancées en partie par des résultats légèrement plus faibles au Canada et aux États-Unis. Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine ont diminué pendant le trimestre, du fait de l'incertitude économique qui a prévalu à l'échelle mondiale au troisième trimestre, mais nos actifs gérés ont progressé pour un 24^e trimestre d'affilée. »

Steve Roder, chef des finances, a indiqué : « Nous avons réalisé l'examen annuel des méthodes et des hypothèses actuarielles au troisième trimestre, ce qui a donné lieu à une charge nette de 69 millions de dollars. Nous sommes ravis que l'ajustement des provisions ait été inférieur à notre estimation et plus bas que celui des exercices précédents. Le montant, à la hausse ou à la baisse, des ajustements à venir des provisions reposera sur les nouveaux résultats techniques, qu'il nous est impossible de prévoir. »

« Nous avons continué de générer d'excellents résultats techniques liés aux placements, qui reflètent la grande qualité de notre portefeuille, notre approche rigoureuse en matière d'octroi de crédit et notre expérience de la gestion d'actifs alternatifs à long terme », a conclu M. Roder.

Faits saillants du troisième trimestre de 2014

- **Résultat net attribué aux actionnaires de 1 100 millions de dollars, en hausse de 66 millions de dollars en regard du T3 2013.** Le résultat net du T3 2014 a été avantaagé par les solides résultats techniques liés aux placements de 370 millions de dollars, ainsi que par des facteurs favorables liés au marché de 70 millions de dollars, contrebalancés en partie par une charge nette de 69 millions de dollars liée à l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles. Le résultat net attribué aux actionnaires pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 a été de 2 861 millions de dollars en regard de 1 833 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2013.
- **Résultat tiré des activités de base de 755 millions de dollars au T3 2014, une hausse de 51 millions de dollars par rapport au T3 2013 et de 54 millions de dollars en regard du deuxième trimestre de 2014 (« T2 2014 »).**
 - La hausse en regard du T3 2013 est le fait de l'augmentation des produits d'honoraires sur les actifs gérés plus élevés dans nos activités de gestion de patrimoine, de la diminution des coûts de couverture nets et de l'incidence favorable du raffermissement du dollar américain, ces facteurs ayant été en partie contrebalancés par la non-réurrence d'un élément fiscal favorable.
 - La hausse par rapport au T2 2014 découle principalement de l'amélioration des résultats techniques, de l'incidence de l'augmentation des souscriptions et de leur composition avantageuse sur le poids des affaires nouvelles, et de la progression des produits d'honoraires. Au cours du T2 2014, le résultat tiré des activités de base avait été avantaagé par la reprise d'une provision liée à une poursuite judiciaire et par un certain nombre d'autres éléments.

¹ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

- Le résultat tiré des activités de base pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 a été de 2 175 millions de dollars en regard de 1 932 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2013.
- **Souscriptions de produits d'assurance² de 660 millions de dollars, une hausse de 7 % par rapport au T3 2013.** En Asie, nous avons enregistré des souscriptions records de produits d'assurance, en devises constantes³, du fait de la vigueur continue des souscriptions de produits destinés aux entreprises au Japon, du coup d'envoi réussi de la campagne de souscription annuelle à Hong Kong, et de la croissance supérieure à 10 % en Indonésie et dans les autres régions d'Asie. Au Canada, le succès d'un produit d'assurance vie universelle simplifié lancé récemment a contribué à la recrudescence des souscriptions de produits destinés aux particuliers; toutefois, la baisse des souscriptions du secteur Assurance collective a entraîné le recul de l'ensemble des souscriptions de produits d'assurance. Aux États-Unis, la diminution des souscriptions dans l'ensemble du secteur a continué de nuire aux souscriptions de produits d'assurance vie, qui se sont pourtant améliorées en regard de celles du trimestre précédent, grâce au lancement récent de produits.
- **Souscriptions importantes de produits de gestion de patrimoine de 11,7 milliards de dollars, inchangées en regard du T3 2013.** Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine en Asie ont continué de reprendre leur essor, grâce au succès des lancements de produits et des campagnes de marketing, ainsi qu'à l'amélioration de l'humeur des investisseurs en Indonésie. Au Canada, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine ont fléchi en raison de la variabilité normale des souscriptions dans le secteur des régimes de retraite pour groupes de grande taille et de la baisse des volumes de nouveaux prêts bancaires (qui sont inclus dans les souscriptions de gestion de patrimoine) attribuables aux pressions concurrentielles au chapitre des taux exercées dans un marché hypothécaire résidentiel au ralenti. Aux États-Unis, les souscriptions de fonds communs de placement ont continué d'être solides, mais ont diminué en regard des souscriptions de l'exercice précédent.
- **Amélioration du ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (« ratio du MPRCE »), soit 248 %,** de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers »), une hausse de 5 points par rapport au 30 juin 2014, reflet de la contribution du résultat du troisième trimestre. L'amélioration du ratio d'endettement de la Société, qui est passé de 28,2 % au T2 2014 à 27,1 %, s'explique par l'excellent résultat du troisième trimestre et par l'incidence favorable du raffermissement du dollar américain.
- **Fonds gérés² records pour un 24^e trimestre d'affilée, soit 663 milliards de dollars.**
- **Annnonce de l'acquisition proposée des activités canadiennes de Standard Life plc.** Cette transaction, qui est assujettie à l'approbation des organismes de réglementation, accélérera la mise en œuvre de la stratégie de croissance de nos activités canadiennes, notamment les activités de gestion de patrimoine et de gestion d'actifs. De plus, la transaction renforce notre capacité de servir nos clients à l'échelle du Canada et ailleurs dans le monde à partir du Québec.
- **Solides résultats techniques liés aux placements de 370 millions de dollars,** dont un montant de 50 millions de dollars était inclus dans le résultat tiré des activités de base. Les profits tirés des résultats techniques liés aux placements découlaient en grande partie des profits à la juste valeur sur les actifs alternatifs à long terme et de l'incidence des placements additionnels réalisés dans des actifs alternatifs à long terme à rendement plus élevé sur l'évaluation de nos provisions mathématiques.
 - À compter de 2015, nous avons l'intention d'accroître le montant des profits tirés des résultats techniques liés aux placements inclus dans le résultat tiré des activités de base pour le faire passer de 200 millions de dollars par année à un montant d'au plus 400 millions de dollars par

² Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

³ La croissance (le recul) des souscriptions, des primes et dépôts et des fonds gérés est présenté(e) en devises constantes. Les devises constantes sont une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

année, compte tenu de la solidité de nos résultats techniques récents et de nos perspectives futures⁴.

- **Provisions accrues par suite de l'examen actuariel annuel**, qui a donné lieu à une charge nette de 69 millions de dollars dans le résultat net. Les variations défavorables des hypothèses relatives à la déchéance et les révisions des normes d'étalonnage des fonds à revenu fixe utilisées pour l'évaluation des garanties de fonds distincts ont été contrebalancées en partie par les avantages des révisions des hypothèses de mortalité et d'autres révisions annuelles.
- **Valeur intrinsèque des affaires nouvelles⁵ de 298 millions de dollars, une hausse de 7 % par rapport au T3 2013**. L'augmentation de la valeur intrinsèque des affaires nouvelles reflète l'augmentation du volume des souscriptions en Asie, qui a été annulée en partie par l'incidence de la baisse des taux d'intérêt sur nos activités d'assurance.
- **Résultat net attribué aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis⁵ de 823 millions de dollars**. Comme il est mentionné à la rubrique A4 ci-après, à compter du T4 2014, nous cesserons d'avoir recours à cette mesure conforme aux PCGR des États-Unis.

⁴ Voir la section A4, « Modifications à venir aux mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

⁵ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Faits saillants financiers

(en millions de \$ CA, sauf indication contraire, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2014	T2 2014	T3 2013	2014	2013
Résultat net attribué aux actionnaires	1 100		1 034	2 8611	833
	\$	943 \$	\$	\$	\$
Dividendes sur actions privilégiées	(28)	(36)	(33)	(98)	(97)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	1 072		1 001	2 7631	736
	\$	907 \$	\$	\$	\$
Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :					
Résultat tiré des activités de base¹	755	701	704	2 175	1 932
	\$	\$	\$	\$	\$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	320	217	491	762	491
Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	1 075		1 195	2 9372	423
	\$	918 \$	\$	\$	\$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :					
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	70	55	94	35	(255)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(69)	(30)	(252)	(139)	(356)
Autres éléments	24	-	(3)	28	21
Résultat net attribué aux actionnaires	1 100		1 034	2 8611	833
	\$	943 \$	\$	\$	\$
Résultat de base par action ordinaire (\$ CA)	0,58	\$ 0,49	\$ 0,54	1,49	\$ 0,95
Résultat dilué par action ordinaire (\$ CA)	0,57	\$ 0,49	\$ 0,54	1,48	\$ 0,94
Résultat dilué tiré des activités de base par action ordinaire (\$ CA) ¹	0,39	\$ 0,36	\$ 0,36	1,11	\$ 0,99
Rendement des capitaux propres (« RCP ») attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (%)	14,8	13,1	16,8	13,3	10,1
RCP tiré des activités de base (%) ¹	10,1	9,6	11,3	10,0	10,6
Fonds gérés (en milliards de \$ CA) ¹	663	637	575	663	575

¹⁾ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

SOUSCRIPTIONS ET CROISSANCE DES ACTIVITÉS

Division Asie

Robert Cook, vice-président directeur principal et directeur général, Division Asie, a déclaré : « Nous avons réalisé une très solide croissance au troisième trimestre à Hong Kong, en Indonésie et dans nos autres activités en Asie, ce qui vient appuyer le dynamisme continu de nos activités au Japon. Les souscriptions de produits d'assurance ont dépassé de 46 % celles du T3 2013, atteignant un niveau record pour la division, en devises constantes. Ces résultats reflètent le succès continu des initiatives d'amélioration des produits, des campagnes de marketing et de notre stratégie de distribution à canaux multiples. Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine du troisième trimestre ont progressé de 74 % en regard de celles du T3 2013, signe du succès des lancements de nouveaux produits et des campagnes de marketing et de l'amélioration de l'humeur du marché. »

Les **souscriptions de produits d'assurance** de la Division Asie au T3 2014 ont atteint 352 millions de dollars américains, une hausse de 46 % par rapport au T3 2013, et les souscriptions depuis le début de l'exercice se sont établies à 914 millions de dollars américains, soit 32 % de plus qu'à la période correspondante de 2013. *(Sauf indication contraire, les taux de croissance mentionnés ci-après sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T3 2014 avec celles du T3 2013⁶.)*

- Au **Japon**, les souscriptions de produits d'assurance ont augmenté de 83 %, pour s'établir à 165 millions de dollars américains, en raison de la vigueur soutenue des souscriptions de produits destinés aux entreprises et du lancement de nouveaux produits destinés aux particuliers.
- Les souscriptions de produits d'assurance à **Hong Kong** ont atteint 81 millions de dollars américains, une hausse de 37 % attribuable au lancement de plusieurs produits à la fin du T2 2014 et à une série de campagnes de souscription.
- En **Indonésie**, les souscriptions de produits d'assurance, qui se sont établies à 28 millions de dollars américains, ont progressé de 14 % en raison de la solide croissance de notre canal de bancassurance et d'une série de campagnes de souscription.
- Les souscriptions de produits d'assurance dans les **autres régions d'Asie** (*Japon, Hong Kong et Indonésie exclus*) de 78 millions de dollars américains se sont améliorées de 16 %. Nous avons enregistré une croissance supérieure à 10 % dans tous les marchés, sauf Singapour, où les souscriptions sont demeurées inchangées en regard de celles du T3 2013, mais se sont considérablement accrues par rapport au T2 2014.

Les souscriptions de **produits de gestion de patrimoine** de la Division Asie ont bondi de 74 % en regard du T3 2013, pour atteindre 2,2 milliards de dollars américains au T3 2014, et les souscriptions depuis le début de l'exercice, de 5,6 milliards de dollars américains, ont reculé de 14 % par rapport à la période correspondante de 2013. Ce recul s'explique par l'assombrissement de l'humeur du marché dans plusieurs marchés asiatiques au premier semestre de 2014 en comparaison de la période correspondante de 2013, par le lancement très réussi du Fonds à revenu stratégique au premier semestre de 2013 et par la réduction de la demande de nos produits par les investisseurs du Japon. *(Sauf indication contraire, les taux de croissance mentionnés ci-après sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T3 2014 avec celles du T3 2013⁶.)*

- Au **Japon**, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine se sont établies à 516 millions de dollars américains, un bond de 140 % découlant du lancement réussi d'un fonds de titres de créance à taux variable et de celui d'un nouveau produit à prime unique.
- À **Hong Kong**, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine ont augmenté de 50 % pour s'établir à 366 millions de dollars américains, en raison du succès des campagnes de marketing des secteurs des régimes de retraite et des fonds communs de placement.

⁶ La croissance (le recul) des souscriptions, des primes et dépôts et des fonds gérés est présenté(e) en devises constantes. Les devises constantes sont une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

- Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine en **Indonésie** se sont élevées à 239 millions de dollars américains, une augmentation de 93 % attribuable à l'incidence favorable de l'amélioration de l'humeur du marché sur les souscriptions de fonds communs de placement.
- Dans les **autres régions d'Asie**, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine ont progressé de 57 % pour s'établir à 1,0 milliard de dollars américains, du fait de l'augmentation des souscriptions de fonds communs de placement en Chine, à Taïwan et en Thaïlande.

Division canadienne

Marianne Harrison, vice-présidente directrice principale et directrice générale, Division canadienne, a déclaré : « Au troisième trimestre, nos activités dans les secteurs des fonds communs de placement et des régimes de retraite collectifs ont enregistré des souscriptions importantes et des actifs gérés records. Nous étions ravis d'annoncer l'entente visant l'acquisition des activités canadiennes de Standard Life plc qui, si elle est approuvée, accélérera la mise en œuvre de nos plans de croissance, notamment dans les secteurs de la gestion de patrimoine et de la gestion d'actifs. Comme nous continuons d'accorder la priorité à l'innovation, nous avons inauguré le Manulife RED Lab en partenariat avec Communitex et lancé un concours à l'intention des étudiants des universités et des collèges ontariens dans le cadre duquel nous les invitons à soumettre leurs idées pour améliorer la prestation des services financiers au moyen des technologies émergentes. »

Les **souscriptions de produits de gestion de patrimoine** ont atteint 2,6 milliards de dollars au T3 2014, en baisse de 15 % par rapport à celles du T3 2013, du fait principalement de la diminution du volume de nouveaux prêts bancaires attribuable aux pressions concurrentielles dans un marché hypothécaire résidentiel au ralenti. Les souscriptions depuis le début de l'exercice, de 8,6 milliards de dollars, ont été inférieures de 4 % à celles de la période correspondante de 2013. *(Sauf indication contraire, les taux de croissance mentionnés ci-après sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T3 2014 avec celles du T3 2013.)*

- Les actifs gérés des **fonds communs de placement** ont atteint un sommet de 31,8 milliards de dollars au 30 septembre 2014, une hausse de 26 % sur douze mois et une progression plus importante que celle du secteur⁷. Les dépôts bruts dans les fonds communs de placement^{8, 9} ont diminué de 10 % au T3 2014, pour s'établir à 1,3 milliard de dollars, les investisseurs ayant opté pour les actions, un secteur dans lequel nous continuons de renforcer notre présence. Au cours du trimestre, nous avons ajouté deux mandats axés sur les actions mondiales pour compléter notre gamme grandissante de fonds d'actions. La volatilité accrue du marché en septembre a également pesé sur les souscriptions.
- Les souscriptions de **produits à fonds distincts**¹⁰ se sont établies à 353 millions de dollars au T3 2014, une progression de 13 %, reflétant la croissance soutenue de notre portefeuille d'affaires nouvelles qui a été repositionné. Les souscriptions de **produits à revenu fixe** de 72 millions de dollars ont reculé de 33 % au T3 2014, par suite du positionnement délibéré de nos taux dans ce marché.
- Les **souscriptions dans le secteur Solutions Retraite collectives** ont atteint 188 millions de dollars au T3 2014, une baisse de 31 % imputable à la variabilité normale dans le marché des régimes de retraite pour groupes de grande taille. Depuis le début de l'exercice, les souscriptions de 1,1 milliard de dollars sont de 10 % plus élevées que celles de la période correspondante de 2013, et reflètent notre succès continu dans le marché des régimes à cotisations déterminées.

⁷ D'après l'information publiée par Investor Economics et l'Institut des fonds d'investissement du Canada au 30 septembre 2014.

⁸ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

⁹ Au T3 2014, les dépôts bruts dans les fonds communs de placement comprenaient des dépôts de 263 millions de dollars provenant des fonds distincts.

¹⁰ Les produits à fonds distincts sont assortis de garanties. Ces produits sont également désignés sous le nom de contrats de rente à capital variable.

- Le volume de nouveaux prêts de la **Banque Manuvie** continue d'être affecté par la vive concurrence au chapitre des taux, attribuable au ralentissement sur le marché hypothécaire résidentiel. Pour le T3 2014, le volume de nouveaux prêts a atteint 927 millions de dollars, soit 27 % de moins que le niveau du T3 2013 et 3 % de plus qu'au T2 2014. Les actifs prêtables nets ont progressé de 4 % pour s'établir à 19,4 milliards de dollars au 30 septembre 2014.

Les **souscriptions de produits d'assurance** du T3 2014, qui ont totalisé 143 millions de dollars, étaient en baisse de 23 % en regard de celles du T3 2013, reflet des pressions concurrentielles et de notre approche rigoureuse en matière de tarification dans le marché des régimes collectifs pour groupes de grande taille. Les souscriptions depuis le début de l'exercice se sont établies à 406 millions de dollars, une baisse de 58 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Compte non tenu des régimes d'assurance collective, les souscriptions de produits d'assurance ont augmenté de 5 % au T3 2014 en comparaison de celles du T3 2013, et les souscriptions depuis le début de l'exercice, de 3 % par rapport à la période correspondante de 2013. *(Sauf indication contraire, les taux de croissance mentionnés ci-après sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T3 2014 avec celles du T3 2013.)*

- Les souscriptions de produits d'assurance dans le secteur **Services aux particuliers** se sont établies à 41 millions de dollars, une hausse de 11 % qui reflète le succès de notre nouveau produit VU Manuvie, une solution d'assurance vie universelle destinée aux Canadiens à l'affût d'options de placement simplifiées combinées à une protection d'assurance à long terme.
- Dans le secteur **Services aux promoteurs**, les souscriptions de produits d'assurance ont reculé de 32 %, pour s'établir à 102 millions de dollars, étant donné les pressions concurrentielles qui ont nui aux souscriptions de régimes collectifs pour groupes de grande taille. Dans les marchés des groupes de petite taille et de taille moyenne, les souscriptions de régimes de retraite collectifs ont augmenté de 15 %.

Division américaine

« Les résultats du trimestre en matière de souscriptions ont continué d'être contradictoires, a affirmé Craig Bromley, vice-président directeur principal et directeur général, Division américaine, mais, comme prévu, nos projets récents de nouveaux produits et nos récentes initiatives commerciales gagnent du terrain. Les souscriptions de John Hancock Investments ont reculé de 8 % par rapport à celles du T3 2013, mais les taux de fidélisation et les flux nets ont été favorables, contribuant une fois de plus au niveau record des fonds gérés. Notre gamme de produits solide, qui comprend 39 fonds communs de placement notés quatre ou cinq étoiles par Morningstar, continue de stimuler les résultats dans ce secteur¹¹. Du côté des produits d'assurance, l'amélioration des produits et les modifications ciblées apportées à la tarification plus tôt cette année ont permis d'accroître les souscriptions de John Hancock Life par rapport au T2 2014, malgré la léthargie du marché de la planification successorale. »

Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine, qui se sont établies à 6,2 milliards de dollars américains au T3 2014, ont reculé de 6 % par rapport au T3 2013. Le recul des souscriptions de John Hancock Investments (« JH Investments ») a été contrebalancé en partie par une augmentation des souscriptions dans le secteur John Hancock Retirement Plan Services (« JH RPS »). Depuis le début de l'exercice, les souscriptions ont totalisé 22,0 milliards de dollars américains, une hausse de 5 % par rapport à la période correspondante de 2013 attribuable à une augmentation de 7 % des souscriptions de JH Investments depuis le début de l'exercice. *(Sauf*

¹¹ Pour chaque fonds existant depuis au moins trois ans, Morningstar calcule une note fondée sur le rendement, rajusté en fonction du risque, qui tient compte des fluctuations du rendement mensuel (y compris l'incidence des frais d'entrée, des frais de sortie et des frais de rachat), souligne les baisses et récompense la constance des rendements. La première tranche de 10 % des fonds reçoit 5 étoiles, la tranche de 22,5 % suivante reçoit 4 étoiles, celle de 35 % qui suit reçoit 3 étoiles, la tranche suivante de 22,5 % reçoit 2 étoiles et les fonds se classant dans la dernière tranche de 10 % reçoivent une étoile. La note générale que Morningstar accorde à un fonds découle d'une moyenne pondérée du rendement de celui-ci sur 3, 5 et 10 ans (le cas échéant) mesuré selon les critères de Morningstar. Le rendement passé ne garantit pas le rendement futur. La note générale tient compte de l'incidence des frais d'entrée, des frais de sortie et des frais de rachat, tandis que la note « frais exclus » (load waived) n'en tient pas compte. La note « frais exclus » des actions de catégorie A est destinée uniquement aux investisseurs qui n'ont pas à payer de frais d'entrée.

indication contraire, les taux de croissance mentionnés ci-après sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T3 2014 avec celles du T3 2013.)

- Les souscriptions de **JH Investments** pour le T3 2014 ont diminué de 8 %, pour s'établir à 5,4 milliards de dollars américains, du fait essentiellement des mandats plus importants provenant de grandes maisons de courtage décrochés en 2013, de l'incidence de la fermeture aux nouvelles souscriptions d'un fonds parmi les plus souscrits au début de 2014 et du ralentissement des souscriptions dans le secteur. Depuis le début de l'exercice, les souscriptions ont continué d'être supérieures à celles du secteur dans le réseau d'intermédiaires, grâce à une augmentation de 7 % en comparaison de 0,9 % pour le secteur¹². Nos résultats depuis le début de l'exercice en matière de croissance interne dépassent aussi ceux du secteur (nouveaux flux nets divisés par les actifs au début de la période), grâce à un taux de croissance de 16 % depuis le début de l'exercice par rapport à 2 % pour le secteur¹².
- Les souscriptions de **JH RPS** au T3 2014 ont progressé de 2 %, pour atteindre 886 millions de dollars américains. Bien que le contexte très concurrentiel nuise aux souscriptions, nous commençons à observer une progression et un accroissement des possibilités de souscription attribuables aux nouvelles initiatives mises en œuvre plus tôt cette année, notamment le programme Signature 2.0 sur notre principal marché, soit celui des régimes dont les actifs gérés sont inférieurs à 10 millions de dollars américains, l'élargissement des capacités de distribution et les mesures de rajustement des prix pour les régimes dont les actifs sont supérieurs à 10 millions de dollars américains.

Les **souscriptions de produits d'assurance** de la Division américaine au T3 2014 ont totalisé 124 millions de dollars américains, soit 19 % de moins qu'au T3 2013, mais 8 % de plus qu'au T2 2014 en raison des nouvelles améliorations apportées aux produits. Les souscriptions depuis le début de l'exercice se sont établies à 347 millions de dollars américains, une baisse de 19 % par rapport à la période correspondante de 2013. *(Sauf indication contraire, les taux de croissance mentionnés ci-après sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T3 2014 avec celles du T3 2013.)*

- Les souscriptions de **John Hancock Life** (« JH Life ») au T3 2014, qui se sont établies à 112 millions de dollars américains, ont reculé de 19 %, étant donné que l'ensemble des souscriptions du secteur ont souffert d'un ralentissement sur le marché de la planification successorale. En comparaison du T2 2014, les souscriptions ont progressé de 10 % du fait des modifications apportées à nos produits d'assurance vie universelle Protection UL, Indexed UL et Accumulation UL.
- Les souscriptions de **John Hancock Long-Term Care** au T3 2014 ont été de 12 millions de dollars américains, une baisse prévue imputable aux hausses de prix récentes. Les souscriptions ont diminué de 3 millions de dollars américains par rapport à celles du T3 2013 et de 1 million de dollars américains depuis le T2 2014.

Division des placements

« Nous avons enregistré des résultats techniques exceptionnels liés aux placements du fonds général, a souligné Warren Thomson, vice-président directeur principal et chef des placements, en raison surtout des rendements importants de nos placements dans des titres de sociétés privées et des actifs alternatifs à long terme, et de l'incidence favorable d'autres placements dans l'immobilier, les titres de sociétés privées et les terrains forestiers sur l'évaluation de nos provisions mathématiques. De plus, les résultats techniques au chapitre du crédit ont continué de contribuer aux résultats techniques liés aux placements. »

¹² Source : Strategic Insight: ICI Confidential. Les fonds communs de placement, les fonds de fonds et les FNB vendus directement ne sont pas pris en compte. Le taux de croissance interne des souscriptions correspond aux nouveaux flux nets divisés par les actifs au début de la période. Données sur le secteur jusqu'à septembre 2014.

M. Thomson a poursuivi : « Le solide rendement à long terme des placements continue d'être un facteur différenciateur pour Gestion d'actifs Manuvie; nous avons enregistré d'excellents résultats, la grande majorité des catégories d'actifs cotés ayant de nouveau mieux fait que leurs indices de référence sur 1 an, 3 ans et 5 ans. »

Au 30 septembre 2014, le total des actifs gérés par Gestion d'actifs Manuvie s'élevait à 309 milliards de dollars, y compris des fonds de 266 milliards de dollars gérés pour le compte de clients externes. Les actifs gérés pour le compte de clients externes ont crû de 7 milliards de dollars depuis le 30 juin 2014. Au 30 septembre 2014, Gestion d'actifs Manuvie avait un total de 85 fonds notés quatre et cinq étoiles par Morningstar, soit trois fonds de plus qu'au 30 juin 2014.

AUTRES ÉLÉMENTS

Dans un communiqué distinct diffusé aujourd'hui, la SFM a annoncé que le conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 15,5 cents par action ordinaire de la SFM, payable au plus tôt le 19 décembre 2014 aux actionnaires inscrits en date du 25 novembre 2014 à la clôture des marchés.

Le conseil d'administration a également approuvé l'achat des actions ordinaires requises sur le marché libre, en vertu de son régime canadien de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions et de son régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions offert aux actionnaires des États-Unis, en ce qui a trait au versement des dividendes sur les actions ordinaires du 19 décembre 2014. Le prix d'achat de ces actions sera fondé sur le coût d'achat réel moyen de ces actions ordinaires. Aucun escompte ne s'applique parce que les actions ordinaires sont achetées sur le marché libre et ne sont pas émises à même le capital autorisé.

PRIX ET DISTINCTIONS

Aux États-Unis, John Hancock a remporté le prix Social Media Silver Bowl de 2014 dans la catégorie LIMRA ou LOMA pour son utilisation de Twitter dans le cadre de la campagne #WeRunTogether sur les médias sociaux en appui à la commandite du marathon de Boston par John Hancock et le prix « Best of Best » pour l'ensemble du programme de John Hancock sur les médias sociaux (Facebook, Twitter, LinkedIn et YouTube).

À Hong Kong, Manulife Hong Kong a gagné le prix « Yahoo! Emotive Brand Award » pour une 11^e année d'affilée. Le prix est décerné dans le but de récompenser les marques qui créent un fort lien émotif avec les clients sur le territoire et qui ont été sélectionnées dans le cadre d'un vote public de la communauté en ligne.

À Hong Kong, en Indonésie et aux Philippines, les gestionnaires de portefeuille de Gestion d'actifs Manuvie ont été salués par The Asset Benchmark Research 2014 (« The Asset ») à titre d'investisseurs les plus astucieux dans le secteur des obligations libellées en monnaie locale. C'est la huitième année que des gestionnaires de portefeuille de Gestion d'actifs Manuvie se situent dans le haut du classement établi par suite du sondage mené par The Asset.

Au Canada, Manuvie a été ajoutée à l'indice Dow Jones Sustainability North America pour 2014-2015. Cette marque de reconnaissance témoigne de l'engagement de Manuvie à l'égard des pratiques commerciales éthiques et durables et des règles de bonne gouvernance, de même que de son engagement à apporter une contribution aux collectivités où elle est présente.

Remarques :

La Société Financière Manuvie tiendra une conférence téléphonique sur ses résultats financiers du troisième trimestre le 13 novembre 2014 à 14 heures (HE). Pour participer à la conférence, composez le 416 340-8530 s'il s'agit d'un appel local ou international ou le 1 800 769-8320 sans frais en Amérique du Nord. Veuillez téléphoner dix minutes avant le début de la conférence. Vous devrez donner votre nom ainsi que le nom de l'entreprise que vous représentez. Il sera aussi possible d'écouter l'enregistrement de la conférence téléphonique à partir de 18 heures (HE), le

13 novembre 2014 et jusqu'au 27 novembre 2014 en appelant au 905 694-9451 ou au 1 800 408-3053 (code 6718073).

La conférence téléphonique sera aussi diffusée en direct sur le site Web de Manuvie à compter de 14 heures (HE) le 13 novembre 2014, à l'adresse **www.manuvie.com/rapportstrimestriels**. Vous pourrez aussi accéder à l'enregistrement de la conférence à la même adresse à partir de 16 h 30 (HE).

Les données statistiques du troisième trimestre de 2014 sont aussi disponibles sur le site Web de la Financière Manuvie à l'adresse **www.manuvie.com/rapportstrimestriels**. Ce document peut être téléchargé avant le début de la diffusion sur le Web.

Communications avec les médias

Sean B. Pasternak

416 852-2745

sean_pasternak@manuvie.com

Relations avec les investisseurs

Steven Moore

416 926-6495

steven_moore@manuvie.com

Relations avec les investisseurs

Robert Veloso

416 852-8982

robert_veloso@manuvie.com

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion est daté du 13 novembre 2014, à moins d'indication contraire. Le présent rapport de gestion doit être lu avec le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel de 2013.

Des renseignements supplémentaires à l'égard de nos pratiques de gestion du risque et des facteurs de risque susceptibles d'avoir une incidence sur la Société sont présentés dans la section « Facteurs de risque » de notre plus récente notice annuelle, dans les sections « Gestion du risque et facteurs de risque » et « Principales méthodes comptables et actuarielles » du rapport de gestion figurant dans notre rapport annuel de 2013 et dans la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de notre rapport annuel de 2013.

Dans le présent rapport de gestion, les termes « Société », « Financière Manuvie », « Manuvie » et « nous » désignent la Société Financière Manuvie (« SFM ») et ses filiales.

Table des matières

A APERÇU

1. Faits saillants du T3
2. Transaction Standard Life
3. Éléments du T4
4. Modifications à venir aux mesures non conformes aux PCGR

B FAITS SAILLANTS FINANCIERS

1. Analyse des résultats du T3 et du cumul de l'exercice
2. Primes et dépôts
3. Fonds gérés
4. Fonds propres
5. Incidence de la comptabilisation à la juste valeur

C RÉSULTATS PAR DIVISION

1. Division Asie
2. Division canadienne
3. Division américaine
4. Services généraux et autres

D MISE À JOUR DE LA GESTION DU RISQUE ET DES FACTEURS DE RISQUE

1. Garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts
2. Mise en garde à l'égard des sensibilités
3. Risque lié au rendement des actions cotées
4. Risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt

E QUESTIONS ET CONTRÔLES COMPTABLES

1. Principales méthodes comptables et actuarielles
2. Méthodes et hypothèses actuarielles
3. Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour et hypothèses
4. Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière
5. Résultats selon les PCGR des États-Unis

F DIVERS

1. Rendement et mesures non conformes aux PCGR
 2. Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification
 3. Mise en garde au sujet des déclarations prospectives
-

A APERÇU

A1 Faits saillants du T3

Au cours du T3 2014, Manuvie a présenté un résultat net attribué aux actionnaires de 1 100 millions de dollars et un résultat tiré des activités de base¹³ de 755 millions de dollars, comparativement à un résultat net attribué aux actionnaires de 1 034 millions de dollars et un résultat tiré des activités de base de 704 millions de dollars au T3 2013.

Les résultats tiennent compte des profits tirés des résultats techniques liés aux placements de 370 millions de dollars (dont 50 millions de dollars sont compris dans le résultat tiré des activités de base), et d'une charge nette de 69 millions de dollars liée à notre examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles et à la mise à jour des normes actuarielles liées à l'étalonnage des paramètres des modèles stochastiques utilisés pour évaluer les passifs des fonds distincts.

La hausse de 51 millions de dollars du résultat tiré des activités de base tient de l'augmentation des produits d'honoraires découlant de la hausse des actifs gérés dans nos activités de gestion de patrimoine, de la diminution des coûts de couverture nets et de l'incidence favorable du raffermissement du dollar américain, ces facteurs ayant été contrebalancés en partie par la non-réurrence au T3 2014 d'une reprise de provisions d'impôts liée à la clôture de l'examen des déclarations d'impôts des exercices précédents qui a été favorable au T3 2013. L'augmentation nette de 15 millions de dollars des éléments exclus du résultat tiré des activités de base comprend une diminution des charges liées aux modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles, compensée essentiellement par la non-réurrence du profit tiré d'une activité particulière de répartition des actifs au T3 2013.

Le résultat net attribué aux actionnaires pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 a été de 2 861 millions de dollars en regard de 1 833 millions de dollars pour la période correspondante de 2013. L'augmentation de 1 028 millions de dollars est principalement attribuable aux quatre éléments suivants : hausse du résultat tiré des activités de base (243 millions de dollars), augmentation des résultats techniques liés aux placements (271 millions de dollars), baisse de la charge liée aux modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles (217 millions de dollars) et non-réurrence d'une charge liée à l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt (255 millions de dollars).

Le ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (« ratio du MMRPCE ») de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») a augmenté de 5 points par rapport au 30 juin 2014 pour s'établir à 248 %, ce qui reflète la contribution des résultats au T3 2014. En raison des solides résultats au T3 2014 et de l'incidence favorable du raffermissement du dollar américain, le ratio d'endettement de la Société s'est amélioré, passant de 28,2 % au T2 2014 à 27,1 %.

Les souscriptions de produits d'assurance¹⁴ se sont établies à 660 millions de dollars au T3 2014, en hausse de 7 %¹⁵ en regard du T3 2013, les solides résultats en Asie ayant été en partie neutralisés par des résultats variés au Canada et aux États-Unis. En Asie, les souscriptions ont grimpé de 46 %, la hausse des souscriptions à Hong Kong, en Indonésie et dans les autres régions d'Asie ayant contribué à la vigueur soutenue des activités au Japon. Les souscriptions de produits d'assurance dans le secteur Services aux promoteurs au Canada ont reculé de 32 %, sous l'effet des pressions concurrentielles, et les souscriptions dans le secteur Services aux particuliers ont augmenté de 11 %, grâce au succès d'un produit d'assurance vie universelle lancé récemment. Les souscriptions de produits d'assurance aux États-Unis au T3 2014, bien qu'elles aient reculé de 19 % par rapport au T3 2013, ont augmenté de 8 % en regard du T2 2014 en raison de nouvelles améliorations apportées aux produits. Depuis le début de l'exercice, les souscriptions de produits d'assurance ont reculé de 19 % par rapport à la période correspondante de 2013, la diminution des souscriptions dans le secteur Assurance collective et des souscriptions de produits d'assurance aux États-Unis ayant plus que neutralisé la hausse de 32 % des souscriptions en Asie.

¹³ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

¹⁴ La croissance (le recul) des souscriptions, des primes et dépôts et des fonds gérés est présenté(e) en devises constantes. Les devises constantes sont une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

¹⁵ Source : Fraser Group, « Pension Universe Report »; données au 31 décembre 2013 comprenant seulement les régimes d'accumulation de capital.

Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine se sont élevées à 11,7 milliards de dollars au T3 2014, en hausse de 1 % par rapport au T3 2013. En Asie, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine se sont accrues de 74 %, reflet du lancement réussi de nouveaux produits ainsi que du succès des campagnes de marketing et de l'amélioration de l'humeur du marché. Les souscriptions ont reculé de 15 % au Canada en raison surtout de l'incidence des pressions concurrentielles dans un marché des prêts hypothécaires résidentiels au ralenti sur les volumes de nouveaux prêts bancaires (qui sont inclus dans les souscriptions de produits de gestion de patrimoine) et de la variabilité normale dans le secteur des régimes de retraite pour groupes de grande taille. Aux États-Unis, les souscriptions ont baissé de 6 % par rapport au T3 2013, tandis que le maintien en vigueur des contrats et les flux nets ont été solides. Depuis le début de l'exercice, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine ont reculé de 1 % par rapport à la période correspondante de 2013 en raison d'une baisse des volumes de nouveaux prêts bancaires.

A2 Entente concernant l'acquisition des activités canadiennes de Standard Life plc

Le 3 septembre 2014, Manufacturers a conclu une entente avec Standard Life Oversea Holdings Limited, une filiale de Standard Life plc, et Standard Life plc, selon laquelle Manufacturers se portera acquéreur des actions de la Financière Standard Life inc. et d'Investissements Standard Life inc., collectivement les activités canadiennes de Standard Life plc, en contrepartie d'environ 4 milliards de dollars au comptant lors de la conclusion de la transaction, un montant qui pourrait faire l'objet de certains rajustements.

La transaction a été approuvée par les actionnaires de Standard Life plc le 3 octobre 2014. La période d'attente prescrite par la *Loi sur la concurrence* (Canada) prendra fin le 10 novembre 2014. La conclusion demeure conditionnelle à l'obtention de l'approbation du ministre canadien des Finances et de certains organismes de réglementation des valeurs mobilières. Sous réserve de l'obtention de toutes les approbations nécessaires, la transaction devrait être conclue au premier trimestre de 2015.

L'acquisition sera financée en partie par l'émission d'actions ordinaires. Le 15 septembre 2014, nous avons effectué des placements d'environ 2,26 milliards de dollars de reçus de souscription qui seront échangés contre des actions ordinaires à la conclusion de l'acquisition. Les placements de reçus de souscription se composent d'une offre publique d'achat d'environ 1,76 milliard de dollars, ainsi que d'un placement privé concomitant auprès de la Caisse de dépôt et placement du Québec de 500 millions de dollars. Le reste de l'acquisition sera financé au moyen de sources internes et d'émissions éventuelles de titres de créance ou d'actions privilégiées.

Cette transaction améliore considérablement la capacité de la Société de servir la clientèle d'un bout à l'autre du Canada, et partout dans le monde, à partir du Québec. Selon des données du Fraser Group et de l'Institut des fonds d'investissement du Canada, sur une base *pro forma* au 31 décembre 2013, après avoir pris en compte l'effet de la transaction, celle-ci aurait généré une augmentation de 19,0 milliards de dollars de l'actif administré¹⁶ dans notre secteur des régimes de retraite collectifs au Canada, ce qui aurait porté l'actif administré dans ce secteur à 40,9 milliards de dollars¹⁶ au 31 décembre 2013, et notre secteur des fonds communs au Canada aurait vu son actif géré¹⁶ augmenter de 5,4 milliards de dollars, ce qui aurait porté l'actif géré dans ce secteur à 33,0 milliards de dollars au 31 décembre 2013¹⁷. Selon l'information fournie par le Fraser Group, la transaction ferait également passer les primes et dépôts¹⁸ annuels d'assurance collective au Canada de 7,5 milliards de dollars à 8,3 milliards de dollars, sur une base *pro forma*, selon les données au 31 décembre 2013, après avoir pris en compte l'effet de la transaction¹⁸.

Faits saillants de la transaction¹⁹ :

- Exclusion faite des coûts de transition et d'intégration, nous prévoyons qu'après la première année, la transaction ajoutera environ 0,03 \$ au résultat par action ordinaire chaque année pendant les trois prochaines années. Elle nous donnera aussi la capacité de dégager un

¹⁶ Source : Fraser Group, « Pension Universe Report »; données au 31 décembre 2013 comprenant seulement les régimes d'accumulation de capital.

¹⁷ Source : Institut des fonds d'investissement du Canada; données au 31 décembre 2013.

¹⁸ Source : Fraser Group, « Group Universe Report »; données pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

¹⁹ Voir les rubriques « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » et « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

résultat tiré des activités de base supérieur à celui de 4 milliards de dollars que nous visions pour 2016.

- La transaction et son financement nous permettent de conserver un niveau élevé de fonds propres et une souplesse financière, et n'affectent pas notre capacité à verser un dividende. En fait, cette transaction accroîtra notre capacité à augmenter le dividende à plus long terme.
- Nous croyons que la transaction contribuera à l'amélioration du résultat tiré des activités de base, mais les coûts de transition, qui en font partie, nuiront temporairement et modestement à l'atteinte de l'objectif de rendement des capitaux propres tiré des activités de base, fixé à 13 %.
- Exclusion faite des coûts de transition et d'intégration, nous nous attendons à ce que la transaction contribue modestement au résultat par action au cours de la première année suivant l'acquisition.
- La transaction fera progresser nos résultats tirés d'activités nécessitant peu de capitaux et axées sur les honoraires.
- Des coûts d'intégration totalisant 150 millions de dollars après impôts sont à prévoir au cours des trois premières années et nous prévoyons l'augmentation des revenus issus de synergies au fil du temps.
- Des économies annuelles de 100 millions de dollars après impôts devraient être réalisées d'ici la troisième année suivant l'acquisition.
- Ratio du MPRCE cible variant de 235 % à 240 % lors de la conclusion de la transaction.
- Ratio d'endettement cible d'environ 28 % lors de la conclusion de la transaction.
- Nous continuons de cibler un ratio d'endettement de 25 % à long terme.
- N'a pas d'incidence importante sur notre profil de risque lié aux taux d'intérêt ou au marché des actions.

A3 Éléments du T4

Les révisions faites par le Conseil des normes actuarielles (« CAN ») du Canada aux normes de pratique se rapportant aux hypothèses de réinvestissement économique utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques, et qui ont été publiées en mai 2014, entreront en vigueur au quatrième trimestre. Comme il est mentionné plus haut, nous estimons que l'incidence de ces révisions sera une charge en résultat net pouvant aller jusqu'à 200 millions de dollars.

A4 Modifications à venir aux mesures non conformes aux PCGR

Le résultat tiré des activités de base est une mesure non conforme aux PCGR que nous utilisons pour mieux comprendre la capacité de l'entreprise à dégager un résultat positif à long terme et la valeur de l'entreprise. Il ne tient pas compte de l'incidence directe des variations des marchés des actions et des taux d'intérêt ni d'un certain nombre d'autres éléments qui sont considérés comme importants et exceptionnels. Depuis que nous avons adopté cette mesure en 2012, nous avons inclus dans le résultat tiré des activités de base des résultats techniques favorables liés aux placements d'au plus 200 millions de dollars par année. Comme les récents résultats techniques liés aux placements ont tendance à être supérieurs au montant actuellement inclus dans le résultat tiré des activités de base, nous avons l'intention de hausser le montant annuel maximum inclus dans le résultat tiré des activités de base à 400 millions de dollars par année à compter de 2015.

Résultat net attribué aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis et total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis – C'est le dernier trimestre que nous présentons nos résultats selon les mesures conformes aux PCGR des États-Unis. Par le passé, nous avons choisi de présenter nos résultats consolidés selon les PCGR des États-Unis en raison du nombre important de nos investisseurs résidant aux États-Unis et à des fins de comparaison avec nos pairs américains. Au lendemain de la crise financière, la présentation de l'information financière selon les mesures conformes aux PCGR des États-Unis a mis en lumière l'incidence importante sur nos états financiers de la comptabilisation à la juste valeur selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »). En 2012, nous avons adopté une mesure du résultat tiré des activités de base qui fait aussi ressortir cette incidence. Cette mesure a été adoptée par les parties intéressées et nous

cesserons de présenter notre information financière consolidée selon les PCGR des États-Unis à compter du T4 2014.

B FAITS SAILLANTS FINANCIERS

(en millions de \$ CA, à moins d'indication contraire, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice					
	T3 2014	T2 2014	T3 2013	2014	2013				
Résultat net attribué aux actionnaires	1	100	1	034	2	8611	833		
Dividendes sur actions privilégiées		\$ 943		\$ 0		\$ 8611	\$ 833		
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	1	(28)	1	(33)	2	(98)	(97)		
		\$ 072		\$ 001		\$ 7631	\$ 736		
Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :									
Résultat tiré des activités de base¹		755 \$		701 \$		2	1751 \$	932 \$	
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base		320		217		762	491		
Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	1	075	1	195	2	9372	423		
		\$ 918		\$ 195		\$ 9372	\$ 423		
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :									
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable		70		55		94	35	(255)	
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles		(69)		(30)		(252)	(139)	(356)	
Autres éléments (voir la section B1)		24		-		(3)	28	21	
Résultat net attribué aux actionnaires	1	100	1	034	2	8611	833		
		\$ 943		\$ 034		\$ 8611	\$ 833		
Résultat de base par action ordinaire (\$ CA)		0,58 \$		0,49 \$		0,54 \$	1,49 \$	0,95 \$	
Résultat dilué par action ordinaire (\$ CA)		0,57 \$		0,49 \$		0,54 \$	1,48 \$	0,94 \$	
Résultat dilué tiré des activités de base par action ordinaire (\$ CA) ¹		0,39 \$		0,36 \$		0,36 \$	1,11 \$	0,99 \$	
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») (%)		14,8 %		13,1 %		16,8 %	13,3 %	10,1 %	
RCP tiré des activités de base (%) ¹		10,1%		9,6%		11,3%	10,0 %	10,6 %	
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis ¹		823 \$		906 \$		148 \$	3 890 \$	(889) \$	
Souscriptions ¹							1 7842	140	
Produits d'assurance ²		660 \$		587 \$		601 \$	\$	\$	
Produits de gestion de patrimoine	11	742		13 32211		299	38	84237	440
		\$		\$		\$		\$	
Primes et dépôts ¹	6	4556		007		6 057	18	36618	380
Produits d'assurance		\$		\$		\$		\$	
Produits de gestion de patrimoine	15	63218		95914		645	54	12348	334
		\$		\$		\$		\$	
Fonds gérés (en milliards de \$ CA) ¹		663 \$		637 \$		575 \$	663 \$	575 \$	
Fonds propres (en milliards de \$ CA) ¹		37,7 \$		35,8 \$		31,1 \$	37,7 \$	31,1 \$	
Ratio du MPRCE de Manufacturers		248 %		243 %		229 %	248 %	229 %	

¹⁾ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

²⁾ Les souscriptions de produits d'assurance ont été rajustées pour exclure les activités à Taïwan qui ont été vendues au T4 2013, pour toutes les périodes.

B1 Analyse des résultats du T3 et du cumul de l'exercice

Le tableau ci-dessous établit le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires pour le T3 2014 et le cumul de l'exercice.

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2014	T2 2014	T3 2013	2014	2013
Résultat tiré des activités de base¹					
Division Asie ²	273 \$	231 \$	242 \$	748 \$	694 \$
Division canadienne ²	243	232	268	703	672
Division américaine ²	342	329	361	1 045	1 144
Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)	(107)	(92)	(135)	(334)	(368)
Coût prévu des couvertures à grande échelle ²	(46)	(49)	(84)	(137)	(360)
Résultats techniques liés aux placements inclus dans le résultat tiré des activités de base ³	50	50	52	150	150
				2	932
Résultat tiré des activités de base	755 \$	701 \$	704 \$	\$	\$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base ³	320	217	491	762	491
Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	1 075 \$	1 918 \$	1 195 \$	2 9372 \$	423 \$
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable (voir tableau ci-après) ^{3, 4}	70	55	94	35	(255)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(69)	(30)	(252)	(139)	(356)
Autres éléments	24	-	(3)	28	21
	1	100	1 034	2	833
Résultat net attribué aux actionnaires	\$	943 \$	\$	\$	\$

1) Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

2) Le coût prévu des couvertures d'actions à grande échelle est calculé en fonction de nos hypothèses d'évaluation à long terme. Sur la diminution de 38 millions de dollars des coûts de couverture à grande échelle prévus par rapport au T3 2013, la moitié environ a été compensée par une augmentation des coûts de couverture dynamique, principalement en Asie et aux États-Unis. La différence entre le coût réel et le coût prévu est comprise dans l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt.

3) Les passifs des contrats d'assurance, montant net, pour les assureurs canadiens sont établis, selon les IFRS, au moyen de la méthode canadienne axée sur le bilan (« MCAB »). En vertu de la MCAB, l'évaluation des provisions mathématiques comprend les estimations concernant les revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui sous-tendent les contrats. Les profits et les pertes liés aux résultats techniques sont comptabilisés lorsque les activités de la période considérée diffèrent de celles qui ont été utilisées dans les provisions mathématiques au début de la période. Ces profits et pertes peuvent être liés au rendement des placements de la période considérée, ainsi qu'à la variation de nos provisions mathématiques liée à l'incidence des activités d'investissement de la période considérée sur les hypothèses concernant les revenus de placement prévus futurs. L'incidence directe des marchés est présentée séparément.

4) L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt est fonction de nos hypothèses relatives à l'évaluation des provisions mathématiques et comprend des modifications apportées aux hypothèses relatives aux taux d'intérêt, y compris une révision trimestrielle des taux de réinvestissement ultime pour l'Amérique du Nord et pour le Japon. Elle comprend aussi les profits et les pertes réels sur les dérivés associés à nos couvertures d'actions à grande échelle. Nous avons aussi inclus les profits et les pertes découlant de la vente d'obligations désignées comme disponibles à la vente (« DV ») et des positions en dérivés dans la composante excédent. Les composantes de cet élément sont présentées dans le tableau ci-après.

Le profit (la charge) trimestriel(le) lié(e) à l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable figurant dans le tableau précédent découle de ce qui suit :

(en millions de \$ CA, non audité)	T3 2014	T2 2014	T3 2013
Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable ¹	(35) \$	66 \$	306 \$
Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques ²	165	22	(77)
Vente d'obligations désignées comme DV et positions en dérivés du secteur Services généraux et autres	(15)	(8)	(72)
Charges attribuables aux hypothèses moins élevées relatives aux taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques	(45)	(25)	(63)
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	70 \$	55 \$	94 \$
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt	119 \$	6 \$	(66) \$

¹⁾ Au T3 2014, des pertes brutes de 407 millions de dollars découlant de l'exposition aux actions ont été partiellement compensées par des profits nets tirés des couvertures de 372 millions de dollars.

²⁾ Au T3 2014, le profit de 165 millions de dollars au titre des hypothèses relatives aux taux de réinvestissement des titres à revenu fixe s'explique par une augmentation des écarts de taux des sociétés aux États-Unis.

B2 Primes et dépôts²⁰

Les primes et dépôts des produits d'assurance se sont élevés à 6,5 milliards de dollars au T3 2014, en hausse de 4 %, en devises constantes, par rapport au T3 2013. Les solides souscriptions en Asie et la croissance des activités au Canada ont été en partie neutralisées par un ralentissement sur le marché de la planification successorale.

Les primes et dépôts des produits de gestion de patrimoine se sont établis à 15,6 milliards de dollars au T3 2014, en hausse de 1 milliard de dollars, ou 3 %, en devises constantes, par rapport au T3 2013. Les primes et dépôts ont affiché une hausse de 70 % en Asie, qui a été en partie annulée par une baisse de 2 % au Canada et de 5 % aux États-Unis.

B3 Fonds gérés²⁰

Les fonds gérés ont atteint un montant record de 663 milliards de dollars au 30 septembre 2014, en hausse de 88 milliards de dollars par rapport au 30 septembre 2013. La hausse est attribuable à des flux de trésorerie nets positifs dans nos secteurs de fonds communs de placement en Amérique du Nord et à l'amélioration des marchés des actions.

B4 Fonds propres²⁰

Le total des fonds propres de la SFM au 30 septembre 2014 s'est établi à 37,7 milliards de dollars, soit 1,9 milliard de dollars de plus qu'au 30 juin 2014 et 6,6 milliards de dollars de plus qu'au 30 septembre 2013.

B5 Incidence de la comptabilisation à la juste valeur

Les méthodes de comptabilisation à la juste valeur ont une incidence sur l'évaluation de nos actifs et de nos passifs. L'incidence sur l'évaluation des actifs et des passifs des activités de placement et des fluctuations des marchés est comptabilisée à titre de profits (pertes) liés aux résultats techniques sur les placements, soit l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable, chacun de ces éléments influant sur le résultat net (voir la section A1 ci-dessus pour une analyse des résultats techniques du troisième trimestre).

²⁰ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Les profits réalisés et latents nets présentés dans les produits de placement se sont élevés à 1,6 milliard de dollars au T3 2014. Ce montant est surtout attribuable à l'incidence, qui découle de la comptabilisation à la valeur de marché, de la diminution des taux d'intérêt sur nos obligations et nos instruments dérivés à revenu fixe.

Comme il est mentionné à la rubrique « Principales méthodes comptables et actuarielles », qui figure dans le rapport de gestion du rapport annuel de 2013, les passifs de contrats d'assurance, montant net, sont établis, selon les IFRS, au moyen de la MCAB, comme l'exige l'Institut canadien des actuaires. L'évaluation des provisions mathématiques comprend l'estimation des prestations et des obligations au titre des règlements futurs qui devront être versées aux titulaires de contrats sur la durée restante des contrats en vigueur, y compris le coût du traitement des contrats, après retranchement des produits futurs attendus des contrats et des revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui sous-tendent les contrats. Le rendement des placements est projeté à l'aide des portefeuilles d'actifs actuels et des stratégies prévues de réinvestissement. Les profits et les pertes liés aux résultats techniques sont comptabilisés lorsque les activités de la période considérée diffèrent de celles qui ont été utilisées dans les provisions mathématiques au début de la période. Nous classons les profits et les pertes par type d'hypothèses. Par exemple, les activités d'investissement de la période considérée qui ont pour effet de faire augmenter (diminuer) les revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui sous-tendent les contrats donneront lieu à un profit ou une perte lié(e) aux résultats techniques.

C RÉSULTATS PAR DIVISION

C1 Division Asie

(en millions de \$, à moins d'indication contraire)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2014	T2 2014	T3 2013	T3 2014	T3 2013
Résultat net attribué aux actionnaires	332 \$	337 \$	480 \$	911 \$	\$
Résultat tiré des activités de base ¹	273	231	242	748	694
Primes et dépôts	4 691	4 150	3 218	12 641	12 824
Fonds gérés (en milliards)	84,5	81,4	80,1	84,5	80,1
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires	305 \$	308 \$	463 \$	832 \$	\$
Résultat tiré des activités de base	251	212	233	684	677
Primes et dépôts	4 308	3 806	3 099	11 558	12 553
Fonds gérés (en milliards)	75,4	76,2	77,9	75,4	77,9

¹⁾ Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base selon les IFRS.

Au T3 2014, la **Division Asie** a comptabilisé un résultat net attribué aux actionnaires de 305 millions de dollars américains, comparativement à 463 millions de dollars américains au T3 2013, et un résultat tiré des activités de base de 251 millions de dollars américains, comparativement à 233 millions de dollars américains au T3 2013. Le recul de 158 millions de dollars américains du résultat net attribué aux actionnaires découlait de l'incidence directe des marchés des actions sur les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable qui ne sont pas assorties d'une couverture dynamique.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 41 millions de dollars américains, ou 17 %, en regard du T3 2013 après ajustement pour tenir compte de la hausse des coûts de couverture dynamique (avec baisse correspondante des coûts de couverture à grande échelle dans le secteur Services généraux et autres), de l'incidence des variations des taux de change et de la vente de nos activités d'assurance à Taïwan au T4 2013. L'augmentation du résultat tiré des activités de base s'explique par une hausse des volumes de souscriptions et des marges, l'augmentation des produits d'honoraires découlant de la hausse des actifs gérés et des résultats techniques favorables.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2014 a atteint 832 millions de dollars américains, comparativement à 1 761 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2013. Le recul de 929 millions de dollars américains est essentiellement attribuable à un avantage de 1 062 millions de dollars américains en 2013 lié à l'incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable qui ne sont pas assorties d'une couverture dynamique. Le résultat tiré des activités de base en 2014 a enregistré une hausse de 101 millions de dollars américains, une augmentation de 15 % après ajustement pour tenir compte des éléments indiqués dans le paragraphe ci-dessus, ce qui reflète la forte croissance des affaires nouvelles et la croissance stable des contrats en vigueur, une amélioration des marges des affaires nouvelles qui a fait suite aux mesures prises en matière d'établissement des prix en 2013 et des résultats techniques favorables.

Au T3 2014, les **primes et dépôts** se sont élevés à 4,3 milliards de dollars américains, en hausse de 42 % en devises constantes par rapport au T3 2013. Les primes et dépôts des produits d'assurance se sont élevés à 1,7 milliard de dollars américains, en hausse de 16 % par rapport au T3 2013 (ajusté pour exclure les activités d'assurance de Taïwan vendues au T4 2013), grâce à de solides souscriptions de produits destinés aux entreprises au Japon et à la croissance des contrats en vigueur à Hong Kong, au Japon, en Indonésie et en Chine. Les primes et dépôts du secteur Gestion de patrimoine de 2,6 milliards de dollars américains ont augmenté de 70 % par rapport au T3 2013, sous l'effet de l'amélioration de l'humeur des marchés, de la hausse des dépôts dans les régimes de

retraite à Hong Kong, ainsi que du lancement de nouveaux produits et de nouveaux fonds au Japon et en Chine.

Les **fonds gérés** au 30 septembre 2014 se sont établis à 75,4 milliards de dollars américains, en hausse de 1 %, en devises constantes, par rapport au 30 septembre 2013. Les flux de trésorerie nets liés aux titulaires de contrats de 2,2 milliards de dollars américains et les rendements favorables des marchés au cours des douze derniers mois ont été largement annulés par l'incidence de 2 milliards de dollars américains découlant de la vente de notre secteur de l'assurance à Taïwan ainsi que par les variations défavorables des devises.

C2 Division canadienne

(en millions de \$, à moins d'indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2014	T2 2014	T3 2013	T3 2014	T3 2013
<i>Dollars canadiens</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires	286 \$	267 \$	414 \$	930 \$	455 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	243	232	268	703	672
Primes et dépôts	5 073	5 069	4 901	16 192	15 897
Fonds gérés (en milliards)	156,0	153,4	138,8	156,0	138,8

¹⁾ Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base selon les IFRS.

Au T3 2014, la **Division canadienne** a présenté un résultat net attribué aux actionnaires de 286 millions de dollars et un résultat tiré des activités de base de 243 millions de dollars en regard d'un résultat net attribué aux actionnaires de 414 millions de dollars et un résultat tiré des activités de base de 268 millions de dollars au T3 2013. Le recul du résultat net est surtout attribuable à une baisse de 130 millions de dollars des résultats techniques liés au marché et aux placements. L'augmentation du résultat tiré des activités de base découlant de la croissance des contrats en vigueur, y compris la hausse des produits d'honoraires attribuable à la croissance de nos activités de gestion de patrimoine, a été plus que neutralisée par la diminution des marges des affaires nouvelles et la non-réurrence au T3 2014 d'une reprise de provisions d'impôts liée à la clôture de l'examen des déclarations d'impôts des exercices précédents qui a été favorable aux résultats du T3 2013.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice a atteint 930 millions de dollars, comparativement à 455 millions de dollars pour la même période de l'exercice 2013. La hausse de 475 millions de dollars est principalement attribuable à l'effet combiné des résultats techniques favorables liés aux placements pendant les neuf premiers mois de 2014 et de la hausse des charges liée à l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt pour la période correspondante de 2013. Le résultat tiré des activités de base de 703 millions de dollars depuis le début de l'exercice était de 31 millions de dollars plus élevé que celui des neuf premiers mois de 2013, reflétant la croissance des activités et l'amélioration des résultats en matière de sinistres, contrebalancées en partie par la reprise de provisions d'impôts en 2013 mentionnée ci-dessus.

Au T3 2014, les **primes et dépôts** se sont élevés à 5,1 milliards de dollars, en hausse de 4 % par rapport au T3 2013, reflet de la volatilité des primes d'assurance uniques.

Les **fonds gérés** ont atteint un niveau record de 156,0 milliards de dollars au 30 septembre 2014, soit une augmentation de 12 % en regard du 30 septembre 2013, grâce à la croissance des activités et à l'incidence favorable de l'appréciation du marché des actions et de la baisse des taux d'intérêt.

C3 Division américaine

(en millions de \$, à moins d'indication contraire)

	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2014	T2 2014	T3 2013	T3 2014	T3 2013
<i>Dollars canadiens</i>				1	
Résultat net attribué aux actionnaires	679 \$	559 \$	928 \$	6412 \$	083 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	342	329	361	1 045	1 144
Primes et dépôts	11 342	12 947	11 473	37 688	34 911
Fonds gérés (en milliards)	376,9	360,5	319,9	376,9	319,9
<i>Dollars américains</i>				1	
Résultat net attribué aux actionnaires	623 \$	513 \$	894 \$	5022 \$	033 \$
Résultat tiré des activités de base	314	302	348	955	1 120
Primes et dépôts	10 415	11 873	11 046	34 434	34 125
Fonds gérés (en milliards)	336,3	337,7	311,0	336,3	311,0

¹⁾ Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base selon les IFRS.

Au T3 2014, la **Division américaine** a affiché un résultat net attribué aux actionnaires de 623 millions de dollars américains et un résultat tiré des activités de base de 314 millions de dollars américains, comparativement à un résultat net attribué aux actionnaires de 894 millions de dollars américains et à un résultat tiré des activités de base de 348 millions de dollars américains au T3 2013. La baisse du résultat net est liée essentiellement au profit tiré d'une activité particulière de répartition des actifs au T3 2013. La baisse de 34 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base s'explique par des résultats techniques défavorables, notamment dans le secteur JH Life, en regard de résultats favorables au T3 2013, et par la hausse des coûts de couverture dynamique, avec une baisse correspondante des coûts de couverture à grande échelle dans le secteur Services généraux et autres. De plus, l'incidence du redressement des marchés des actions et les activités de gestion des risques qui ont entraîné des reprises de provisions pour écarts défavorables sur les contrats de rente à capital variable moins importantes et un moins grand nombre d'affaires nouvelles dans les activités d'assurance ont contribué à cette baisse. Ces éléments ont été en partie contrebalancés par l'augmentation des produits d'honoraires tirés de nos activités de gestion de patrimoine du fait de la croissance de nos actifs et la diminution de l'amortissement des coûts d'acquisition différés attribuable à la liquidation continue des contrats de rente à capital variable.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2014 a atteint 1 502 millions de dollars américains, comparativement à 2 033 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2013. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2014 a été de 955 millions de dollars américains, soit 165 millions de dollars américains de moins qu'à la période correspondante de 2013. En plus des éléments ci-dessus, nous avons présenté des résultats techniques défavorables au T1 2014, des éléments fiscaux plus favorables en 2013 et des résultats techniques liés au marché et aux placements moins favorables en 2014.

Au T3 2014, les **primes et dépôts** ont atteint 10,4 milliards de dollars américains, en baisse de 6 % par rapport au T3 2013. La baisse s'explique par le recul des souscriptions de fonds communs de placement, la baisse des dépôts liés aux produits de rente à capital variable et la diminution des primes d'assurance vie découlant du recul des souscriptions, contrebalancés en partie par une hausse des souscriptions des régimes 401(k).

Les **fonds gérés** atteignaient un niveau de 336,3 milliards de dollars américains au 30 septembre 2014, en hausse de 8 % par rapport au 30 septembre 2013. La hausse est attribuable aux rendements positifs des placements et aux fortes souscriptions nettes de fonds communs de placement, contrebalancés en partie par les valeurs de rachat de produits et les prestations des secteurs de Rentes John Hancock.

C4 Services généraux et autres

(en millions de \$, à moins d'indication contraire)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2014	T2 2014	T3 2013	T3 2014	T3 2013
Perte nette imputée aux actionnaires	(197) \$	(220) \$	(788) \$	(621) \$	(2 499) \$
Pertes imputées aux activités de base (à l'exclusion des couvertures à grande échelle et des profits sur les placements liés aux activités de base) ¹	(107) \$	(92) \$	(135) \$	(334) \$	(368) \$
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(46)	(49)	(84)	(137)	(360)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	50	50	52	150	150
Total des pertes imputées aux activités de base	(103) \$	(91) \$	(167) \$	(321) \$	(578) \$
Primes et dépôts	981 \$	2 800 \$	1 110 \$	5 9683 \$	082 \$
Fonds gérés (en milliards)	45,1	42,0	35,8	45,1	35,8

¹⁾ Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base selon les IFRS.

Le secteur **Services généraux et autres** se compose du rendement de placement sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux divisions d'exploitation et des coûts de financement, des services externes de gestion de placements de la Division des placements, des activités de réassurance IARD, de même que des activités de réassurance en voie de liquidation, notamment les activités liées aux rentes à capital variable et les activités d'assurance accident et maladie.

Aux fins de présentation de l'information sectorielle, l'incidence des mises à jour des hypothèses actuarielles, les frais de règlement des couvertures d'actions à grande échelle et d'autres éléments non opérationnels sont inclus dans les résultats de ce secteur.

Le secteur **Services généraux et autres** a présenté une perte nette imputée aux actionnaires de 197 millions de dollars pour le T3 2014, contre une perte nette de 788 millions de dollars pour le T3 2013. La perte découlant des activités de base s'est établie à 103 millions de dollars au T3 2014 en regard d'une perte découlant des activités de base de 167 millions de dollars au T3 2013.

Les charges du T3 2014, non comprises dans le résultat tiré des activités de base, ont totalisé 94 millions de dollars (621 millions de dollars au T3 2013), soit :

- une charge nette de 69 millions de dollars liés aux modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles (252 millions de dollars au T3 2013);
- 15 millions de dollars de pertes réalisées sur les obligations désignées comme DV et les swaps de taux d'intérêt (72 millions de dollars au T3 2013); et
- un montant de compensation total de la Société de 50 millions de dollars inclus dans les résultats techniques liés aux placements tirés des activités de base;
- le tout étant contrebalancé en partie par des profits nets de 29 millions de dollars liés aux résultats techniques des couvertures à grande échelle (pertes nettes de 245 millions de dollars liées aux résultats techniques au T3 2013) et d'autres profits à la valeur de marché de 11 millions de dollars.

Les pertes découlant des activités de base ont diminué de 64 millions de dollars en regard du T3 2013, reflet d'une baisse du coût prévu des couvertures à grande échelle et de charges d'intérêts moins élevés sur les éléments fiscaux.

Depuis le début de l'exercice considéré, la perte nette imputée aux actionnaires a été de 621 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 2 499 millions de dollars pour la période correspondante de 2013. Cette amélioration est liée principalement à une baisse des pertes sur les couvertures à grande échelle, à une diminution des pertes réalisées sur les obligations désignées comme DV et les swaps connexes ainsi qu'à d'autres éléments évalués à la valeur de marché. Depuis le début de l'exercice considéré, la perte découlant des activités de base a été de 321 millions de dollars, soit 257 millions de dollars de moins qu'à la période correspondante de 2013, reflet surtout d'une baisse du coût prévu des couvertures à grande échelle (contrebalancée en grande partie par une hausse des coûts de couverture dynamique dans les divisions d'exploitation).

Au T3 2014, **les primes et dépôts** ont diminué pour s'établir à 981 millions de dollars en regard de 1 110 millions de dollars au T3 2013, en raison du moment des encaissements venant des clients de gestion d'actifs institutionnels.

Les **fonds gérés** de 45,1 milliards de dollars au 30 septembre 2014 (35,8 milliards de dollars au 30 septembre 2013) comprennent des actifs records gérés par Gestion d'actifs Manuvie pour le compte de clients institutionnels de 38,8 milliards de dollars (30,7 milliards de dollars en 2013) et des fonds propres de la Société de 11,3 milliards de dollars (7 milliards de dollars en 2013), contrebalancés en partie par un ajustement total de la Société de 5 milliards de dollars (1,9 milliard de dollars en 2013) lié au reclassement des positions en dérivés des placements aux autres actifs et passifs. L'augmentation des fonds propres de la Société tient compte du dépôt en mains tierces du produit net en espèces tiré de l'émission d'actions ordinaires par voie de placements de reçus de souscription d'une valeur approximative de 2,26 milliards de dollars, du résultat net de la période et de l'incidence du raffermissement du dollar américain.

D MISE À JOUR DE LA GESTION DU RISQUE ET DES FACTEURS DE RISQUE

Cette section fournit une mise à jour de nos pratiques en matière de gestion du risque et des facteurs de risque présentés dans le rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel de 2013. Nos informations à fournir sur le risque de marché et le risque d'illiquidité selon l'IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, sont présentées dans le texte et les tableaux ombragés figurant dans cette section du rapport de gestion. Par conséquent, le texte et les tableaux ombragés qui suivent font partie intégrante de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités.

D1 Garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts

Comme il est indiqué dans le rapport de gestion de notre rapport annuel de 2013, les garanties des contrats de rente à capital variable et des fonds distincts portent sur au moins un des éléments suivants : le décès, la valeur à l'échéance, les garanties de rente et les garanties de retrait. Les garanties des contrats de rente à capital variable et garanties des fonds distincts sont conditionnelles et exigibles uniquement à la survenance de l'événement pertinent, si la valeur des fonds à ce moment est inférieure à la valeur de la garantie. Selon le niveau futur des marchés des actions, les passifs liés aux contrats en vigueur seraient exigibles principalement pendant la période de 2015 à 2038.

Nous cherchons à atténuer une partie des risques inhérents à la partie conservée (c.-à-d. nette des réassurances) de nos garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts en combinant nos stratégies de couverture dynamique et de couverture à grande échelle (voir la section D3 « Risque lié au rendement des actions cotées » ci-après).

Le tableau suivant présente certaines données sur les garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts offertes par la Société, compte tenu et nettes des réassurances.

Garanties des contrats de rente à capital variable et garanties des fonds distincts, nettes des réassurances

Aux (en millions de \$ CA)	30 septembre 2014			31 décembre 2013		
	Valeur de garantie	Valeur du fonds	Montant à risque ^{4,5}	Valeur de garantie	Valeur du fonds	Montant à risque ^{4,5}
	5 935	4 788	1 174	6 194	5 161	1 109
Garantie de rente minimale ¹	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Garantie de retrait minimum	65 956	63 659	4 112	66 189	63 849	4 120
Garantie d'accumulations minimales	15 624	19 548	42	16 942	20 581	94
	87 51587	9955	328	89 325	89 591	5 323
Prestations du vivant brutes ²	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Prestations de décès brutes ³	12 226	10 914	1 339	12 490	11 230	1 413
Total, compte non tenu des réassurances et couvertures	99 74198	9096	667	101 815	100 821	6 736
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	5 171	4 194		5 422	4 544	
Prestations du vivant réassurées	\$	\$	994 \$	\$	\$	942 \$
Prestations de décès réassurées	3 562	3 349	559	3 601	3 465	564
	8 733	7 5431	553	9 023	8 009	1 506
Total des réassurances	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	91	00891	3665	92 792	92 812	5 230
Total, net des réassurances	\$	\$	\$	\$	\$	\$

¹⁾ Les contrats comportant des prestations garanties de soins de longue durée sont inclus dans cette catégorie.

²⁾ Lorsqu'un contrat comprend des prestations du vivant et des prestations de décès, la garantie en sus des prestations du vivant est incluse dans la catégorie des prestations de décès.

³⁾ Les prestations de décès englobent les garanties uniques et les garanties en sus des garanties de prestations du vivant lorsque le contrat offre à la fois des prestations du vivant et des prestations de décès.

⁴⁾ Le montant à risque (les garanties dans le cours) représente l'excédent de la valeur des garanties sur les valeurs des fonds pour tous les contrats dont la valeur des garanties est supérieure à la valeur des fonds. Ce montant n'est pas exigible à court terme. En ce qui a trait aux garanties minimales portant sur les prestations de décès, le montant à risque représente l'excédent de la garantie minimale actuelle portant sur les prestations de décès sur le solde actuel du compte. En ce qui a trait aux garanties de rente minimale, le montant à risque représente l'excédent des revenus de base actuels des conversions en rentes sur la valeur actuelle du compte. À l'égard de toutes les garanties, le montant à risque est limité à un niveau plancher de zéro pour chaque contrat.

⁵⁾ Le montant à risque net des réassurances au 30 septembre 2014 s'élevait à 5 114 millions de dollars (5 230 millions de dollars au 31 décembre 2013) et ce montant était réparti de la manière suivante : 3 404 millions de dollars américains (3 124 millions de dollars américains au 31 décembre 2013) provenaient de nos activités aux États-Unis, 757 millions de dollars (1 248 millions de dollars au 31 décembre 2013) provenaient de nos activités au Canada, 202 millions de dollars américains (335 millions de dollars américains au 31 décembre 2013) provenaient de nos activités au Japon et 282 millions de dollars américains (285 millions de dollars américains au 31 décembre 2013) provenaient de nos activités en Asie (ailleurs qu'au Japon) et de nos activités de réassurance en voie de liquidation.

Le montant à risque sur les contrats de rente à capital variable, net des réassurances, était de 5,1 milliards de dollars au 30 septembre 2014 comparativement à 5,2 milliards de dollars au 31 décembre 2013.

Les provisions mathématiques établies à l'égard des garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts étaient de 3 245 millions de dollars au 30 septembre 2014 (1 197 millions de dollars au 31 décembre 2013). En ce qui a trait aux activités non assorties d'une couverture dynamique, les provisions mathématiques ont augmenté, passant de 589 millions de dollars au 31 décembre 2013 à 693 millions de dollars au 30 septembre 2014. En ce qui a trait aux activités assorties d'une couverture dynamique, les provisions mathématiques ont augmenté, passant de 608 millions de dollars au 31 décembre 2013 à 2 552 millions de dollars au 30 septembre 2014. L'augmentation du total des provisions mathématiques pour les garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts depuis le 31 décembre 2013 est principalement attribuable à la baisse des courbes des taux, et dans le cas des activités assorties d'une couverture dynamique, elle découle aussi d'une diminution des taux des swaps en Amérique du Nord.

D2 Mise en garde à l'égard des sensibilités

Dans le présent document, nous présentons des sensibilités et des mesures d'exposition au risque pour certains risques. Ces éléments comprennent les sensibilités aux variations particulières des cours du marché et des taux d'intérêt projetés à l'aide de modèles internes à une date donnée et sont évalués en fonction d'un niveau de départ reflétant les actifs et les passifs de la Société à cette date, ainsi que les facteurs actuariels, les activités de placement et le rendement sur les placements présumés dans le calcul des provisions mathématiques. Les mesures d'exposition au risque reflètent

l'incidence de la variation d'un facteur à la fois et supposent que tous les autres facteurs demeurent inchangés. Les résultats réels peuvent différer de manière importante de ces estimations, et ce, pour diverses raisons, y compris l'interaction entre ces facteurs lorsque plus d'un facteur varie, les variations des rendements actuariels et des rendements des placements et des hypothèses à l'égard des activités de placement futures, les écarts entre les faits réels et les hypothèses, les changements dans la combinaison des produits, les taux d'impôt effectifs et d'autres facteurs de marché ainsi que les limites générales de nos modèles internes. Pour ces raisons, les sensibilités devraient être considérées seulement comme des estimations données à titre indicatif des sensibilités sous-jacentes des facteurs respectifs, fondées sur les hypothèses décrites ci-après. Étant donné la nature de ces calculs, nous ne pouvons garantir que leur incidence réelle sur le résultat net attribué aux actionnaires ou sur le ratio du MPRCE de Manufacturers sera telle que nous l'avons indiquée.

D3 Risque lié au rendement des actions cotées

Comme il est mentionné dans notre rapport annuel de 2013, notre stratégie de couverture à grande échelle est conçue pour atténuer le risque lié aux titres de sociétés ouvertes découlant des garanties de rentes à capital variable non assorties d'une couverture dynamique et d'autres produits et frais. En outre, notre stratégie de couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des provisions mathématiques à tous les risques associés aux garanties intégrées dans ces produits (voir les pages 51 et 52 de notre rapport annuel de 2013).

Les tableaux ci-après présentent l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation immédiate de 10 %, 20 % et 30 % de la valeur de marché des actions cotées suivie d'un retour au niveau de croissance prévu pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. L'incidence potentielle est présentée compte tenu de l'incidence de la variation des marchés sur les actifs couverts. Bien que nous ne puissions estimer de façon fiable le montant de la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique qui ne sera pas annulé par le profit ou la perte sur les actifs assortis d'une couverture dynamique, nous posons certaines hypothèses afin d'évaluer l'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires.

Cette estimation suppose que le rendement du programme de couverture dynamique n'annulerait pas entièrement le gain ou la perte lié(e) aux obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Elle suppose que les actifs assortis d'une couverture reposent sur la situation réelle à la fin de la période et que les couvertures d'actions dans le cadre du programme de couverture dynamique sont rééquilibrées à des intervalles de variation de 5 %. En outre, nous supposons que les actifs assortis d'une couverture à grande échelle sont rééquilibrés conformément aux fluctuations du marché.

Il importe également de noter que ces estimations sont fournies à titre indicatif, et que le programme de couverture pourrait dégager un rendement inférieur à ces estimations, en particulier pendant les périodes de volatilité réelle marquée ou pendant les périodes de faiblesse des taux d'intérêt et de fluctuations défavorables des marchés des actions.

La présentation de cette information a été simplifiée en 2014 pour exclure l'incidence de l'hypothèse que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique annulerait entièrement la variation des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique et illustre maintenant l'incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle dans leur ensemble.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations des actions cotées¹

Au 30 septembre 2014 (en millions de \$ CA)	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires²						
Garanties au titre des contrats de rente à capital variable	(4 620)	(2 660)	(1 110)		1 200	1 490
	\$	\$	\$	730 \$	\$	\$
Honoraires liés aux actifs	(350)	(230)	(120)	120	230	350
Placements du fonds général ³	(570)	(380)	(180)	180	370	570
	(5 540)	(3 270)	(1 410)	1 030	1 800	2 410
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture						
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁴	3 750	130			(1 380)	(1 830)
	\$	\$	930 \$	(800) \$	\$	\$
Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture	(1 790)	(1 140)				
	\$	\$	(480) \$	230 \$	420 \$	580 \$
Au 31 décembre 2013 (en millions de \$ CA)						
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires²						
Garanties au titre des contrats de rente à capital variable	(4 120)	(2 310)			1 060	1 380
	\$	\$	(960) \$	610 \$	\$	\$
Honoraires liés aux actifs	(310)	(210)	(110)	110	210	310
Placements du fonds général ³	(420)	(280)	(130)	140	280	430
	(4 850)	(2 800)	(1 200)		1 550	2 120
	\$	\$	\$	860 \$	\$	\$
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture						
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁴	3 510	1 880			(1 160)	(1 510)
	\$	\$	770 \$	(680) \$	\$	\$
Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture	(1 340)					
	\$	(920) \$	(430) \$	180 \$	390 \$	610 \$

¹⁾ Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus.

²⁾ Définie comme étant la sensibilité du résultat à une variation de la valeur des marchés des actions cotées compte tenu des règlements au titre de contrats de réassurance, mais compte non tenu de l'effet d'annulation des actifs assortis d'une couverture ou d'autres mécanismes d'atténuation des risques.

³⁾ Cette incidence sur les actions du fonds général est calculée de façon ponctuelle et ne comprend pas les éléments suivants : i) toute incidence possible sur la pondération des actions cotées; ii) tout profit ou toute perte sur les actions cotées détenues dans le secteur Services généraux et autres; et iii) tout profit ou toute perte sur les placements en actions cotées détenus par la Banque Manuvie. Les fonds des contrats avec participation sont largement autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant de variations des marchés des actions.

⁴⁾ Comprend l'incidence du rééquilibrage des couvertures d'actions dans le programme de couverture dynamique et de couverture à grande échelle. L'incidence du rééquilibrage de la couverture dynamique représente l'incidence du rééquilibrage des couvertures d'actions pour les meilleures provisions estimatives au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique à des intervalles de variation de 5 %, mais ne tient compte d'aucune incidence liée à d'autres sources d'inefficacité de la couverture, si par exemple, parmi d'autres facteurs, la corrélation entre le suivi du fonds, la volatilité réalisée et les actions, et les taux d'intérêt diffère des prévisions.

Incidence possible sur le ratio du MPRCE de Manufacturers d'une variation du rendement des actions cotées par rapport au rendement prévu pris en compte dans l'évaluation de la provision mathématique^{1, 2}

	Incidence sur le ratio du MPRCE de Manufacturers					
Points de pourcentage	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
30 septembre 2014	(23)	(12)	(4)	2	15	17
31 décembre 2013	(14)	(8)	(4)	13	25	25

¹⁾ Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus. De plus, les estimations ne comprennent pas les variations des écarts actuariels nets liés aux obligations de la Société au titre des prestations qui résultent de variations des marchés des actions puisque l'incidence sur les sensibilités des actions cotées n'est pas considérée comme importante.

²⁾ L'incidence possible est présentée en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture n'annule pas entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Le montant estimatif qui ne serait pas entièrement annulé est lié à nos pratiques de ne pas couvrir les provisions pour écarts défavorables et de rééquilibrer les couvertures d'actions pour les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique à des intervalles de variation de 5 %.

Le tableau ci-dessous présente la valeur nominale des contrats à terme standardisés sur actions vendus à découvert utilisée dans le cadre de notre couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable et de notre stratégie de couverture d'actions à grande échelle.

Aux (en millions de \$ CA)	30 septembre 2014	31 décembre 2013
	9	600 7 500
Pour stratégie de couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable	\$	\$
Pour stratégie de couverture d'actions à grande échelle	3 000	2 000
Total	12	9 500
	\$	\$

D4 Risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt

Au 30 septembre 2014, nous estimions que la sensibilité de notre résultat net attribué aux actionnaires à une diminution parallèle de 100 points de base des taux d'intérêt représentait une charge de 700 millions de dollars, et que la sensibilité représentait un avantage de 300 millions de dollars pour une augmentation de 100 points de base des taux d'intérêt. La hausse de la sensibilité de 300 millions de dollars pour une diminution de 100 points de base des taux d'intérêt depuis le 31 décembre 2013 est principalement attribuable à la variation des taux d'intérêt au cours de 2014, ainsi qu'à nos hypothèses d'évaluation par suite de notre examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles.

La diminution parallèle de 100 points de base comprend une variation à la hausse ou à la baisse de 1 % des taux des obligations d'État et de sociétés et des taux des swaps actuels, pour toutes les échéances et sur tous les marchés, sans variation des écarts de taux des obligations d'État et de sociétés et des taux de swaps, compte tenu d'un taux d'intérêt plancher de zéro des obligations d'État et des écarts de taux des obligations de sociétés, par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques, y compris les dérivés incorporés. Comme la sensibilité à une variation de 100 points de base des taux d'intérêt tient compte de tous les changements apportés au scénario de réinvestissement prescrit applicable, l'incidence des variations des taux d'intérêt inférieures, ou supérieures, aux montants indiqués ne devrait pas être linéaire. En outre, les changements apportés au scénario de réinvestissement ont tendance à amplifier les incidences négatives d'une diminution des taux d'intérêt, et à atténuer les incidences positives d'une augmentation de ces derniers. Pour les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique, il est pris en compte que les couvertures de taux d'intérêt sont rééquilibrées à des intervalles de variation de 20 points de base.

L'incidence sur le résultat ne laisse place à aucune modification future possible des hypothèses sur le taux de rendement ultime ni à aucune autre incidence possible des faibles taux d'intérêt, par exemple, un poids accru sur la souscription d'affaires nouvelles ou des faibles intérêts tirés des actifs excédentaires. L'incidence sur le résultat ne reflète également pas les mesures possibles prises par la direction pour réaliser des profits ou subir des pertes sur les actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent afin de compenser partiellement les changements du ratio du MPRCE de Manufacturers en raison des variations des taux d'intérêt.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires et le ratio du MMRCE de Manufacturers d'une variation parallèle immédiate de 1 % des taux d'intérêt par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques^{1, 2, 3, 4}

Aux	30 septembre 2014		31 décembre 2013	
	-100 pb	+100 pb	-100 pb	+100 pb
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de \$ CA)				
Compte non tenu de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent	(700) \$	300 \$	(400) \$	- \$
Découlant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées	700	(600)	600	(600)
Ratio du MMRCE de Manufacturers (en points de pourcentage)				
Compte non tenu de l'incidence de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent ⁵	(16)	13	(13)	18
Découlant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées	4	(5)	4	(5)

¹⁾ Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus. De plus, les estimations ne comprennent pas les variations des écarts actuariels nets liés aux obligations de la Société au titre des prestations de retraite qui résultent de variations des taux d'intérêt puisque l'incidence sur les sensibilités des actions cotées n'est pas considérée comme importante.

²⁾ Comprend des produits d'assurance et de rentes garantis, notamment des contrats de rente à capital variable et des produits à prestations rajustables dont les prestations sont généralement rajustées à mesure que les taux d'intérêt et le rendement des placements évoluent, et dont une partie comporte des garanties de taux crédités minimums. Pour les produits à prestations rajustables assujettis à des garanties de taux minimums, les sensibilités sont fonction de l'hypothèse selon laquelle les taux crédités seront fixés au taux minimum.

³⁾ Le montant du profit qui peut être réalisé ou de la perte qui peut être subie sur les actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent est fonction du montant total du profit ou de la perte latent(e).

⁴⁾ Les sensibilités se fondent sur les flux de trésorerie projetés liés aux actifs et aux passifs au début du trimestre, ajustés en fonction de l'incidence estimée des affaires nouvelles, des marchés des placements et de la négociation d'actifs au cours du trimestre. Tout ajustement de ces estimations, dû au fait que les flux de trésorerie finaux liés aux actifs et aux passifs seront utilisés dans la projection du prochain trimestre, est reflété dans les sensibilités du prochain trimestre. L'incidence des variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV est en date de la fin du trimestre.

⁵⁾ L'incidence sur le ratio du MMRCE de Manufacturers tient compte à la fois de l'incidence d'une variation du résultat sur les fonds propres disponibles ainsi que de la variation des fonds propres requis résultant d'une variation des taux d'intérêt. Sur les 16 points de l'incidence d'un recul de 100 points de base des taux d'intérêt sur le ratio du MMRCE de Manufacturers au cours du présent trimestre, 10 points se rapportaient à l'augmentation potentielle des fonds propres requis.

Le tableau ci-après illustre l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation des écarts de taux d'intérêt et des écarts de taux des swaps sur les taux des obligations d'État, pour toutes les échéances et sur tous les marchés, compte tenu d'un taux d'intérêt total plancher de zéro, par rapport aux écarts de taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations des écarts de taux des titres de sociétés et des swaps^{1, 2, 3}

Aux	30 septembre 2014	31 décembre 2013
(en millions de \$ CA)		
Écarts de taux des titres de sociétés⁴		
Augmentation de 50 points de base	500 \$	400 \$
Diminution de 50 points de base	(500)	(400)
Écarts de taux des swaps		
Augmentation de 20 points de base	(500) \$	(400) \$
Diminution de 20 points de base	500	400

¹⁾ Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus.

²⁾ L'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires suppose qu'aucun profit n'est réalisé ou qu'aucune perte n'est subie sur nos actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent et exclut l'incidence des variations de la valeur des obligations hors bilan découlant des variations des écarts de taux. Les fonds des contrats avec participation sont largement autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant de variations des écarts de taux des titres de sociétés et des swaps.

³⁾ Les sensibilités se fondent sur les flux de trésorerie projetés liés aux actifs et aux passifs au début du trimestre, ajustés en fonction de l'incidence estimée des affaires nouvelles, des marchés des placements et de la négociation d'actifs au cours du trimestre. Tout ajustement de ces estimations, dû au fait que les flux de trésorerie finaux liés aux actifs et aux passifs seront utilisés dans la projection du prochain trimestre, est reflété dans les sensibilités du prochain trimestre.

⁴⁾ Il est supposé que les écarts des titres de sociétés correspondent à la moyenne à long terme prévue sur cinq ans.

Comme la sensibilité à une diminution de 50 points de base des écarts de taux des titres de sociétés tient compte de l'incidence d'une variation des scénarios de réinvestissement prescrits, le cas échéant, l'incidence des variations des écarts de taux des titres de sociétés inférieures, ou supérieures, aux montants indiqués ne devrait pas être linéaire. L'incidence possible sur les résultats d'une diminution de 50 points de base des écarts de taux des titres de sociétés liée à l'incidence du changement de scénario n'était pas importante au 30 septembre 2014 ni au 31 décembre 2013. La hausse de la sensibilité de 100 millions de dollars aux écarts de taux de titres de sociétés découle principalement de la variation des écarts de taux d'intérêt et des titres de sociétés au cours de 2014. La hausse de la sensibilité de 100 millions de dollars aux écarts de taux des swaps est principalement attribuable à la variation des écarts de taux d'intérêt et de taux des swaps au cours de 2014.

Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme

Le tableau suivant présente l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations des valeurs de marché des actifs alternatifs à long terme par rapport aux niveaux prévus pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations du rendement des actifs alternatifs à long terme^{1, 2, 3, 4}

Aux	30 septembre 2014		31 décembre 2013	
	-10 %	10 %	-10 %	10 %
(en millions de \$ CA)				
Actifs liés à l'immobilier, aux terres agricoles et aux terrains forestiers exploitables	(1 200) \$	1 200 \$	(1 000) \$	1 000 \$
Titres de sociétés fermées et autres actifs alternatifs à long terme	(1 100)	1 100	(900)	800
Actifs alternatifs à long terme	(2 300) \$	2 300 \$	(1 900) \$	1 800 \$

¹⁾ Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus.

²⁾ Cette incidence est de nature ponctuelle et ne comprend pas les éléments suivants : i) toute incidence possible sur la pondération des actifs alternatifs à long terme; ii) tout profit ou toute perte sur les actifs alternatifs à long terme détenus dans le secteur Services généraux et autres; et iii) tout profit ou toute perte sur les actifs alternatifs à long terme détenus par la Banque Manuvie.

³⁾ Les fonds des contrats avec participation sont largement autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant de variations des rendements des actifs alternatifs à long terme.

⁴⁾ Aucune incidence de la correction du marché sur les hypothèses relatives au rendement présumé futur n'est prise en considération dans l'incidence sur le résultat net.

L'augmentation de la sensibilité entre le 31 décembre 2013 et le 30 septembre 2014 est liée à l'incidence de la baisse des taux d'intérêt sans risque dans certains territoires au cours de la période, ce qui diminue le rythme auquel il est possible de réinvestir les fonds, ainsi qu'à l'augmentation de la valeur de marché des actifs alternatifs à long terme attribuable aux activités de placement et aux rendements positifs des placements.

E QUESTIONS ET CONTRÔLES COMPTABLES

E1 Principales méthodes comptables et actuarielles

Nos principales méthodes comptables en IFRS sont résumées à la note 1 de nos états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2013. Les méthodes comptables critiques et les processus d'estimation liés à l'établissement des passifs des contrats d'assurance, à la juste valeur des instruments financiers, à la comptabilisation des dérivés et à l'application de la comptabilité de couverture, au calcul des obligations et des charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, et à la comptabilisation des impôts sur le résultat et des positions fiscales incertaines sont décrits aux pages 72 à 81 de notre rapport annuel de 2013.

E2 Méthodes et hypothèses actuarielles

Une révision complète des méthodes et des hypothèses actuarielles a lieu chaque année. L'examen vise à réduire l'exposition de la Société à l'incertitude en s'assurant que les hypothèses à l'égard des risques liés aux actifs ainsi qu'aux passifs demeurent appropriés. Cela se fait en surveillant les résultats techniques et en choisissant les hypothèses qui représentent la meilleure estimation actuelle des résultats techniques futurs prévus et des marges futures prévues qui sont appropriés pour les risques assumés. Bien que les hypothèses choisies représentent les meilleures estimations et l'évaluation des risques actuelles de la Société, la surveillance continue des résultats et les variations de la conjoncture économique sont susceptibles d'entraîner des modifications futures possiblement importantes aux hypothèses d'évaluation.

La quantification de l'incidence de la révision complète de 2014 des méthodes et des hypothèses d'évaluation a eu lieu en date du 1^{er} juillet 2014 pour tous les secteurs d'activité.

Au troisième trimestre de 2014, l'examen annuel des méthodes et des hypothèses actuarielles a donné lieu à une augmentation des passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement de 62 millions de dollars, nette des réassurances. Déduction faite de l'incidence sur le résultat attribué aux titulaires de contrats avec participation et des participations ne donnant pas le contrôle, le résultat net attribué aux actionnaires a diminué de 69 millions de dollars après impôt.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2014	Sur les provisions	Sur le résultat net
	mathématiques	attribué aux actionnaires
Hypothèse (en millions de \$ CA)	Augmentation (diminution)	Augmentation (diminution)
Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité	(113) \$	99 \$
Déchéances et comportement des titulaires de contrats	425	(329)
Mises à jour des normes actuarielles		
Étalonnage des fonds d'obligations de fonds distincts	217	(157)
Autres mises à jour	(467)	318
Incidence nette	62 \$	(69) \$

Mises à jour – Mortalité et morbidité

Les hypothèses sur la mortalité ont été mises à jour dans plusieurs unités administratives afin de tenir compte de récents résultats techniques. Dans le secteur canadien des produits d'assurance destinés aux particuliers, les mises à jour de nos hypothèses sur la mortalité ont entraîné une augmentation de 273 millions de dollars du résultat net attribué aux actionnaires. D'autres mises à jour des hypothèses sur la mortalité et la morbidité se sont traduites par une augmentation de 136 millions de dollars du résultat net attribué aux actionnaires, et sont attribuables surtout à JH Annuités où, dans l'ensemble, nous avons été avantagés par les mises à jour des hypothèses sur la mortalité, lesquelles ont été annulées en partie par des mises à jour de nos hypothèses dans le secteur JH Life, notamment pour les contrats émis à âges plus avancés, ce qui a entraîné la diminution de 310 millions de dollars du résultat net attribué aux actionnaires.

Mises à jour – Déchéances et comportement des titulaires de contrats

Dans le secteur canadien des produits d'assurance destinés aux particuliers, les taux de déchéance de plusieurs des produits d'assurance vie entière et d'assurance vie universelle sans participation ont été mis à jour afin de refléter les nouveaux résultats techniques, ce qui s'est traduit par une diminution de 224 millions de dollars du résultat net attribué aux actionnaires.

D'autres mises à jour des hypothèses en matière de déchéances et de comportement des titulaires de contrats ont été faites dans plusieurs unités administratives y compris en Indonésie, et pour les rentes à capital variable au Canada et aux États-Unis, afin de refléter les nouveaux résultats techniques, ce qui s'est traduit par une diminution de 105 millions de dollars du résultat net attribué aux actionnaires.

Mises à jour des normes actuarielles

Des mises à jour des normes actuarielles liées à l'étalonnage des paramètres des fonds d'obligations pour les modèles stochastiques utilisés pour évaluer les passifs des fonds distincts ont entraîné une diminution de 157 millions de dollars du résultat net attribué aux actionnaires.

Autres mises à jour

La Société a effectué un examen approfondi du modèle de flux de trésorerie futurs relatifs à l'impôt pour ses activités d'assurance aux États-Unis, et cet examen a entraîné des améliorations au modèle et une augmentation de 489 millions de dollars du résultat net attribué aux actionnaires.

La Société a apporté certaines améliorations aux modèles de projection des flux de trésorerie liés aux actifs et aux passifs dans plusieurs unités administratives, ce qui a entraîné une diminution de 171 millions de dollars du résultat net attribué aux actionnaires.

E3 Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour et hypothèses

Lorsque les hypothèses qui sous-tendent l'établissement des provisions mathématiques sont mises à jour pour refléter les nouveaux résultats techniques ou un changement dans les perspectives, la valeur des provisions mathématiques est modifiée, ce qui influe sur le résultat. La sensibilité du résultat après impôt aux mises à jour des hypothèses sous-jacentes aux provisions mathématiques concernant les actifs est illustrée ci-après, en supposant que la mise à jour des hypothèses est la même dans toutes les unités administratives.

Pour les modifications des hypothèses concernant les actifs, la sensibilité est présentée nette de l'incidence correspondante sur le résultat de la variation de la valeur des actifs soutenant les provisions mathématiques. Dans les faits, les résultats relatifs à chaque hypothèse varient souvent par activité et par marché géographique, et les mises à jour des hypothèses s'effectuent par activité et par région données. Les résultats réels peuvent différer grandement de ces estimations pour plusieurs raisons, y compris l'interaction entre ces facteurs lorsque plus d'un facteur varie, les variations du rendement actuariel et du rendement des placements ainsi que des hypothèses à l'égard des activités de placement futures, les écarts entre les résultats réels et les hypothèses, les changements dans la combinaison des produits, les taux d'impôt effectifs et d'autres facteurs de marché, ainsi que les limites générales de nos modèles internes.

La plupart des contrats avec participation sont exclus de cette analyse du fait qu'il est possible, par ajustement des participations aux excédents, de transférer les résultats favorables et défavorables aux titulaires de contrats. L'incidence éventuelle estimée sur le résultat net pour les cinq prochains exercices et les cinq exercices suivants des variations des taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe attribuables aux variations des taux d'intérêt sans risque n'est pas présentée dans le présent document. Après l'entrée en vigueur des normes de pratique actuarielle révisées relatives aux hypothèses de réinvestissement au T4 2014, nous n'anticipons pas qu'il y aura d'autres conséquences sur le résultat net en raison des variations des taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe²¹.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires des variations des hypothèses relatives aux actifs soutenant les provisions techniques, à l'exclusion du taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe dont il est question ci-dessus

Aux (en millions de \$ CA)	Augmentation (diminution) du résultat après impôt			
	30 septembre 2014		31 décembre 2013	
Hypothèses relatives aux actifs révisées périodiquement en fonction des modifications apportées aux bases d'évaluation	Augmentation	Diminution	Augmentation	Diminution
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actions cotées ¹	400 \$	(400) \$	400 \$	(400) \$
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actifs alternatifs à long terme ²	4 700	(4 500)	3 800	(3 700)
Variation de 100 points de base de la volatilité présumée des actions dans la modélisation stochastique des fonds distincts ³	(200)	200	(200)	200

¹⁾ La sensibilité au rendement des actions cotées susmentionnées comprend l'incidence sur les provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts et sur d'autres provisions mathématiques. L'incidence d'une augmentation de 100 points de base du taux de croissance prévu des provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts s'établit à une hausse de 100 millions de dollars (une hausse de 200 millions de dollars au 31 décembre 2013). L'incidence d'une diminution de 100 points de base du taux de croissance prévu des provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts s'établit à une diminution de 200 millions de dollars (une diminution de 200 millions de dollars au 31 décembre 2013). Les hypothèses de croissance annuelle prévue à long terme des actions cotées, avant dividendes, dans les principaux marchés sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Les taux de croissance des rendements sur les marchés importants dans les modèles d'évaluation stochastique pour l'évaluation des garanties des fonds distincts sont de 7,6 % par année au Canada, de 7,6 % par année aux États-Unis et de 5,2 % par année au Japon. Les hypothèses de croissance pour les fonds d'actions européens sont propres au marché et varient de 5,8 % à 7,85 %.

²⁾ Les actifs alternatifs à long terme comprennent les immeubles commerciaux, les terrains forestiers exploitables, les terres agricoles, les exploitations pétrolières et gazières, et les titres de sociétés fermées. L'accroissement de 900 millions de dollars de la sensibilité entre le 31 décembre 2013 et le 30 septembre 2014 est principalement lié à l'incidence de la baisse des taux d'intérêt sans risque de certains territoires au cours de la période, ce qui diminue le rythme auquel il est possible de réinvestir les fonds, ainsi qu'à l'augmentation de la valeur de marché des actifs alternatifs à long terme attribuable aux activités de placement et aux rendements positifs des placements.

³⁾ Les hypothèses de volatilité des actions cotées sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Les hypothèses de volatilité résultantes sont de 17,15 % par année au Canada et de 17,15 % par année aux États-Unis pour les actions de sociétés à grande capitalisation et de 19 % par année au Japon. Pour les fonds d'actions européens, les hypothèses de volatilité varient de 16,25 % à 18,4 %.

²¹ Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.

E4 Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière

Sujet	Date d'entrée en vigueur	Comptabilisation/Évaluation/Présentation	Incidence/Incidence prévue
Modifications futures de méthodes comptables			
Améliorations annuelles aux cycles de 2012 à 2014	1 ^{er} janv. 2016	Évaluation et présentation	Négligeable
IFRS 10, <i>États financiers consolidés</i> , et IAS 28, <i>Participations dans des entreprises associées et des coentreprises</i>	1 ^{er} janv. 2016	Comptabilisation	Négligeable

E5 Résultats selon les PCGR des États-Unis

Le résultat net attribué aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis²² pour le T3 2014 s'est établi à 823 millions de dollars, comparativement à un résultat net attribué aux actionnaires de 1 100 millions de dollars selon les IFRS. Comme nous ne procédons plus au rapprochement de nos résultats financiers selon les IFRS et les PCGR des États-Unis dans nos états financiers consolidés, le résultat net attribué aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis est considéré comme une mesure financière non conforme aux PCGR. Le tableau suivant présente un rapprochement des principales différences entre le résultat net attribué aux actionnaires selon les IFRS et le résultat net attribué aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis pour le T3 2014. Une explication des principales différences figure également ci-dessous :

Trimestres clos les 30 septembre (en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels	
	2014	2013
Résultat net attribué aux actionnaires selon les IFRS	1 100\$	1 034\$
Principales différences dans le résultat :		
Obligations au titre des garanties de rentes à capital variable et couvertures dynamiques connexes ¹	221 \$	(635)\$
Incidence de la comptabilisation à la valeur de marché et des activités d'investissement sur les produits de placement et les provisions mathématiques ²	(10)	(394)
Affaires nouvelles (écarts), y compris les frais d'acquisition ³	(223)	(210)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles ⁴	(335)	175
Autres différences	70	178
Total des différences dans le résultat	(277) \$	(886) \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis	823 \$	148 \$

¹⁾ Les IFRS utilisent essentiellement une méthode comptable d'évaluation à la valeur de marché pour évaluer les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable, tandis que les PCGR des États-Unis n'utilisent la comptabilisation à la valeur de marché que pour certaines garanties de prestations. La comptabilisation selon les PCGR des États-Unis donne lieu à une incohérence comptable entre les actifs couverts qui soutiennent les garanties assorties d'une couverture dynamique et les garanties qui ne sont pas comptabilisées à la valeur de marché. Le fait que les PCGR des États-Unis tiennent compte de la solvabilité de la Société dans l'évaluation de l'obligation constitue une autre différence. Au T3 2014, nous avons présenté un profit net de 178 millions de dollars (charge de 169 millions de dollars au T3 2013) sur le total de nos rentes à capital variable selon les PCGR des États-Unis, en regard d'une charge de 43 millions de dollars (profit de 466 millions de dollars au T3 2013) selon les IFRS. Nous avons inscrit des charges de 17 millions de dollars au T3 2014 (329 millions de dollars au T3 2013) pour notre programme de couverture à grande échelle, selon les deux référentiels comptables.

²⁾ Selon les IFRS, les profits et les pertes latents cumulés sur les placements en titres à revenu fixe et les dérivés sur taux d'intérêt servant de soutien aux provisions mathématiques sont en grande partie contrebalancés dans l'évaluation des provisions mathématiques. Au T3 2014, l'incidence selon les IFRS des hypothèses relatives aux taux de réinvestissement applicables aux titres à revenu fixe, des placements en actions du fonds général et de l'investissement dans des titres à revenu fixe et dans des actifs alternatifs à long terme a totalisé un profit net de 455 millions de dollars (416 millions de dollars au T3 2013), en regard de profits réalisés nets et d'autres profits liés aux placements de 445 millions de dollars (22 millions de dollars au T3 2013) selon les PCGR des États-Unis.

³⁾ Les frais d'acquisition qui varient avec la production d'affaires nouvelles et qui en découlent sont explicitement différés et amortis selon les PCGR des États-Unis, mais sont portés implicitement en réduction des passifs des contrats d'assurance selon les IFRS, tout comme le sont les profits et les pertes liés aux affaires nouvelles.

²² Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après. Voir aussi la rubrique A4 « Modifications à venir aux mesures non conformes aux PCGR » ci-dessus.

⁴⁾ La charge de 69 millions de dollars (252 millions de dollars au T3 2013) a été comptabilisée au T3 2014 selon les IFRS par suite des modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles, en regard d'une charge de 404 millions de dollars (77 millions de dollars au T3 2013) en vertu des PCGR des États-Unis.

Le total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis²³ au 30 septembre 2014 était d'environ 13,5 milliards de dollars plus élevé que selon les IFRS. De cette différence, quelque 7 milliards de dollars sont attribuables au résultat net cumulatif plus élevé selon les PCGR des États-Unis. Le reste de cette différence est principalement attribuable à la comptabilisation de profits latents nets sur des placements en titres à revenu fixe et des dérivés désignés dans une relation de couverture de flux de trésorerie dans le cumul des autres éléments du résultat global selon les PCGR des États-Unis, en partie contrebalancés par l'incidence du taux de change de la conversion de l'investissement net dans des établissements à l'étranger.

F Divers

F1 Rendement et mesures non conformes aux PCGR

Nous utilisons diverses mesures financières non conformes aux PCGR pour évaluer la performance de la Société dans son ensemble et de chacun de ses secteurs. Une mesure financière est considérée comme une mesure non conforme aux PCGR aux fins des lois régissant les valeurs mobilières au Canada si elle est présentée autrement que conformément aux principes comptables généralement reconnus utilisés pour les états financiers audités de la Société. Les mesures non conformes aux PCGR incluent le résultat tiré des activités de base, le résultat net attribué aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis, le total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis, le rendement des capitaux propres tiré des activités de base, le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire, les devises constantes, le résultat par action (« RPA ») exclusion faite des coûts de transition et d'intégration, les actifs gérés, les actifs administrés, les primes et dépôts, les fonds gérés, les fonds propres, la valeur intrinsèque des affaires nouvelles et les souscriptions. Les mesures non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée selon les PCGR et, par conséquent, à l'exception du résultat net attribué aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis et du total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis (qui sont comparables aux mesures équivalentes d'émetteurs dont les états financiers sont dressés selon les PCGR des États-Unis), pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres émetteurs. Par conséquent, ces mesures ne doivent pas être utilisées seules ou en remplacement d'autres données financières préparées selon les PCGR.

Le résultat tiré des activités de base est une mesure non conforme aux PCGR que nous utilisons afin de mieux comprendre la capacité de l'entreprise à dégager un résultat positif à long terme et la valeur de l'entreprise. Le résultat tiré des activités de base ne tient pas compte de l'incidence directe des variations des marchés des actions et des taux d'intérêt ni d'un certain nombre d'autres éléments, décrits ci-après, qui sont considérés comme importants et exceptionnels. Bien que cette mesure soit pertinente quant à la façon de gérer notre entreprise et qu'elle offre une méthodologie cohérente, elle n'est pas isolée des facteurs macroéconomiques qui peuvent avoir une incidence importante.

Tout changement futur apporté à la définition du résultat tiré des activités de base ci-dessous sera communiqué²⁴.

Les éléments inclus dans le résultat tiré des activités de base sont les suivants :

1. Le résultat prévu sur les contrats en vigueur, y compris les reprises de provisions prévues pour écarts défavorables, les produits d'honoraires, les marges sur les contrats souscrits par des groupes et les affaires basées sur les écarts comme la Banque Manuvie et la gestion d'actifs de fonds.
2. Les coûts des couvertures à grande échelle fondés sur les rendements attendus des marchés.
3. Le poids des affaires nouvelles.
4. Les profits ou les pertes liés aux résultats techniques des titulaires de contrats.
5. Les charges opérationnelles et d'acquisition par rapport aux hypothèses sur les charges utilisées

²³ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après. Voir aussi la rubrique A4 « Modifications à venir aux mesures non conformes aux PCGR » ci-dessus.

²⁴ Voir la rubrique A4 « Modifications à venir aux mesures non conformes aux PCGR » ci-dessus.

dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement.

6. Les résultats techniques favorables liés aux placements d'au plus 200 millions de dollars comptabilisés au cours d'un seul exercice, désignés comme « profits sur les placements liés aux activités de base ».
7. Le résultat tiré des excédents autres que les éléments réévalués à la valeur de marché. Les profits sur les titres désignés comme DV et les placements de capitaux de lancement sont compris dans le résultat tiré des activités de base.
8. Les règlements de litiges courants ou non importants.
9. Tous les autres éléments qui ne sont pas explicitement exclus.
10. L'impôt sur les éléments susmentionnés.
11. Tous les éléments fiscaux, à l'exception de l'incidence des variations des taux d'impôt en vigueur ou pratiquement en vigueur.

Les éléments qui sont exclus du résultat tiré des activités de base sont les suivants :

1. L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable qui comprend ce qui suit :
 - L'incidence sur le résultat de l'écart entre l'augmentation (la diminution) nette des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique et le rendement des actifs assortis d'une couverture connexes. Notre stratégie de couverture dynamique des rentes à capital variable n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des passifs des contrats d'assurance et de placement à tous les risques ou mesures associés aux garanties intégrées dans ces produits pour un certain nombre de raisons, y compris : les provisions pour écarts défavorables, le rendement des placements, la tranche du risque de taux d'intérêt qui n'est pas assortie d'une couverture dynamique, la volatilité réelle des marchés des actions et des taux d'intérêt, et les changements dans le comportement des titulaires de contrats.
 - Les profits (charges) sur les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable non assorties d'une couverture dynamique.
 - Les profits (charges) sur les placements en actions du fonds général servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement, et sur les produits d'honoraires.
 - Les profits (charges) sur les couvertures d'actions à grande échelle par rapport au coût prévu. Le coût prévu des couvertures à grande échelle est calculé au moyen des hypothèses liées aux capitaux propres utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement.
 - Les profits (charges) sur la hausse (baisse) des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement, y compris l'incidence sur les taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe.
 - Les profits (charges) sur la vente des obligations désignées comme DV et les positions ouvertes de dérivés qui ne sont pas dans une relation de couverture dans le secteur Services généraux et autres.
2. Les résultats techniques favorables nets liés aux placements qui dépassent 200 millions de dollars par année ou les résultats défavorables nets liés aux placements depuis le début de l'exercice. Les résultats techniques liés aux placements sont liés à la négociation de titres à revenu fixe, aux rendements des actifs à long terme alternatifs, aux résultats au chapitre du crédit et aux changements dans la composition d'actifs. Ces résultats favorables et défavorables liés aux placements sont une combinaison des résultats en matière de placement tels qu'ils sont présentés et de l'incidence des activités d'investissement sur l'évaluation de nos passifs des contrats d'assurance et de placement. Le maximum annuel de 200 millions de dollars pouvant être présenté dans le résultat tiré des activités de base se compare à une moyenne de plus de 80 millions de dollars par trimestre de résultats techniques favorables liés aux placements présentée depuis le T1 2007.

3. Les profits ou les pertes de la réévaluation à la valeur de marché sur les actifs détenus dans le secteur Services généraux et autres, autres que les profits réalisés sur les titres désignés comme DV et les capitaux de lancement dans de nouveaux fonds distincts ou fonds communs de placement.
4. Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles.
5. L'incidence sur l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement des modifications apportées aux caractéristiques des produits ou des nouvelles opérations de réassurance, si elles sont importantes.
6. La charge liée à la dépréciation du goodwill.
7. Les profits ou les pertes à la cession d'activités.
8. Les ajustements ponctuels importants, y compris les règlements juridiques importants et très inhabituels ou d'autres éléments importants et exceptionnels.
9. L'impôt sur les éléments susmentionnés.
10. L'incidence des variations des taux d'impôt en vigueur ou pratiquement en vigueur.

Le tableau qui suit présente le résultat tiré des activités de base ainsi que le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires des huit derniers trimestres.

À l'échelle de la Société

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T3 2014	T2 2014	T1 2014	T4 2013	T3 2013	T2 2013	T1 2013	T4 2012 ¹
Résultat tiré des activités de base								
Division Asie	273 \$	231 \$	244 \$	227 \$	242 \$	226 \$	226 \$	180 \$
Division canadienne	243	232	228	233	268	225	179	233
Division américaine	342	329	374	366	361	343	440	293
Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)	(107)	(92)	(135)	(138)	(135)	(105)	(128)	(62)
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(46)	(49)	(42)	(53)	(84)	(128)	(148)	(140)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	50	50	50	50	52	48	50	50
Total du résultat tiré des activités de base	755 \$	701 \$	719 \$	685 \$	704 \$	609 \$	619 \$	554 \$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	320	217	225	215	491	(97)	97	321
Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	1 075 \$	918 \$	944 \$	900 \$	1 195 \$	512 \$	716 \$	875 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la partie nette imputée) aux actionnaires :								
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable (voir les détails ci-dessous)	70	55	(90)	(81)	94	(242)	(107)	82
Incidence des changements apportés aux produits en vigueur et de la réappropriation de traités de réassurance	24	-	-	261	-	-	-	-
Modification des méthodes et hypothèses actuarielles	(69)	(30)	(40)	(133)	(252)	(35)	(69)	(87)
Sortie des activités d'assurance à Taiwan	-	-	-	350	-	-	-	-
Éléments fiscaux et frais de restructuration liés à la refonte de la structure organisationnelle	-	-	4	-	(3)	24	-	207
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 100 \$	943 \$	818 \$	1 297 \$	1 034 \$	259 \$	540 \$	1 077 \$
Autres facteurs liés au marché								
Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	(35) \$	66 \$	(71) \$	105 \$	306 \$	(196) \$	243 \$	412 \$
Profits (charges) sur la hausse (baisse) des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques	165	22	9	(105)	(77)	151	(245)	(290)
Profits (charges) sur la vente des obligations désignées comme DV et les positions de dérivés dans le secteur Services généraux et autres	(15)	(8)	(3)	(55)	(72)	(127)	(8)	(40)
Charges attribuables aux hypothèses moins élevées relatives aux taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques	(45)	(25)	(25)	(26)	(63)	(70)	(97)	-
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	70 \$	55 \$	(90) \$	(81) \$	94 \$	(242) \$	(107) \$	82 \$

¹⁾ Les résultats de 2012 ont été retraités afin de refléter l'application rétrospective des nouvelles normes comptables IFRS en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2013. Pour plus de détails sur ce changement, voir la note 2 de nos états financiers consolidés annuels de 2013.

Division Asie

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
	2014	2014	2014	2013	2013	2013	2013	2012
Résultat tiré des activités de base de la Division Asie	273 \$	231 \$	244 \$	227 \$	242 \$	226 \$	226 \$	180 \$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	27	18	19	(5)	(4)	(18)	43	33
Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	300 \$	249 \$	263 \$	222 \$	238 \$	208 \$	269 \$	213 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :								
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	32	88	(25)	85	242	178	659	469
Réappropriation d'un traité de réassurance et des éléments fiscaux	-	-	-	68	-	-	-	-
Sortie des activités d'assurance à Taiwan	-	-	-	350	-	-	-	-
Éléments fiscaux	-	-	4	-	-	-	-	-
Résultat net attribué aux actionnaires	332 \$	337 \$	242 \$	725 \$	480 \$	386 \$	928 \$	682 \$

Division canadienne

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
	2014	2014	2014	2013	2013	2013	2013	2012
Résultat tiré des activités de base de la Division canadienne	243 \$	232 \$	228 \$	233 \$	268 \$	225 \$	179 \$	233 \$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	19	46	135	106	135	(88)	(187)	(31)
Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	262 \$	278 \$	363 \$	339 \$	403 \$	137 \$	(8) \$	202 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	-	(11)	14	34	14	(34)	(54)	49
Réappropriation d'un traité de réassurance et des éléments fiscaux	24	-	-	-	(3)	-	-	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	286 \$	267 \$	377 \$	373 \$	414 \$	103 \$	(62) \$	251 \$

Division américaine

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
	2014	2014	2014	2013	2013	2013	2013	2012 ¹
Résultat tiré des activités de base de la Division américaine	342 \$	329 \$	374 \$	366 \$	361 \$	343 \$	440 \$	293 \$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	319	206	111	161	404	65	263	367
Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	661 \$	535 \$	485 \$	527 \$	765 \$	408 \$	703 \$	660 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	18	24	(82)	105	163	21	23	(104)
Incidence des changements apportés aux produits en vigueur et de la réappropriation de traités de réassurance	-	-	-	193	-	-	-	-
Éléments fiscaux	-	-	-	-	-	-	-	170
Résultat net attribué aux actionnaires	679 \$	559 \$	403 \$	825 \$	928 \$	429 \$	726 \$	726 \$

¹⁾ Les résultats de 2012 ont été retraités afin de refléter l'application rétrospective des nouvelles normes comptables IFRS en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2013. Pour plus de détails sur ce changement, voir la note 2 de nos états financiers consolidés annuels de 2013.

Services généraux et autres

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T3 2014	T2 2014	T1 2014	T4 2013	T3 2013	T2 2013	T1 2013	T4 2012 ¹
Perte imputée aux activités de base des Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)	(107) \$	(92) \$	(135) \$	(138) \$	(135) \$	(105) \$	(128) \$	(62) \$
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(46)	(49)	(42)	(53)	(84)	(128)	(148)	(140)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	50	50	50	50	52	48	50	50
Total de la perte imputée aux activités de base	(103) \$	(91) \$	(127) \$	(141) \$	(167) \$	(185) \$	(226) \$	(152) \$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	(45)	(53)	(40)	(47)	(44)	(56)	(22)	(48)
Perte imputée aux activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	(148) \$	(144) \$	(167) \$	(188) \$	(211) \$	(241) \$	(248) \$	(200) \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable	20	(46)	3	(305)	(325)	(407)	(735)	(332)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(69)	(30)	(40)	(133)	(252)	(35)	(69)	(87)
Éléments fiscaux et frais de restructuration liés à la refonte de la structure organisationnelle	-	-	-	-	-	24	-	37
							(1 052)	
Perte nette imputée aux actionnaires	(197) \$	(220) \$	(204) \$	(626) \$	(788) \$	(659) \$	\$	(582) \$

¹⁾ Les résultats de 2012 ont été retraités afin de refléter l'application rétrospective des nouvelles normes comptables IFRS en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2013. Pour plus de détails sur ce changement, voir la note 2 de nos états financiers consolidés annuels de 2013.

Le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis est une mesure de rentabilité non conforme aux PCGR. Cette mesure présente ce qu'aurait été le résultat net si la Société avait appliqué les PCGR des États-Unis comme principale base de présentation de l'information financière. Nous estimons qu'il s'agissait d'une mesure de rentabilité pertinente compte tenu du nombre important de nos investisseurs qui résident aux États-Unis et de son utilité à des fins de comparaison avec nos pairs américains qui présentent leurs résultats selon les PCGR des États-Unis.

Le total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis est une mesure non conforme aux PCGR. Cette mesure présente ce qu'aurait été le total des capitaux propres si la Société avait appliqué les PCGR des États-Unis comme principale base de présentation de l'information financière. Nous estimons qu'il s'agissait d'une mesure pertinente compte tenu du nombre important de nos investisseurs qui résident aux États-Unis et de son utilité à des fins de comparaison avec nos pairs américains qui présentent leurs résultats selon les PCGR des États-Unis.

Le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base est une mesure de la rentabilité non conforme aux PCGR qui présente le résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires en pourcentage du capital déployé pour réaliser le résultat tiré des activités de base. La Société calcule le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base à l'aide de la moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires.

Le résultat dilué tiré des activités de base par action ordinaire est le résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires exprimé en fonction du nombre dilué moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation.

La Société se sert également de mesures de rendement financier préparées en **devises constantes**, qui excluent l'incidence des fluctuations des taux de change (de la devise locale au dollar canadien pour l'ensemble de la Société et de la devise locale au dollar américain en Asie), et qui sont des mesures non conformes aux PCGR. Les montants présentés pour le trimestre en devises constantes sont calculés, le cas échéant, en fonction des taux de change en vigueur à la date du compte de résultat et de l'état de la situation financière pour le troisième trimestre de 2014.

Le résultat par action (« RPA ») exclusion faite des coûts de transition et d'intégration est une mesure de la rentabilité de la Société non conforme aux PCGR qui présente ce que le résultat par action ordinaire serait en excluant les coûts de transition et d'intégration qui sont ponctuels.

Les actifs gérés constituent une mesure non conforme aux PCGR de l'envergure du secteur canadien des fonds communs de placement de la Société. Elle représente les actifs gérés de manière discrétionnaire par la Société, pour le compte des clients du secteur des fonds communs de placement, pour lesquels la Société reçoit des honoraires de gestion de placements.

Les actifs administrés constituent une mesure non conforme aux PCGR de l'envergure du secteur canadien des régimes de retraite collectifs de la Société. Elle représente l'ensemble des placements pour lesquels la Société fournit des services administratifs, tels que la tenue des comptes, les services de garde d'actifs et de production des rapports à l'intention des clients.

Les primes et dépôts, mesure non conforme aux PCGR, servent à mesurer la croissance du chiffre d'affaires. La Société calcule les primes et dépôts en additionnant les éléments suivants : i) primes du fonds général, nettes des cessions en réassurance, présentées au poste « Primes et dépôts » des comptes de résultat consolidés, ii) dépôts dans les fonds distincts, à l'exclusion des capitaux de lancement (dépôts des titulaires de contrats), iii) dépôts dans les contrats de placement, iv) dépôts dans les fonds communs de placement, v) dépôts dans les comptes de placement autogérés institutionnels, vi) équivalents primes pour les contrats d'assurance collective de type « services administratifs seulement » (« équivalents primes pour SAS »), vii) primes de l'entente de cession en réassurance de risques liés à l'unité Assurance collective de la Division canadienne, et viii) autres dépôts dans d'autres fonds gérés.

Primes et dépôts (en millions de \$ CA)	Résultats trimestriels		
	T3 2014	T2 2014	T3 2013
	4 641	4 232	4 369
Primes, montant net	\$	\$	\$
Dépôts des titulaires de contrats	5 509	5 587	5 321
	10	1 509	819
Primes et dépôts selon les états financiers	\$	\$	\$
Dépôts dans les contrats de placement	15	9	9
Dépôts dans les fonds communs de placement	8 982	10 524	8 111
Dépôts dans les comptes de placement autogérés institutionnels	962	2 743	1 089
Équivalents primes pour SAS	736	775	723
Primes d'assurance collective cédées	1 132	991	981
Dépôts dans les autres fonds	110	105	99
	22	08724	96620
Total des primes et dépôts	\$	\$	\$
Incidence des devises	-	(38)	709
	22	08724	92821
Primes et dépôts en devises constantes	\$	\$	\$

Les fonds gérés, mesure non conforme aux PCGR, constituent une mesure de l'envergure de la Société. Ils correspondent à l'ensemble des placements effectués par la Société et ses clients.

Fonds gérés

Aux (en millions de \$ CA)	Résultats trimestriels			
	30 septembre 2014	30 juin 2014	30 septembre 2013	
Total des placements	257	842	244 129 229	221
Actif net des fonds distincts		\$	\$	\$
	250 406	247 186	226 975	
Fonds gérés selon les états financiers	508	248 491	315 456	196
Fonds communs de placement		\$	\$	\$
Comptes de placement autogérés institutionnels (fonds distincts exclus)	111 600	105 147	81 049	
Autres fonds	36 498	35 210	28 686	
	6 185	5 588	8 721	
Total des fonds gérés	662	531 637	260 574	652
Incidence des devises		\$	\$	\$
	-	19 987	33 287	
	662	531 657	247 607	939
Fonds gérés en devises constantes		\$	\$	\$

Fonds propres – Notre définition des fonds propres, mesure non conforme aux PCGR, sert de base à toutes nos activités de gestion des fonds propres à l'échelle de la SFM. Aux fins de l'information réglementaire à produire, les chiffres sont ajustés pour tenir compte des divers ajouts aux fonds propres ou déductions des fonds propres conformément aux lignes directrices du BSIF. Les fonds propres sont la somme de ce qui suit : i) total des capitaux propres à l'exclusion du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie et ii) passifs au titre des actions privilégiées et instruments de fonds propres.

Fonds propres

Aux (en millions de \$ CA)	Résultats trimestriels			
	30 septembre 2014	30 juin 2014	30 septembre 2013	
Total des capitaux propres	32	530	726	8
Ajouter : perte au titre du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie		\$	\$	\$
Ajouter : passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de fonds propres	159	136	115	
	4 90	4 88	4 11	
Total des fonds propres	37	635	831	1
		\$	\$	\$

La valeur intrinsèque des affaires nouvelles correspond à la variation de la valeur économique pour les actionnaires découlant des souscriptions au cours de la période considérée. Cette valeur est calculée comme la valeur actualisée du résultat futur prévu, déduction faite du coût du capital, sur les affaires nouvelles souscrites au cours de la période en utilisant les hypothèses liées à la mortalité, à la morbidité, au comportement des titulaires de contrats, aux charges et aux placements qui correspondent aux hypothèses utilisées dans l'évaluation de nos provisions mathématiques.

Les principales hypothèses économiques qui ont servi au calcul de la valeur intrinsèque des affaires nouvelles du T3 2014 sont les suivantes :

	Canada	É.-U.	Hong Kong	Japon
Ratio du MPRCE	150 %	150 %	150 %	150 %
Taux d'actualisation	8,25 %	8,50 %	9,00 %	6,25 %
Taux d'imposition du pays	26,5 %	35 %	16,5 %	30,78 %
Taux de change	s. o.	1,088969	0,140491	0,010471
Rendement sur les actifs excédentaires	4,50 %	4,50 %	4,50 %	2,00 %

Les souscriptions sont calculées selon le type de produit :

Les souscriptions d'assurance individuelle tiennent compte de la totalité des nouvelles primes annualisées et de 10 % des primes excédentaires et des primes uniques. Les nouvelles primes annualisées d'assurance individuelle représentent les primes annualisées prévues la première année des contrats dont les primes sont exigibles pendant plus d'un an. La prime unique est la prime forfaitaire découlant de la souscription d'un produit à prime unique, par exemple, une assurance voyage. Les souscriptions sont présentées selon leur montant brut et ne tiennent pas compte de l'incidence de la réassurance.

Les souscriptions d'assurance collective comprennent les nouvelles primes annualisées et les équivalents primes des nouveaux contrats de type « services administratifs seulement », ainsi que les nouvelles couvertures et les modifications apportées aux contrats, compte non tenu des augmentations de taux.

Les nouveaux dépôts dans des produits individuels de gestion de patrimoine sont présentés comme des souscriptions. Ces montants comprennent les dépôts affectés aux rentes individuelles, aussi bien à capital fixe qu'à capital variable, aux fonds communs de placement ainsi qu'aux régimes d'épargne-études 529. Les souscriptions comprennent également les prêts bancaires et les prêts hypothécaires autorisés au cours de la période. Comme nous avons mis un terme aux souscriptions de nouveaux contrats de rente à capital variable aux États-Unis, à compter du premier trimestre de 2013, les dépôts subséquents dans des contrats de rente à capital variable existants aux États-Unis ne sont pas présentés à titre de souscriptions.

Les souscriptions sous forme de nouvelles primes et de nouveaux dépôts périodiques des régimes de retraite et d'épargne collectifs représentent une estimation des dépôts prévus dans la première année de cotisation auprès de la Société. Les souscriptions de produits à prime unique tiennent compte de l'actif transféré du fournisseur du régime précédent. Les souscriptions totales comprennent les nouvelles primes et les nouveaux dépôts périodiques et uniques. Les souscriptions comprennent l'incidence de l'ajout d'une nouvelle division ou d'un nouveau produit au contrat d'un client existant.

F2 Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification

Les objectifs de gestion de 2016 de Manuvie²⁵ ne constituent pas une directive et sont fondés sur des hypothèses clés liées à la planification, y compris les normes en vigueur qui régissent la comptabilité et les fonds propres, l'absence d'acquisitions, les hypothèses relatives aux marchés des actions et aux taux d'intérêt concordant avec nos hypothèses à long terme, et les résultats techniques liés aux placements favorables compris dans le résultat tiré des activités de base.

F3 Mise en garde au sujet des déclarations prospectives

De temps à autre, la SFM fait des déclarations prospectives verbalement ou par écrit, y compris dans le présent document. En outre, nos représentants peuvent faire des déclarations prospectives verbalement notamment auprès des analystes, des investisseurs et des médias. Toutes ces déclarations sont faites au sens des règles d'exonération des lois provinciales canadiennes sur les valeurs mobilières et de la *Private Securities Litigation Reform Act of 1995* des États-Unis.

Les déclarations prospectives du présent document portent notamment sur les avantages et coûts prévus de l'acquisition des activités canadiennes de Standard Life plc, l'incidence prévue de l'acquisition sur la stratégie, les activités et le rendement financier de Manuvie, ce qui touche son résultat par action, sa capacité à dégager des résultats, son capital et son ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (« MMRPCE »), ses dividendes, son levier financier, les objectifs de gestion pour 2016 relatifs au résultat tiré des activités de base et au rendement des capitaux propres tiré des activités de base, les produits, les services et les capacités de Manuvie, l'apport aux résultats, les économies et les coûts de transition et d'intégration et les revenus issus de synergies; la structure du financement de la transaction et la conclusion de la transaction et le moment auquel la conclusion se produira, les déclarations à l'égard de nos objectifs de gestion pour 2016 relatifs au résultat tiré des activités de base, et les déclarations à l'égard de l'incidence possible de révisions du Conseil des normes actuarielles du Canada se rapportant aux hypothèses de

²⁵ Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.

réinvestissement économique utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement.

Ces déclarations prospectives portent aussi notamment sur nos objectifs, nos buts, nos stratégies, nos intentions, nos projets, nos convictions, nos attentes et nos estimations. Elles se caractérisent habituellement par l'emploi de termes tels « pouvoir », « devoir », « probable », « soupçonner », « perspectives », « s'attendre à », « entendre », « estimer », « prévoir », « croire », « projeter », « objectif », « chercher à », « viser », « continuer », « but », « restituer », « entreprendre » ou « s'efforcer » (ou de leur forme négative) et par l'emploi du conditionnel, ainsi que de mots et expressions semblables, et elles peuvent inclure des énoncés relatifs aux résultats futurs possibles ou présumés de la Société. Bien que, selon nous, les attentes ainsi exprimées soient raisonnables, le lecteur ne devrait pas s'appuyer indûment sur les déclarations prospectives en raison des incertitudes et des risques inhérents qu'elles supposent, ni les interpréter comme une quelconque confirmation des attentes des marchés ou des analystes.

Les déclarations prospectives sont fondées sur des hypothèses ou des facteurs importants, comme les hypothèses selon lesquelles le montage du financement de l'acquisition se réalisera comme il est indiqué dans le présent document et la transaction sera conclue au cours du premier trimestre de 2015; les estimations du résultat par action pour 2015 et 2016, les économies estimatives après impôt, y compris celles qui découlent de synergies sur le plan des technologies de l'information, de l'immobilier et du personnel; les coûts d'intégration estimés; l'augmentation des revenus issus de synergies au fil du temps; et dans le cas de nos objectifs de gestion pour 2016 relativement au résultat tiré des activités de base et au rendement des capitaux propres tiré des activités de base, les hypothèses décrites à la rubrique « Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification » de notre rapport annuel de 2013 et du présent document. Les résultats réels peuvent être très différents des résultats qu'elles expriment explicitement ou implicitement.

Parmi les principaux facteurs susceptibles d'entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes, notons les facteurs figurant à la rubrique « Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification » de notre rapport annuel de 2013 et du présent document; la conjoncture commerciale et économique (notamment le rendement et la volatilité des marchés des actions ainsi que les corrélations entre ces derniers; les écarts de taux d'intérêt, de titres de créance et de swaps; les taux de change; les pertes sur placements et les défaillances; la liquidité du marché et la solvabilité des garants, des réassureurs et des contreparties); les changements apportés aux lois et à la réglementation; les modifications apportées aux normes comptables; la capacité à mettre en œuvre et à modifier des plans stratégiques; la baisse de nos notes de solidité financière ou de crédit ou de celles des filiales d'assurances de la Financière Standard Life inc. ou de Investissements Standard Life inc.; notre capacité à préserver notre réputation; la dépréciation du goodwill ou d'immobilisations incorporelles ou la constitution de provisions à l'égard d'actifs d'impôt différé; l'exactitude des estimations relatives à la morbidité, à la mortalité et aux comportements des titulaires de contrats; l'exactitude des autres estimations utilisées dans l'application des méthodes comptables et actuarielles; notre capacité à mettre à exécution des stratégies de couverture efficaces et à faire face aux conséquences imprévues découlant de ces stratégies; notre capacité d'obtenir des actifs appropriés au soutien de nos passifs à long terme; le niveau de concurrence et les regroupements; notre capacité de mettre en marché et de distribuer des produits par l'intermédiaire de réseaux de distribution existants et futurs; y compris ceux découlant des ententes de collaboration dont la conclusion est prévue avec Standard Life plc; les passifs imprévus ou les dépréciations d'actifs découlant d'acquisitions et de cessions d'activités; y compris ceux découlant de l'acquisition des activités canadiennes de Standard Life plc; la réalisation de pertes découlant de la vente de placements classés comme disponibles à la vente; notre liquidité, y compris la disponibilité du financement nécessaire pour satisfaire aux obligations financières existantes aux dates d'échéance prévues, le cas échéant; les obligations de nantissement de garanties additionnelles; la disponibilité de lettres de crédit afin d'assurer une gestion souple des fonds propres; l'exactitude de l'information reçue de contreparties et la capacité des contreparties à respecter leurs engagements; la disponibilité et le caractère abordable et approprié de la réassurance; les instances judiciaires et réglementaires, y compris les audits fiscaux, les litiges fiscaux ou d'autres instances semblables; la capacité à adapter les produits et services pour suivre l'évolution du marché; notre capacité à attirer et à maintenir en poste les principaux membres de la direction, employés et agents; l'utilisation et l'interprétation appropriées de modèles complexes ou les défaillances des modèles utilisés; les risques politiques,

juridiques, opérationnels et autres liés aux activités de la Société à l'extérieur de l'Amérique du Nord; les acquisitions et notre capacité à les mener à terme, y compris à obtenir le financement par emprunt ou par actions nécessaire, notamment dans le cas de l'acquisition et de l'intégration de la Financière Standard Life inc. et d'Investissements Standard Life inc. et de leurs filiales; l'incapacité à obtenir les avantages prévus relatifs à l'acquisition des activités canadiennes de Standard Life plc, en tout ou en partie; les perturbations et les changements touchant des éléments essentiels des systèmes de la Société ou les infrastructures publiques; les préoccupations environnementales; ainsi que notre capacité à protéger notre propriété intellectuelle et l'exposition aux recours pour violation.

Des renseignements supplémentaires à l'égard des facteurs de risques importants susceptibles d'entraîner un écart notable entre les résultats réels et les attentes exprimées ainsi qu'à l'égard des facteurs et hypothèses importants sur lesquels sont fondées les déclarations prospectives sont présentés dans le présent document et à la section intitulée « Facteurs de risque » de notre plus récente notice annuelle, aux sections intitulées « Gestion du risque », « Gestion du risque et facteurs de risque » et « Principales conventions comptables et actuarielles » du rapport de gestion figurant dans notre plus récent rapport annuel, aux sections intitulées « Mise à jour de la gestion du risque et des facteurs de risque » et « Principales conventions comptables et actuarielles » figurant dans notre plus récent rapport intermédiaire, à la note des états financiers consolidés intitulée « Gestion des risques » de nos plus récents rapports annuel et intermédiaires et dans d'autres documents que nous avons déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis.

Il est impossible de garantir que l'acquisition proposée des activités canadiennes de Standard Life plc se réalisera ni que les avantages et incidences prévus découlant de celle-ci se concrétiseront. L'acquisition est conditionnelle à l'obtention de diverses approbations réglementaires, notamment celles du ministre canadien des Finances et de certains organismes de réglementation des valeurs mobilières, ainsi qu'à la satisfaction de certaines conditions; il est impossible de garantir l'obtention de ces approbations et la satisfaction des conditions. L'acquisition proposée pourrait être modifiée, restructurée ou annulée.

Les déclarations prospectives figurant dans le présent document sont, sauf indication contraire, énoncées à la date des présentes et présentées dans le but d'aider les investisseurs et autres personnes à comprendre notre situation financière et nos résultats d'exploitation, nos activités futures si la transaction était conclue, de même que nos objectifs et nos priorités stratégiques, et pourraient ne pas se prêter à d'autres fins. Nous ne nous engageons pas à réviser nos déclarations prospectives, sauf si la loi l'exige.

L'information financière *pro forma* donnée dans le présent document ne doit pas être considérée comme si elle reflétait la réelle position financière ou les autres résultats d'exploitation qu'auraient obtenus la SFM, la Financière Standard Life inc. et Investissements Standard Life inc. si ces sociétés avaient exercé leurs activités conjointement aux dates et durant les périodes indiquées.

Comptes de résultat consolidés

Pour les trimestres clos les 30 septembre

(en millions de dollars canadiens, sauf les données par action, non audité)

	2014	2013
Produits		
Primes nettes	4 641 \$	4 369 \$
Produits de placement		
Produits de placement	2 618	2 483
Profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement et sur le programme de couverture à grande échelle ¹	1 561	(2 513)
Autres produits	2 215	1 966
	11	305
Total des produits	\$ 0356	\$
Prestations et charges		
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires		
	5	604
Prestations brutes	\$	\$
Variation des passifs des contrats d'assurance	2 875	(898)
Variation des passifs des contrats de placement	40	52
Prestations et charges cédées à des réassureurs	(1 668)	(1 660)
Variation des actifs de réassurance	369	383
	6	481
Prestations et sinistres, montant net	\$	\$
Frais généraux	1 184	1 097
Frais de gestion des placements	304	288
Commissions	1 065	983
Charges d'intérêts	284	265
Taxes sur primes, montant net	79	73
	9	187
Total des prestations et charges	\$ 6435	\$ 187
	1 3921	118
Résultat avant impôts sur le résultat	\$	\$
Charge d'impôt sur le résultat	(287)	(172)
	1	105
Résultat net	\$	946 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :		
Participations ne donnant pas le contrôle	9 \$	20 \$
Titulaires de contrats avec participation	(4)	(108)
Actionnaires	1 100	1 034
	1	105
	\$	946 \$
	1	100 1 034
Résultat net attribué aux actionnaires	\$	\$
Dividendes sur actions privilégiées	(28)	(33)
	1	0721 001
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	\$	\$
Résultat par action		
Résultat de base par action ordinaire	0,58 \$	0,54 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,57	0,54

¹⁾ Les profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement sont neutralisé(e)s en grande partie par les modifications apportées à l'évaluation des obligations de la Société liées aux contrats. En ce qui a trait aux actifs à revenu fixe servant de soutien aux contrats d'assurance et aux contrats de placement et aux actions servant de soutien aux produits dont le rendement des placements échoit aux titulaires de contrats et aux dérivés liés aux programmes de couverture des rentes à capital variable, l'incidence des profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les actifs a été amplement neutralisée par la variation des passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement. Les profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement étaient principalement attribuables à

l'incidence des variations des taux d'intérêt sur les obligations et instruments dérivés à revenu fixe de même qu'aux swaps de taux d'intérêt et aux contrats à terme standardisés sur actions à l'appui du programme de couverture dynamique. Voir la section B5 ci-dessus.

États de la situation financière consolidés

Aux

	30 septembre 2014	31 décembre 2013
(en millions de dollars canadiens, non audité)		
Actif		
	17	971
Trésorerie et titres à court terme		13 630
		\$
Titres d'emprunt	129 586	114 957
Actions cotées	14 074	13 075
Créances hypothécaires	38 638	37 558
Placements privés	22 100	21 015
Avances sur contrats	7 720	7 370
Prêts aux clients de la Banque	1 786	1 901
Immeubles	10 204	9 708
Autres placements	15 763	13 495
	257	842
Total des placements		232 709
		\$
Autres actifs		
	1	901
Produits de placement à recevoir		1 813
		\$
Primes arriérées	749	734
Dérivés	13 385	9 673
Actifs de réassurance	18 052	17 443
Actifs d'impôt différé	3 188	2 763
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 393	5 298
Divers	4 408	3 324
	47	076
Total des autres actifs		41 048
		\$
	250	406
Actif net des fonds distincts		239 871
		\$
	555	324
Total de l'actif		513 628
		\$
Passif et capitaux propres		
Passif		
	216	683
Passifs des contrats d'assurance		193 242
		\$
Passifs des contrats de placement	2 568	2 524
Dépôts de clients de la Banque	19 781	19 869
Dérivés	8 367	8 929
Passifs d'impôt différé	1 343	617
Autres passifs	12 614	10 383
	261	356
		\$
Dette à long terme	3 843	4 775
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	4 909	4 385
Passifs liés aux reçus de souscription	2 214	-
Passif net des fonds distincts	250 406	239 871
	522	728
Total du passif		484 595
		\$
Capitaux propres		
	2	447
Actions privilégiées		2 693
		\$
Actions ordinaires	20 548	20 234
Surplus d'apport	266	256
Résultats non distribués des actionnaires	7 301	5 294
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires sur :		
Régimes de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(462)	(452)
Titres disponibles à la vente	619	324

Couvertures de flux de trésorerie		(159)	(84)
Conversion des activités à l'étranger		1 481	258
	32	041	28 523
Total des capitaux propres des actionnaires		\$	\$
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation		96	134
Participations ne donnant pas le contrôle		459	376
	32	596	29 033
Total des capitaux propres		\$	\$
	555	324	513 628
Total du passif et des capitaux propres		\$	\$