

en \$ CA, sauf indication contraire

TSX/NYSE/PSE : MFC

SEHK : 945

Pour diffusion immédiate

Le 7 mai 2015

**Au T1 2015, Manuvie déclare un résultat net de 723 millions de dollars et un résultat tiré des activités de base de 797 millions de dollars, et annonce une hausse du dividende de 10 %, portant ainsi la hausse totale du dividende à 31 % au cours des douze derniers mois**

**Faits saillants – Rendement et stratégie**

- **Division Asie** – Les souscriptions de produits d'assurance ont de nouveau enregistré une très forte croissance au cours du trimestre, sous l'effet des volumes de souscriptions records au Japon et en Chine continentale, et de la forte croissance à deux chiffres à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie. Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine ont presque doublé par rapport au niveau de la période correspondante de l'exercice précédent, signe du maintien du dynamisme créé en 2014, de l'élargissement du réseau de distribution au Japon et des souscriptions de fonds communs de placement records en Chine continentale. Nous avons annoncé la conclusion d'une entente de distribution régionale d'une durée de 15 ans avec DBS Bank Ltd (« DBS ») grâce à laquelle nous aurons des droits exclusifs de distribution à Singapour, à Hong Kong, en Indonésie et en Chine continentale, et aurons accès à une plateforme propice à notre croissance continue à long terme.
- **Division canadienne** – L'intégration des activités canadiennes de la Standard Life plc (« Standard Life »), qui a vite et bien progressé, a permis d'ajouter à la Société 1,4 million de clients et 2 000 employés. Les dépôts bruts et nets dans les fonds communs de placement ont atteint des niveaux records. Les souscriptions dans le secteur Solutions Retraite collectives ont été solides malgré la variabilité normale des souscriptions dans le marché des régimes de retraite pour groupes de grande taille. Les souscriptions de régimes d'assurance collective ont connu une croissance importante attribuable à l'amélioration de notre position concurrentielle.
- **Division américaine** – Les souscriptions de produits d'assurance vie ont été excellentes, l'amélioration des produits ayant soutenu le dynamisme. Les souscriptions importantes de fonds communs de placement ont été supérieures à celles du secteur, tandis que les souscriptions dans le secteur John Hancock Retirement Plan Services ont diminué, bien que la combinaison des produits ait été favorable. En avril 2015, nous avons conclu un partenariat exclusif en matière d'assurance vie aux États-Unis avec Vitality, leader mondial de l'intégration des bienfaits du mieux-être aux produits d'assurance vie.
- **Gestion de patrimoine et d'actifs à l'échelle mondiale** – Nos actifs gérés ont atteint 821 milliards de dollars, un record pour un 26<sup>e</sup> trimestre d'affilée; nous avons obtenu plusieurs nouveaux mandats importants de clients institutionnels; nous avons généré des flux nets de 6,7 milliards de dollars dans nos activités de gestion d'actifs et de régimes de retraite collectifs; Gestion d'actifs Manuvie a enregistré d'excellents rendements sur les placements, la majorité des catégories d'actifs cotés ayant mieux fait que leurs indices de référence sur 3 ans et 5 ans.

**TORONTO** – La Société Financière Manuvie (« SFM ») a annoncé aujourd'hui un résultat net attribué aux actionnaires de 723 millions de dollars pour le premier trimestre de 2015 (« T1 2015 »), un résultat dilué par action ordinaire de 0,36 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») de 8,4 %, en regard de respectivement 818 millions de dollars, 0,42 \$ et 11,9 % à la période correspondante de 2014. Au T1 2015, la SFM a généré un résultat tiré

des activités de base<sup>1</sup> de 797 millions de dollars, un résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire<sup>1</sup> 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 »)<sup>1</sup> de 9,3 %, par rapport à respectivement 719 millions de dollars, 0,37 \$ et 10,4 % pour la période correspondante de 2014.

Donald Guloien, président et chef de la direction, a déclaré : « Nous avons connu un bon départ en 2015. Nous avons réalisé deux acquisitions importantes en Amérique du Nord, annoncé la conclusion d'une entente exclusive de distribution régionale d'une durée de 15 ans avec DBS en Asie et, aux États-Unis, nous avons lancé Vitality, une solution avant-gardiste qui récompense les clients qui adoptent de saines habitudes de vie et qui révolutionne tout le concept de l'assurance vie.

« En ce qui concerne les résultats d'exploitation du premier trimestre, les souscriptions de produits d'assurance et de gestion de patrimoine ont considérablement crû, plus particulièrement en Asie, le résultat tiré des activités de base a enregistré une croissance à deux chiffres, malgré les résultats défavorables liés aux placements, et les actifs gérés ont atteint 821 milliards de dollars », a ajouté M. Guloien.

« Compte tenu de notre excellent rendement et de nos perspectives solides, je suis heureux d'annoncer que le conseil d'administration a approuvé une hausse de 10 % du dividende, notre deuxième en moins d'un an, soit une hausse totale du dividende de 31 % par rapport à la même période de l'exercice précédent », a conclu M. Guloien.

Steve Roder, chef des finances, a indiqué : « Notre stratégie porte ses fruits, étant donné la croissance et la durabilité du résultat, le niveau élevé de fonds propres, la réduction de la dette et l'augmentation des dividendes.

« Nous sommes d'avis qu'il est souhaitable et prudent de maintenir des fonds propres solides et de continuer à réduire notre dette, a poursuivi M. Roder, compte tenu de la persistance de l'incertitude économique et de notre volonté de financer des investissements stratégiques. Mais, sur une note négative, il est probable que nous n'atteindrons pas notre objectif en matière de rendement des capitaux propres, qui est de 13 %. Nous faisons partie des nombreuses institutions financières qui acceptent ce compromis, et nous croyons que ce compromis est justifié par le besoin de souplesse financière et de protection contre le risque de perte.

« Dans le cadre de notre Journée des investisseurs la semaine prochaine, nous communiquerons les données les plus récentes sur nos activités à croissance rapide en Asie et nos activités de gestion d'actifs et de patrimoine, a ajouté M. Roder. Compte tenu de l'importance de ces activités, nous fournirons également de nouvelles informations financières supplémentaires sur ces secteurs, qui feront dorénavant partie de l'information que nous diffusons régulièrement, afin de témoigner de notre engagement à aider le milieu des investisseurs à mieux comprendre notre Société et à faciliter les comparaisons avec nos pairs, en particulier les assureurs qui mènent des activités importantes en Asie et les gestionnaires d'actifs. »

#### **Faits saillants du premier trimestre de 2015 :**

- **Résultat net attribué aux actionnaires de 723 millions de dollars, en baisse de 95 millions de dollars en regard du premier trimestre de 2014 (« T1 2014 »).** Au T1 2015, le résultat net attribué aux actionnaires tenait compte du résultat tiré des activités de base de 797 millions de dollars et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui ont donné lieu à des charges de 74 millions de dollars liées principalement aux résultats défavorables liés aux placements.
- **Résultat tiré des activités de base de 797 millions de dollars, une hausse de 78 millions de dollars par rapport au T1 2014.** Compte non tenu des profits tirés des résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base au T1 2014 et de la contribution de 19 millions de dollars de la Standard Life aux résultats du T1 2015, le résultat tiré des activités de base a progressé de 16 % par rapport à celui du T1 2014. La progression reflète la hausse des produits d'honoraires attribuable à l'augmentation du niveau des actifs dans nos activités de gestion de patrimoine, l'amélioration des résultats techniques, l'incidence des solides

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

souscriptions en Asie et le raffermissement du dollar américain. De plus, bien que la baisse des taux d'intérêt ait entraîné la réduction de la provision pour écarts défavorables (et, par conséquent, du résultat tiré des activités de base), cette réduction a été partiellement contrebalancée par l'incidence de la normalisation de notre méthode d'attribution des revenus de placement prévus attribuables aux actifs qui sous-tendent la provision pour écarts défavorables qui, dans certains cas, a été comptabilisée antérieurement dans les résultats techniques liés aux placements. Au T1 2014, nous avons comptabilisé des profits tirés des résultats techniques liés aux placements de 50 millions de dollars dans le résultat tiré des activités de base, en comparaison de néant au T1 2015.

- **Charges relativement aux résultats techniques liés aux placements de 77 millions de dollars au T1 2015.** Les pertes au titre des résultats techniques liés aux placements dans des exploitations pétrolières et gazières, attribuables à la baisse persistante du prix des produits de base, ont été plus que contrebalancées par les profits considérables tirés des autres catégories d'actif, notamment les titres du secteur immobilier et les titres de sociétés privées, tandis que les mises à jour des flux de trésorerie utilisés pour établir la modélisation actuarielle et déterminer les répercussions fiscales futures, qui ont eu lieu dans le cours normal des affaires, ont entraîné des résultats techniques liés aux placements qui ont donné lieu à des charges de 77 millions de dollars. Notre définition de résultat tiré des activités de base (voir la rubrique F1, « Rendement et mesures non conformes aux PCGR ») comprend jusqu'à 400 millions de dollars (200 millions de dollars en 2014) de résultats techniques favorables liés aux placements comptabilisés au cours d'un seul exercice. Le montant des profits tirés des résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base est cumulé depuis le début de l'exercice. Par conséquent, dans la mesure où nous comptabilisons des profits tirés des résultats techniques liés aux placements pendant le reste de l'exercice en cours en excédent des charges du T1 2015, ces profits seraient inclus dans le résultat tiré des activités de base jusqu'à un montant maximum de 400 millions de dollars. Nous croyons que le montant annuel de 400 millions de dollars au titre des résultats techniques liés aux placements est une estimation raisonnable de nos résultats techniques liés aux placements à long terme pour l'ensemble du cycle, mais nous prévoyons une certaine variabilité d'un trimestre à l'autre.
- **Souscriptions de produits d'assurance<sup>2</sup> de 779 millions de dollars, une augmentation de 39 %<sup>3</sup> par rapport au T1 2014.** Dans les trois régions, les souscriptions de produits d'assurance ont affiché une solide croissance sur douze mois. En Asie, les souscriptions de produits d'assurance ont grimpé de 42 %, du fait de l'élargissement et de la diversification continus de nos réseaux de distribution et d'une série de lancements de produits réussis. Au Canada, le bond de 60 % des souscriptions de produits d'assurance est attribuable aux souscriptions de régimes d'assurance collective pour groupes de grande taille. Aux États-Unis, les souscriptions de produits d'assurance ont augmenté de 8 %, reflète l'incidence positive de l'amélioration des produits et des modifications ciblées apportées à la tarification au cours de l'exercice précédent.
- **Souscriptions de produits de gestion de patrimoine de 19,0 milliards de dollars, une hausse de 15 % par rapport au T1 2014** (10 %, compte non tenu du montant de 0,8 milliard de dollars attribuable à la Standard Life pour les deux mois suivant la clôture de l'acquisition). En Asie, les souscriptions records de produits de gestion de patrimoine ont presque doublé par rapport à celles du T1 2014, en raison de l'augmentation des souscriptions de fonds communs de placement dans la majeure partie de la région, combinée à la hausse des souscriptions de produits à prime unique au Japon. Au Canada, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine, compte non tenu de la contribution de la Standard Life, ont augmenté de 6 %, les souscriptions records de fonds communs de placement ayant été contrebalancées en partie par la variabilité normale dans le secteur des régimes de retraite collectifs. Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine aux États-Unis ont reculé de 8 %, du fait de la « fermeture provisoire » d'un fonds commun de placement populaire, de la non-récurrence de plusieurs affectations de fonds par des clients institutionnels importants à nos fonds communs de placement au T1 2014 et

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

<sup>3</sup> La croissance (le recul) des souscriptions, des primes et dépôts et des actifs 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.

de la diminution des souscriptions de régimes de retraite sur le marché intermédiaire. Depuis le premier trimestre, les nouveaux dépôts de Gestion d'actifs Manuvie sont inclus dans les souscriptions de produits de gestion de patrimoine, et les volumes de nouveaux prêts de la Banque Manuvie ne sont plus comptabilisés dans ces souscriptions. Les souscriptions de Gestion d'actifs Manuvie ont atteint 2,8 milliards de dollars au T1 2015, une hausse de 31 % par rapport au T1 2014, compte non tenu de la contribution de 195 millions de dollars de la Standard Life.

- Au 31 mars 2015, **actifs gérés<sup>2</sup> records pour un 26<sup>e</sup> trimestre d'affilée de 821 milliards de dollars**, une augmentation de 186 milliards de dollars par rapport aux actifs gérés au 31 mars 2014. Un montant de 63 milliards de dollars de cette augmentation découle de l'acquisition de la Standard Life.
- **Montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (« ratio du MPRCE ») de 245 %** de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») au 31 mars 2015, en baisse par rapport à 248 % au 31 décembre 2014. L'incidence favorable de la ligne directrice sur le ratio du MPRCE de 2015 du BSIF et l'émission de débentures subordonnées de 750 millions de dollars ont été contrebalancées essentiellement par l'acquisition de la Standard Life. À la clôture de l'acquisition, le produit net de 2,2 milliards de dollars de la vente de reçus de souscription émis en septembre 2014 a été offert en contrepartie d'actions ordinaires de la SFM. Le ratio d'endettement de la SFM s'établissait à 26,6 % au 31 mars 2015, par rapport à 27,8 % au 31 décembre 2014.
- Le 8 avril 2015, **annonce de la conclusion d'une entente de distribution régionale d'une durée de 15 ans avec DBS**. Manuvie a été sélectionnée à titre de fournisseur exclusif de solutions de bancassurance aux clients de DBS à Singapour, à Hong Kong, en Indonésie et en Chine continentale à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016. Cette entente vient considérablement renforcer notre fructueux partenariat avec DBS. Elle accélère la mise en œuvre de la stratégie de croissance de Manuvie en Asie, enrichit et diversifie nos activités dans le secteur de l'assurance et nous donne accès à une clientèle beaucoup plus vaste.

#### **Manuvie tiendra sa Journée des investisseurs le 11 mai 2015**

- Dans le cadre de la Journée des investisseurs, les membres de la haute direction présenteront l'orientation stratégique de la Société, tout particulièrement en ce qui concerne l'Asie et les activités de gestion de patrimoine et d'actifs, pour lesquelles des informations financières supplémentaires seront fournies. Dorénavant, ces nouvelles informations feront partie des informations financières présentées par la Société.

## Faits saillants financiers

| (en millions de \$ CA, à moins d'indication contraire, non audité)                                                                                                 | Résultats trimestriels |         |         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------|---------|
|                                                                                                                                                                    | T1 2015                | T4 2014 | T1 2014 |
| <b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>                                                                                                                      | <b>723 \$</b>          | 640 \$  | 818 \$  |
| Dividendes sur actions privilégiées                                                                                                                                | (29)                   | (28)    | (34)    |
| <b>Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires</b>                                                                                                     | <b>694 \$</b>          | 612 \$  | 784 \$  |
| <b>Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :</b>                                                         |                        |         |         |
| <b>Résultat tiré des activités de base<sup>1</sup></b>                                                                                                             | <b>797 \$</b>          | 713 \$  | 719 \$  |
| Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base <sup>2</sup>                                  | (77)                   | (403)   | 225     |
| <b>Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base</b> | <b>720 \$</b>          | 310 \$  | 944 \$  |
| 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                             | 13                     | 377     | (90)    |
| Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles                                                                                                    | (22)                   | (59)    | (40)    |
| Autres éléments                                                                                                                                                    | 12                     | 12      | 4       |
| <b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>                                                                                                                      | <b>723 \$</b>          | 640 \$  | 818 \$  |
| Résultat de base par action ordinaire (\$ CA)                                                                                                                      | 0,36 \$                | 0,33 \$ | 0,42 \$ |
| Résultat dilué par action ordinaire (\$ CA)                                                                                                                        | 0,36 \$                | 0,33 \$ | 0,42 \$ |
| Résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (\$ CA) <sup>1</sup>                                                                                | 0,39 \$                | 0,36 \$ | 0,37 \$ |
| Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)                                                                            | 8,4 %                  | 8,1 %   | 11,9 %  |
| RCP tiré des activités de base <sup>1</sup>                                                                                                                        | 9,3 %                  | 9,0 %   | 10,4 %  |
| Actifs gérés (en milliards de \$ CA) <sup>1</sup>                                                                                                                  | 821 \$                 | 691 \$  | 635 \$  |

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

<sup>2)</sup> Le montant des profits tirés des résultats techniques liés aux placements inclus dans le résultat tiré des activités de base a été de néant au T1 2015 et de 50 millions de dollars au T4 2014 et au T1 2014.

## Souscriptions et croissance des activités

### Division Asie

Roy Gori, vice-président directeur principal et directeur général, Division Asie, a déclaré : « Nous avons réalisé une très solide croissance des souscriptions de produits d'assurance au cours du trimestre et avons presque doublé nos souscriptions de produits de gestion de patrimoine. Cette amélioration du rendement reflète l'élargissement et la diversification continus de nos réseaux de distribution et la série de lancements de produits réussis visant à répondre aux besoins des clients. Récemment, nous avons été sélectionnés par DBS à titre de fournisseur exclusif de solutions de bancassurance à Singapour, à Hong Kong, en Indonésie et en Chine continentale. Ce succès reflète la solidité de la position de Manuvie en Asie et nous donne accès à une plateforme propice à notre croissance continue à long terme. »

Les **souscriptions de produits d'assurance** se sont établies à 338 millions de dollars américains au T1 2015, soit 42 % de plus que celles du T1 2014, et ont enregistré une forte croissance à deux chiffres dans tous nos principaux marchés. *(Sauf indication contraire, les taux mentionnés ci-après sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T1 2015 avec celles du T1 2014.)*

- Au **Japon**, les souscriptions de produits d'assurance de 163 millions de dollars américains constituent un nouveau record (en devises constantes), et ont bondi de 51 %, signe du succès continu de nos produits destinés aux entreprises et de l'élargissement de nos réseaux de distribution.
- À **Hong Kong**, les souscriptions de produits d'assurance de 70 millions de dollars américains au T1 2015 ont été de 30 % plus élevées, reflet du succès des nouveaux produits lancés en 2014.
- En **Indonésie**, les souscriptions de produits d'assurance ont augmenté de 10 % pour s'établir à 26 millions de dollars américains au T1 2015. La distribution de produits de bancassurance a été le principal moteur de la croissance et a mis en lumière les bienfaits de notre stratégie de distribution diversifiée.
- Les souscriptions de produits d'assurance dans les **autres régions d'Asie** (Japon, Hong Kong et Indonésie exclus) de 79 millions de dollars américains se sont améliorées de 52 % au T1 2015. La performance a été particulièrement exceptionnelle à Singapour, au Vietnam et en Chine continentale.

Au T1 2015, les **souscriptions de produits de gestion de patrimoine** ont atteint 2,8 milliards de dollars américains, un record en devises constantes, et ont augmenté de 97 % en regard de celles du T1 2014. *(Sauf indication contraire, les taux mentionnés ci-après sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T1 2015 avec celles du T1 2014.)*

- Au **Japon**, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine se sont établies à 578 millions de dollars américains au T1 2015, une augmentation de 127 % attribuable principalement à l'accroissement des souscriptions de fonds communs de placement et à l'élargissement continu des réseaux de distribution de produits en bancassurance favorisant notre produit à prime unique.
- Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine à **Hong Kong** se sont élevées à 293 millions de dollars américains au T1 2015, les souscriptions de régimes de retraite et de fonds communs de placement ayant fortement contribué à cette hausse de 25 %.
- Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine en **Indonésie** ont atteint 232 millions de dollars américains au T1 2015, une augmentation de 170 % attribuable à l'accroissement des souscriptions de fonds communs de placement résultant de l'amélioration de l'humeur du marché.
- Dans les **autres régions d'Asie**, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine se sont établies à 1,6 milliard de dollars américains au T1 2015, un niveau record en devises constantes et une augmentation de 101 %. L'augmentation découle du succès des campagnes de souscription et des lancements de nouveaux fonds en Chine continentale.

## Division canadienne

Marianne Harrison, vice-présidente directrice principale et directrice générale, Division canadienne, a déclaré : « Nous avons conclu l'acquisition de la Standard Life à la fin de janvier, et accueilli 1,4 million de clients et 2 000 employés expérimentés. Nous avons commencé l'intégration des deux sociétés et l'établissement de relations avec nos nouveaux clients et nos nouveaux partenaires conseillers.

« Au cours du premier trimestre, nous avons enregistré des souscriptions de produits de gestion de patrimoine records, une forte augmentation des souscriptions de régimes d'assurance collective et, conformément à notre stratégie qui vise à aider les Canadiens à prendre leurs grandes décisions financières, nous avons lancé la campagne de publicité Êtes-vous prêt? ».

Les **souscriptions de produits de gestion de patrimoine**<sup>4</sup> du T1 2015 se sont élevées à 3,5 milliards de dollars, en comparaison de 2,8 milliards de dollars au T1 2014, et comprenaient la contribution de 0,6 milliard de dollars des produits de la Standard Life. *(Sauf indication contraire, les taux mentionnés ci-après sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T1 2015 avec celles du T1 2014.)*

- Les actifs gérés du secteur des **fonds communs de placement** ont atteint un niveau record de 43,1 milliards de dollars au 31 mars 2015, en regard de 29,6 milliards de dollars au 31 mars 2014.

<sup>4</sup> Depuis le T1 2015, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine excluent les volumes de nouveaux prêts autorisés par la Banque Manuvie. Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine des périodes précédentes ont été retraitées pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour la période considérée.

L'augmentation tient compte des actifs gérés du secteur des fonds communs de placement de la Standard Life de 6,9 milliards de dollars et de la croissance des fonds communs de placement de Manuvie supérieure à celle de la moyenne du secteur<sup>5</sup>. Les dépôts bruts dans les fonds communs de placement<sup>6, 7</sup> de 2,5 milliards de dollars ont augmenté de 34 % au T1 2015, sous l'effet de la solidité soutenue du rendement des fonds et compte tenu de l'ajout de 0,2 milliard de dollars provenant des fonds de la Standard Life. Les dépôts bruts et nets dans les fonds communs de placement ont atteint un niveau record, compte non tenu de la contribution de la Standard Life.

- Les **souscriptions du secteur Solutions Retraite collectives** se sont élevées à 697 millions de dollars au T1 2015, une augmentation de 4 %. Les souscriptions de régimes de la Standard Life de 179 millions de dollars ont été en grande partie contrebalancées par la diminution des souscriptions de régimes de Manuvie découlant de la variabilité sur le marché des régimes à cotisations définies pour les groupes de grande taille.
- Les souscriptions de **fonds distincts**<sup>8</sup> se sont établies à 851 millions de dollars au T1 2015, en regard de 453 millions de dollars au T1 2014. L'augmentation tient compte d'un montant de 306 millions de dollars tiré des souscriptions de produits de la Standard Life et d'une hausse de 20 % sur douze mois des souscriptions de produits de Manuvie. Les souscriptions de **produits à revenu fixe** de 81 millions de dollars ont reculé de 9 % au T1 2015, par suite du positionnement délibéré de nos taux dans ce marché.

Au T1 2015, les **souscriptions de produits d'assurance** de 214 millions de dollars étaient en hausse de 60 % par rapport à celles du T1 2014, du fait des souscriptions de régimes d'assurance collective pour les groupes de grande taille. *(Sauf indication contraire, les taux mentionnés ci-après sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T1 2015 avec celles du T1 2014.)*

- Les souscriptions de **produits d'assurance destinés aux particuliers** de 37 millions de dollars au T1 2015 ont été semblables à celles de la période correspondante de l'exercice précédent.
- Les souscriptions du secteur **Marchés institutionnels** se sont établies à 177 millions de dollars au T1 2015, une augmentation de 84 % attribuable à la hausse des souscriptions de régimes d'assurance collective découlant de l'amélioration de la position concurrentielle.

Les actifs prêtables nets de la **Banque Manuvie** ont atteint 19,4 milliards de dollars au 31 mars 2015, un niveau semblable à celui de la période correspondante de l'exercice précédent qui reflète l'incidence de la vive concurrence qui continue de sévir dans le marché hypothécaire résidentiel.

## Division américaine

« Au premier trimestre, nous avons continué de faire progresser nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs, de dire Craig Bromley, vice-président directeur principal et directeur général, Division américaine, et nous nous sommes préparés à lancer une nouvelle solution d'assurance vie novatrice qui procure aux titulaires de contrats une protection financière à prix concurrentiel, combinée à la possibilité d'obtenir des récompenses pour leurs habitudes de vie saines.

« John Hancock Investments a continué de surpasser le secteur, a poursuivi M. Bromley. En avril, nous avons conclu l'acquisition des activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life. L'acquisition nous donne accès à la solidité et à l'expertise de la New York Life dans le secteur des régimes de retraite pour des groupes de moyenne et de grande taille, en plus de renforcer notre position de chef de file dans le secteur des groupes de petite taille. Grâce au premier partenariat exclusif du genre en matière d'assurance vie aux États-Unis conclu avec Vitality, leader mondial de l'intégration des bienfaits du mieux-être aux produits d'assurance vie, nous sommes devenus, au début d'avril, le premier assureur des États-Unis à offrir des produits d'assurance vie pleinement intégrés dotés de caractéristiques de mieux-être. Notamment, dans nos activités d'assurance, les souscriptions ont progressé de 9 % par rapport à celles de la période correspondante de l'exercice

<sup>5</sup> D'après l'information publiée par Investor Economics et l'Institut des fonds d'investissement du Canada au 31 mars 2015.

<sup>6</sup> Au T1 2015, les dépôts bruts dans les fonds communs de placement comprenaient des dépôts de 679 millions de dollars provenant des fonds distincts.

<sup>7</sup> Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

<sup>8</sup> Les produits à fonds distincts sont assortis de garanties. Ces produits sont également désignés sous le nom de contrats de rente à capital variable.

précédent, et nous avons continué à ressentir l'impulsion donnée par l'incidence positive de l'amélioration des produits au cours de l'exercice précédent. »

Au T1 2015, les **souscriptions de produits de gestion de patrimoine** se sont élevées à 7,3 milliards de dollars américains, une diminution de 8 % en regard de celles du T1 2014. Au 31 mars 2015, les actifs gérés du secteur Gestion de patrimoine atteignaient un niveau record de 239 milliards de dollars américains, une hausse de 6 % en comparaison de la période correspondante de l'exercice précédent attribuable à la robustesse des marchés et aux flux nets positifs. *(Sauf indication contraire, les taux mentionnés ci-après sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T1 2015 avec celles du T1 2014.)*

- Les souscriptions de produits de **John Hancock Investments (« JH Investments »)** de 6,1 milliards de dollars américains au T1 2015 ont été en baisse de 8 % en raison de la « fermeture provisoire » d'un fonds populaire au début de 2014 et de la non-récurrence de plusieurs affectations de fonds par des clients institutionnels importants à nos fonds communs de placement au T1 2014. Notre taux de croissance interne sur douze mois consécutifs jusqu'en mars 2015 (calculé comme les nouveaux flux nets en pourcentage des actifs au début de la période) s'est établi à 15 % en comparaison d'un taux de croissance sectoriel inférieur à 1 %, de sorte que nous nous sommes classés au quatrième rang du secteur au chapitre de la croissance<sup>9</sup>. Les actifs gérés ont augmenté de 19 % pour s'établir à un niveau record de 77,9 milliards de dollars américains.
- Dans le secteur **John Hancock Retirement Plan Services**, les souscriptions ont été de 1,1 milliard de dollars américains au T1 2015, en baisse de 13 %, mais leur composition était favorable. Les souscriptions ont progressé de 8 % sur le marché des régimes de retraite pour groupes de petite taille (moins de 1 million de dollars d'actifs). Comme il est mentionné précédemment, l'acquisition des activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life a été conclue en avril 2015.

Au T1 2015, les **souscriptions de produits d'assurance** se sont élevées à 117 millions de dollars américains, une augmentation de 9 % par rapport au T1 2014 (19 %, compte non tenu des souscriptions bisannuelles liées à l'inflation des produits d'assurance soins de longue durée du programme fédéral enregistrées au T1 2014). *(Sauf indication contraire, les taux mentionnés ci-après sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T1 2015 avec celles du T1 2014.)*

- Les souscriptions de produits de **JH Life** ont atteint 106 millions de dollars américains au T1 2015, une augmentation de 25 % découlant des améliorations apportées à plusieurs produits au cours de l'exercice précédent et qui continuent de favoriser grandement la vigueur des souscriptions. Au T1 2015, nous avons lancé un produit d'assurance temporaire plus concurrentiel et, en avril 2015, nous avons lancé la caractéristique novatrice de Vitality pour les clients souscrivant des produits d'assurance temporaire et des produits d'assurance vie universelle Protection UL. Nous prévoyons que les améliorations apportées à ces produits susciteront l'intérêt des partenaires de distribution et de leurs clients<sup>10</sup>.
- Les souscriptions de **JH Long-Term Care (« JH LTC »)** pour le T1 2015 se sont établies à 11 millions de dollars américains, un recul de 52 % en regard des résultats de l'exercice précédent qui avaient été favorisés par des souscriptions bisannuelles de 12 millions de dollars liées à l'inflation des produits du programme fédéral. Nous avons lancé un nouveau produit d'assurance soins de longue durée dont les primes peuvent être ajustées en fonction des résultats techniques récents, sans qu'il soit nécessaire de présenter une demande d'approbation de nouveaux taux dans chaque État. Cela permet de réduire le risque auquel est exposée la Société et de donner accès aux consommateurs à un mécanisme équitable qui tient compte des résultats techniques favorables et défavorables.

<sup>9</sup> 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'en mars 2015.

<sup>10</sup> Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.



## Division des placements

« Bien que nous ayons prévu une perte importante liée aux résultats techniques des placements dans des exploitations pétrolières et gazières au T1 2015 en raison des faibles prix des produits de base qui perdurent, ces pertes ont été plus que contrebalancées par les solides gains attribuables aux autres catégories d'actifs, notamment les titres du secteur de l'immobilier et les titres de sociétés privées, a souligné Warren Thomson, vice-président directeur principal et chef des placements. En raison de la mise à jour des flux de trésorerie utilisés dans la modélisation actuarielle et des répercussions fiscales futures, lesquels surviennent dans le cours normal des activités, les résultats techniques liés aux placements ont donné lieu à une perte de 77 millions de dollars au cours du trimestre. Nous continuons d'être satisfaits des résultats au chapitre du crédit, du montage des actifs et du rendement global du portefeuille de placements bien diversifiés du fonds général.

« Gestion d'actifs Manuvie a commencé l'année en force et a enregistré des souscriptions de 3,0 milliards de dollars, une hausse de 40 % par rapport au T1 2014, a poursuivi M. Thomson. Nous continuons d'étendre nos capacités de placement, notamment nos stratégies de placement axées sur le secteur immobilier et le passif, et le rendement à long terme des placements demeure un facteur différenciateur pour Gestion d'actifs Manuvie, la majorité des catégories d'actifs cotés ayant mieux fait que leurs indices de référence sur 3 ans et 5 ans. »

Au 31 mars 2015, le total des actifs gérés par Gestion d'actifs Manuvie s'élevait à 383 milliards de dollars, y compris des fonds de 334 milliards de dollars gérés pour le compte de clients externes. Les actifs gérés pour le compte de clients externes ont crû de 56 milliards de dollars depuis le 31 décembre 2014. Au 31 mars 2015, Gestion d'actifs Manuvie avait un total de 86 fonds notés quatre ou cinq étoiles par Morningstar<sup>11</sup>, soit 14 de plus qu'au 31 décembre 2014.

## AUTRES ÉLÉMENTS

Dans un communiqué distinct diffusé aujourd'hui, la Société a annoncé que le conseil d'administration a approuvé une hausse du dividende de 10 %, ou 1,5 cent par action, ce qui porte le dividende trimestriel par action ordinaire de la SFM à 17 cents par action, payable au plus tôt le 19 juin 2015 aux actionnaires inscrits en date du 20 mai 2015 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 juin 2015. 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

**En Indonésie**, nous avons reçu le prix de l'étude Best Employers for Indonesia 2015 d'Aon Hewitt, un prix destiné à reconnaître la présence des femmes sur le marché du travail. L'étude se penche sur des entreprises qui bénéficient de par leurs employés d'un réel avantage concurrentiel, cherche ce qui fait d'une entreprise un employeur de choix, puis détermine qui sont les meilleurs employeurs de la région.

<sup>11</sup> 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.

**Au Vietnam,** Manulife Vietnam a remporté le prix Golden Dragon de 2014, dans la catégorie du meilleur service en assurance vie, décerné par le Vietnam Economic Times. C'est la sixième fois que Manulife Vietnam remporte ce prix depuis 2008. Ce prix souligne le rendement exceptionnel d'entreprises étrangères et leur apport considérable au développement de l'économie du Vietnam.

**Au Canada,** notre site Web du régime volontaire d'épargne-retraite, RVER.com, a reçu en 2014 le prix « Outstanding Achievement », remis par l'Interactive Media Council. Le site Web a pour but d'aider les propriétaires de petites entreprises canadiennes à offrir à leurs employés un régime d'épargne-retraite.

**Aux États-Unis,** John Hancock Financial s'est classée parmi les meilleurs employeurs d'Amérique pour 2015. Ce palmarès, établi par Forbes et Statista.com, compte 500 employeurs répartis dans 25 secteurs.

### **Remarques :**

La Société Financière Manuvie tiendra une conférence téléphonique sur ses résultats financiers du premier trimestre le 7 mai 2015 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 7 mai 2015 et jusqu'au 21 mai 2015 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 7 mai 2015, à l'adresse **[www.manuvie.com/rapportstrimestriels](http://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 premier trimestre de 2015 sont aussi disponibles sur le site Web de Manuvie à l'adresse **[www.manuvie.com/rapportstrimestriels](http://www.manuvie.com/rapportstrimestriels)**.

#### **Communications avec les médias**

Sean B. Pasternak  
416 852-2745  
[sean\\_pasternak@manuvie.com](mailto:sean_pasternak@manuvie.com)

#### **Relations avec les investisseurs**

Steven Moore  
416 926-6495  
[steven\\_moore@manuvie.com](mailto:steven_moore@manuvie.com)

#### **Relations avec les investisseurs**

Robert Veloso  
416 852-8982  
[robert\\_veloso@manuvie.com](mailto:robert_veloso@manuvie.com)

# RAPPORT DE GESTION

*Le présent rapport de gestion est daté du 7 mai 2015, 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 2014.*

*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 à la rubrique « Facteurs de risque » de notre plus récente notice annuelle, aux rubriques « Gestion du risque et facteurs de risque » et « Principales méthodes comptables et actuarielles » du rapport de gestion figurant dans notre rapport annuel de 2014 et dans la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de nos plus récents rapports annuel et intermédiaire.*

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

## Table des matières

### A APERÇU

1. Résultat
2. Souscriptions
3. Ratio du MPRCE et ratio d'endettement
4. Transaction Standard Life
5. Événements postérieurs à la date de clôture

### B FAITS SAILLANTS FINANCIERS

1. Analyse des résultats du T1
2. Produits
3. Primes et dépôts
4. Actifs gérés
5. Fonds propres
6. Incidence de la comptabilisation à la juste valeur
7. Incidence des taux de change

### 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. Incidence possible du déploiement récent de capitaux et de la conjoncture macroéconomique actuelle
2. Garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts
3. Mise en garde à l'égard des sensibilités
4. Risque lié au rendement des actions cotées
5. Risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt
6. Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme

### E QUESTIONS ET CONTRÔLES COMPTABLES

1. Principales méthodes comptables et actuarielles
2. Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour des hypothèses
3. Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière

### 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 Résultat

**Le résultat net attribué aux actionnaires de Manuvie pour le T1 2015 s'est élevé à 723 millions de dollars, contre 818 millions de dollars au T1 2014.** Bien que nos activités d'assurance et de gestion de patrimoine aient affiché de solides résultats d'exploitation au T1 2015, le résultat net a subi l'incidence négative de charges de 77 millions de dollars relatives aux résultats techniques liés aux placements, comme mentionné ci-après. Le résultat net attribué aux actionnaires comprend le résultat tiré des activités de base (qui englobe des éléments qui, selon nous, reflètent la capacité de résultat sous-jacente de l'entreprise) totalisant 797 millions de dollars au T1 2015, en comparaison de 719 millions de dollars au T1 2014, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui ont donné lieu à une perte nette de 74 millions de dollars au T1 2015, en regard d'un profit de 99 millions de dollars au T1 2014.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 78 millions de dollars et, après exclusion des résultats techniques liés aux placements inclus dans le résultat tiré des activités de base au T1 2014 et de l'apport de 19 millions de dollars de la Standard Life au T1 2015, il a augmenté de 16 % en regard du T1 2014. L'augmentation reflète la hausse du produit d'honoraires découlant de la croissance des actifs dans nos activités de gestion de patrimoine, une amélioration des résultats techniques, l'incidence des ventes solides en Asie et le raffermissement du dollar américain. En outre, bien que la faiblesse des taux d'intérêt ait réduit la reprise de provisions pour écarts défavorables (et donc le résultat tiré des activités de base), cette réduction a été partiellement compensée par l'incidence de la normalisation de notre méthode d'attribution des revenus de placement prévus sur les actifs qui servent de soutien aux passifs liés aux provisions pour écarts défavorables, lesquels, dans certains cas, étaient auparavant présentés dans les résultats techniques liés aux placements. Au T1 2014, le montant des profits tirés des résultats techniques liés aux placements inclus dans le résultat tiré des activités de base s'est élevé à 50 millions de dollars comparativement à néant au T1 2015.

L'écart défavorable de 173 millions de dollars d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base est lié principalement aux résultats techniques défavorables nets liés aux placements au T1 2015 en regard de profits au T1 2014. Au T1 2015, les pertes au titre des résultats techniques liés aux placements dans des exploitations pétrolières et gazières, attribuables à la baisse persistante du prix des produits de base, ont été plus que contrebalancées par les profits considérables tirés des autres catégories d'actif, notamment les titres du secteur immobilier et les titres de sociétés privées, tandis que les mises à jour des flux de trésorerie utilisés pour établir la modélisation actuarielle et déterminer les répercussions fiscales futures, qui ont eu lieu dans le cours normal des affaires, ont entraîné des résultats techniques liés aux placements qui ont donné lieu à des charges de 77 millions de dollars. Notre définition du résultat tiré des activités de base (voir la rubrique F1 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR ») comprend jusqu'à 400 millions de dollars (200 millions de dollars en 2014) de résultats techniques favorables liés aux placements comptabilisés au cours d'un seul exercice. Le montant des profits tirés des résultats techniques liés aux placements inclus dans le résultat tiré des activités de base est calculé depuis le début de l'exercice. Par conséquent, dans la mesure où les profits tirés des résultats techniques liés aux placements durant le reste du présent exercice dépassent les charges enregistrées au T1 2015, ils peuvent être inclus dans le résultat tiré des activités de base jusqu'à un montant maximum de 400 millions de dollars. Nous croyons que ce montant de 400 millions de dollars par année demeure une estimation raisonnable tout au long du cycle à long terme, mais cette estimation peut varier d'un trimestre à l'autre.

### A2 Souscriptions

Les **souscriptions de produits d'assurance**<sup>12</sup> se sont établies à 779 millions de dollars pour le T1 2015, une hausse de 39 %<sup>13</sup> par rapport au T1 2014. Les trois régions ont affiché une solide croissance des souscriptions de produits d'assurance par rapport à la période correspondante de

<sup>12</sup> Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

<sup>13</sup> La croissance (le recul) des souscriptions, des primes et dépôts et des actifs gérés est présenté(e) en devises constantes, une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

l'exercice précédent. En Asie, les souscriptions de produits d'assurance, qui se sont établies à 338 millions de dollars américains, ont grimpé de 42 %, du fait de l'élargissement et de la diversification continus de nos réseaux de distribution et d'une série de lancements de produits réussis. Au Canada, les souscriptions de produits d'assurance se sont élevées à 214 millions de dollars, soit un bond de 60 % attribuable aux souscriptions de régimes d'avantages pour groupes de grande taille. Aux États-Unis, les souscriptions de produits d'assurance, qui ont atteint 117 millions de dollars américains, ont augmenté de 8 %, reflétant l'incidence positive de l'amélioration des produits et les modifications ciblées apportées à la tarification au cours de l'exercice précédent.

Les **souscriptions de produits de gestion de patrimoine** ont totalisé 19,0 milliards de dollars au T1 2015, une hausse de 15 % par rapport T1 2014 (10 % compte non tenu du montant de 0,8 milliard de dollars contribué par la Standard Life pour les deux mois suivant la clôture de l'acquisition). En Asie, les souscriptions records de produits de gestion de patrimoine de 2,8 milliards de dollars américains ont presque doublé par rapport à celles du T1 2014, en raison de l'augmentation des souscriptions de fonds communs de placement dans la majeure partie de la région, combinée à la hausse des souscriptions de produits à prime unique au Japon. Au Canada, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine, qui ont totalisé 2,9 milliards de dollars, compte non tenu de la contribution de la Standard Life, ont augmenté de 6 %, les souscriptions records de fonds communs de placement ayant été contrebalancées en partie par la variabilité normale dans le secteur des régimes de retraite collectifs. Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine aux États-Unis, qui se sont établies à 7,3 milliards de dollars américains, ont reculé de 8 %, du fait de la « fermeture provisoire » d'un fonds commun de placement populaire au début de 2014, de la non-récurrence de plusieurs affectations de fonds par des clients institutionnels importants à nos fonds communs de placement au T1 2014 et de la diminution des souscriptions de régimes de retraite sur le marché intermédiaire. Depuis le premier trimestre, les nouveaux dépôts de Gestion d'actifs Manuvie sont inclus dans les souscriptions de produits de gestion de patrimoine, et les volumes de nouveaux prêts de la Banque Manuvie ne sont plus comptabilisés dans ces souscriptions. Les souscriptions de Gestion d'actifs Manuvie ont atteint 2,8 milliards de dollars au T1 2015, une hausse de 31 % par rapport au T1 2014, compte non tenu de la contribution de 195 millions de dollars de la Standard Life.

### **A3 Ratio du MPRCE et ratio d'endettement**

Le **ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (« ratio du MPRCE »)** de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») **était de 245 %** au 31 mars 2015 en regard de 248 % au 31 décembre 2014. L'incidence favorable de la ligne directrice sur le ratio du MPRCE de 2015 du BSIF et l'émission de débentures subordonnées de 750 millions de dollars ont été contrebalancées essentiellement par l'acquisition de la Standard Life. De plus, à la clôture de l'acquisition, le produit net de 2,2 milliards de dollars de la vente de reçus de souscription émis en septembre 2014 a été offert en contrepartie d'actions ordinaires de la SFM. Le **ratio d'endettement** de la SFM s'est établi à 26,6 % au 31 mars 2015, par rapport à 27,8 % au 31 décembre 2014.

### **A4 Acquisition de la Standard Life**

Le 30 janvier 2015, nous avons conclu l'acquisition de la totalité des actions de la Standard Life Financial Inc, et de la Standard Life Investments Inc, pour une contrepartie en espèces de 4 milliards de dollars. La contrepartie en espèces se composait du produit net de 2,2 milliards de dollars de la vente des reçus des souscriptions et de 1,8 milliard de dollars d'actifs généraux de la Société. Le même jour, les reçus de souscription en circulation ont été automatiquement échangés, à raison de un reçu de souscription pour une action, contre 105 647 334 actions ordinaires de la SFM, d'une valeur déclarée de 2,2 milliards de dollars. De plus, conformément aux modalités des reçus de souscription, un équivalent de dividendes de 0,155 \$ par reçu de souscription a été versé aux porteurs des reçus de souscription, soit un montant égal aux dividendes en espèces déclarés sur les actions ordinaires de la SFM pour lesquelles des dates de clôture des registres ont eu lieu entre le 15 septembre 2014 et le 29 janvier 2015.

L'acquisition contribue au succès de notre stratégie de croissance, notamment dans les secteurs de la gestion de patrimoine et de la gestion d'actifs.

La juste valeur des actifs nets identifiables acquis au 31 janvier 2015 a été établie de manière provisoire et sous réserve d'un ajustement en attendant la conclusion d'une évaluation complète des actifs nets acquis plus tard en 2015. Par conséquent, l'excédent du prix d'achat sur la juste valeur des actifs nets acquis représentant le goodwill peut être ajusté de manière rétrospective dans des périodes trimestrielles ultérieures en 2015. La valeur attribuée des actifs nets acquis était de 2,2 milliards de dollars. La valeur initiale des immobilisations incorporelles après impôt connexe est de 0,6 milliard de dollars et le goodwill estimé est de 1,2 milliard de dollars.

Au T1 2015, la Standard Life a versé 19 millions de dollars au résultat tiré des activités de base qui comprenait une charge après impôt de 4 millions de dollars au titre de l'amortissement des immobilisations incorporelles. Des coûts d'intégration et d'acquisition de 29 millions de dollars après impôt ont été comptabilisés dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base.

## **A5 Événements postérieurs à la date de clôture**

Le 8 avril 2015, nous avons annoncé la conclusion d'une entente de distribution régionale d'une durée de 15 ans avec DBS. Manuvie a été sélectionnée à titre de fournisseur exclusif de solutions de bancassurance aux clients de DBS à Singapour, à Hong Kong, en Indonésie et en Chine continentale à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016. Cette entente vient renforcer notre fructueux partenariat avec DBS. Elle accélère la croissance de Manuvie en Asie, enrichit et diversifie nos activités dans le secteur de l'assurance et nous donne accès à une clientèle beaucoup plus vaste. Dans le cadre de l'entente, Manuvie versera à DBS un paiement initial de 1,2 milliard de dollars américains, qu'elle compte financer au moyen de sources internes. Manuvie effectuera aussi, de façon continue, des versements variables en fonction de la réussite du partenariat, et elle prévoit que l'entente contribuera à la croissance du résultat tiré des activités de base par action en 2017<sup>14</sup>. Le paiement initial prévu dans le cadre de cette entente de distribution régionale pourrait réduire le ratio des fonds propres réglementaires de Manuvie de 10 points en janvier 2016<sup>14</sup>.

Le 14 avril 2015, la Société a conclu l'acquisition des activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life. L'acquisition accélère l'expansion de John Hancock dans le secteur des régimes de retraite pour des groupes de moyenne et de grande taille, génère une augmentation de 55,9 milliards de dollars américains de l'actif administré et accélère la réalisation de la stratégie de croissance des activités de gestion de patrimoine et de gestion d'actifs de Manuvie partout dans le monde. La transaction de réassurance annoncée en décembre 2014, aux termes de laquelle la New York Life s'est engagée à prendre en charge une partie de certains contrats d'assurance vie de John Hancock, devrait être menée à terme plus tard cette année, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation et du respect des autres conditions de clôture<sup>14</sup>.

---

<sup>14</sup> Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.

## B FAITS SAILLANTS FINANCIERS

| (en millions de \$ CA, à moins d'indication contraire, non audité)                                                                                                 | Résultats trimestriels |           |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------|-----------|
|                                                                                                                                                                    | T1 2015                | T4 2014   | T1 2014   |
| <b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>                                                                                                                      | <b>723 \$</b>          | 640 \$    | 818 \$    |
| Dividendes sur actions privilégiées                                                                                                                                | (29)                   | (28)      | (34)      |
| <b>Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires</b>                                                                                                     | <b>694 \$</b>          | 612 \$    | 784 \$    |
| <b>Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :</b>                                                         |                        |           |           |
| <b>Résultat tiré des activités de base<sup>1</sup></b>                                                                                                             | <b>797 \$</b>          | 713 \$    | 719 \$    |
| Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base <sup>2</sup>                                  | (77)                   | (403)     | 225       |
| <b>Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base</b> | <b>720 \$</b>          | 310 \$    | 944 \$    |
| 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                             | 13                     | 377       | (90)      |
| Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles                                                                                                    | (22)                   | (59)      | (40)      |
| Autres éléments <sup>3</sup>                                                                                                                                       | 12                     | 12        | 4         |
| <b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>                                                                                                                      | <b>723 \$</b>          | 640 \$    | 818 \$    |
| Résultat de base par action ordinaire (\$ CA)                                                                                                                      | 0,36 \$                | 0,33 \$   | 0,42 \$   |
| Résultat dilué par action ordinaire (\$ CA)                                                                                                                        | 0,36 \$                | 0,33 \$   | 0,42 \$   |
| Résultat dilué tiré des activités de base par action ordinaire (\$ CA) <sup>1</sup>                                                                                | 0,39 \$                | 0,36 \$   | 0,37 \$   |
| Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)                                                                            | 8,4 %                  | 8,1 %     | 11,9 %    |
| RCP tiré des activités de base <sup>1</sup>                                                                                                                        | 9,3 %                  | 9,0 %     | 10,4 %    |
| Souscriptions <sup>1</sup>                                                                                                                                         |                        |           |           |
| Produits d'assurance                                                                                                                                               | 779 \$                 | 760 \$    | 537 \$    |
| Produits de gestion de patrimoine                                                                                                                                  | 18 964 \$              | 15 268 \$ | 15 308 \$ |
| Primes et dépôts <sup>1</sup>                                                                                                                                      | 7 177 \$               | 6 649 \$  | 5 904 \$  |
| Produits d'assurance                                                                                                                                               | 24 404 \$              | 18 847 \$ | 19 507 \$ |
| Produits de gestion de patrimoine                                                                                                                                  | \$                     | \$        | \$        |
| Actifs gérés (en milliards de \$ CA) <sup>1</sup>                                                                                                                  | 821 \$                 | 691 \$    | 635 \$    |
| Fonds propres (en milliards de \$ CA) <sup>1</sup>                                                                                                                 | 46,4 \$                | 39,6 \$   | 36,2 \$   |
| Ratio du MPRCE de Manufacturers                                                                                                                                    | 245 %                  | 248 %     | 255 %     |

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

<sup>2)</sup> Le montant des profits tirés des résultats techniques liés aux placements inclus dans le résultat tiré des activités de base était de néant au T1 2015 et de 50 millions de dollars au T4 2014 et au T1 2014.

<sup>3)</sup> Pour une description plus détaillée, voir la rubrique B1 ci-après.

## B1 Analyse des résultats du premier trimestre

Le tableau ci-dessous établit le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires de 723 millions de dollars et du résultat tiré des activités de base de 797 millions de dollars pour le T1 2015.

| (en millions de \$ CA, non audité)                                                                                                                                            | T1 2015       | T4 2014       | T1 2014       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Résultat tiré des activités de base<sup>1</sup></b>                                                                                                                        |               |               |               |
| Division Asie                                                                                                                                                                 | 296 \$        | 260 \$        | 244 \$        |
| Division canadienne                                                                                                                                                           | 262           | 224           | 228           |
| Division américaine                                                                                                                                                           | 392           | 338           | 374           |
| Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)                            | (109)         | (112)         | (135)         |
| Coût prévu des couvertures à grande échelle <sup>2</sup>                                                                                                                      | (44)          | (47)          | (42)          |
| Résultats techniques liés aux placements inclus dans le résultat tiré des activités de base <sup>3</sup>                                                                      | -             | 50            | 50            |
| <b>Résultat tiré des activités de base</b>                                                                                                                                    | <b>797 \$</b> | <b>713 \$</b> | <b>719 \$</b> |
| Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base <sup>3</sup>                                             | (77)          | (403)         | 225           |
| <b>Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base</b>            | <b>720 \$</b> | <b>310 \$</b> | <b>944 \$</b> |
| 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) <sup>3,4</sup> | 13            | 377           | (90)          |
| Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles <sup>5</sup>                                                                                                  | (22)          | (59)          | (40)          |
| Incidence nette des acquisitions et des désinvestissements <sup>6</sup>                                                                                                       | (30)          | 12            | -             |
| Autres éléments exclus du résultat tiré des activités de base <sup>7</sup>                                                                                                    | 42            | -             | 4             |
| <b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>                                                                                                                                 | <b>723 \$</b> | <b>640 \$</b> | <b>818 \$</b> |

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

<sup>2</sup> La perte nette sur les couvertures d'actions à grande échelle subie au T1 2015 s'est établie à 31 millions de dollars et comprend une charge de 44 millions de dollars relativement au coût prévu estimé des couvertures d'actions à grande échelle en fonction de nos hypothèses d'évaluation à long terme et un avantage de 13 millions de dollars découlant du rendement inférieur des marchés par rapport à nos hypothèses d'évaluation (comprises dans l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable mentionnée ci-après).

<sup>3</sup> Comme il est mentionné à la rubrique « Principales méthodes comptables et actuarielles » ci-après, 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 des actions et des taux d'intérêt est présentée séparément. Notre définition du résultat tiré des activités de base (voir la rubrique F1 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR ») comprend jusqu'à 400 millions de dollars (200 millions de dollars en 2014) de résultats techniques favorables liés aux placements comptabilisés au cours d'un seul exercice.

<sup>4</sup> 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. Elle comprend aussi les profits et les pertes réels sur les dérivés associés à nos couvertures d'actions à grande échelle. Nous incluons également les profits et les pertes sur les positions en dérivés et la vente d'obligations désignées comme disponibles à la vente (« DV ») dans le secteur Services généraux et autres. Les composantes de cet élément sont présentées dans le tableau ci-après. Jusqu'au T3 2014, elles comprenaient également une révision trimestrielle des taux de réinvestissement ultime.

<sup>5</sup> La charge de 22 millions de dollars au T1 2015 est principalement attribuable à l'incidence des améliorations apportées aux méthodes et aux modèles de projection de certains actifs et passifs liés aux flux de trésorerie dans plusieurs unités administratives.

<sup>6</sup> La charge de 30 millions de dollars au T1 2015 comprend les frais d'intégration et les coûts d'acquisition liés à l'acquisition de la Standard Life de respectivement 20 millions de dollars et 9 millions de dollars, et les coûts de 1 million de dollars liés à la transaction avec la New York Life.

<sup>7</sup> Le profit de 42 millions de dollars au T1 15 est principalement attribuable aux modifications des taux d'imposition des sociétés au Japon.



Le profit (la charge) 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)                                                                                                                                                            | T1 2015      | T4 2014       | T1 2014        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|----------------|
| Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable <sup>1</sup>                                                                 | 15 \$        | (142) \$      | (71) \$        |
| Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques                                                                                     | 13           | 533           | 9              |
| Vente d'obligations désignées comme DV et positions en dérivés du secteur Services généraux et autres                                                                                         | (15)         | (14)          | (3)            |
| Charges attribuables aux hypothèses moins élevées relatives aux taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques <sup>2</sup> | -            | -             | (25)           |
| <b>Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable</b>                                                 | <b>13 \$</b> | <b>377 \$</b> | <b>(90) \$</b> |

<sup>1</sup>) Au T1 2015, des pertes brutes de 679 millions de dollars découlant de l'exposition aux actions ont été plus que compensées par des profits de 681 millions de dollars liés aux couvertures dynamiques et de 13 millions de dollars liés aux couvertures à grande échelle, ce qui a donné lieu à un profit de 15 millions de dollars.

<sup>2</sup>) Les charges périodiques au titre du taux de réinvestissement ultime ont cessé d'être comptabilisées à compter du T4 2014, en raison des révisions aux normes de pratique actuarielles canadiennes se rapportant aux hypothèses de réinvestissement économique.

## B2 Produits

| (en millions de \$ CA, non audité)                                                                                                                                                                                                   | Résultats trimestriels |                  |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------|------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                      | T1 2015                | T4 2014          | T1 2014          |
| Primes, montant net                                                                                                                                                                                                                  | 5 403 \$               | 4 833 \$         | 4 136 \$         |
| Produits de placement                                                                                                                                                                                                                | 2 642                  | 2 664            | 2 669            |
| Autres produits                                                                                                                                                                                                                      | 2 426                  | 2 301            | 2 123            |
| Produits avant les 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 | 10 471 \$              | 9 798 \$         | 8 928 \$         |
| Profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et au programme de couverture à grande échelle                                                     | 5 343                  | 6 182            | 5 256            |
| <b>Total des produits</b>                                                                                                                                                                                                            | <b>15 814 \$</b>       | <b>15 980 \$</b> | <b>14 184 \$</b> |

Pour le T1 2015, les produits avant les profits réalisés et latents ont totalisé 10,5 milliards de dollars, en regard de 8,9 milliards de dollars au T1 2014. Cette hausse s'explique par l'accroissement des produits d'honoraires attribuable à l'augmentation des actifs dans nos activités de gestion de patrimoine ainsi que par le raffermissement du dollar américain. Les primes nettes, en devises constantes, ont été plus élevées dans toutes les divisions, augmentant de 25 % en Asie, de 18 % au Canada et de 15 % aux États-Unis.

Au T1 2015, les profits nets réalisés et latents 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 ont été semblables à ceux du T1 2014. Pour les deux périodes, les profits sont surtout attribuables à la baisse générale des taux d'intérêt.

Pour plus de précisions, voir ci-après la rubrique B6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

## B3 Primes et dépôts<sup>15</sup>

Les primes et dépôts sont une autre mesure de la croissance de notre chiffre d'affaires. Ils comprennent tous les nouveaux flux de trésorerie liés aux titulaires de contrats et, contrairement au total des produits, ne subissent pas l'incidence de la volatilité générée par la comptabilisation à la juste valeur. Les primes et dépôts des produits d'assurance se sont élevés à 7,2 milliards de dollars

<sup>15</sup> Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

au T1 2015, en hausse de 16 %, en devises constantes, par rapport au T1 2014. La Standard Life a versé un montant de 149 millions de dollars au titre des primes et dépôts des produits d'assurance au T1 2015, ce qui représente 2 points de pourcentage de la hausse.

Les primes et dépôts des produits de gestion de patrimoine se sont établis à 24,4 milliards de dollars au T1 2015, en hausse de 4,9 milliards de dollars, ou 14 %, en devises constantes, par rapport au T1 2014. La Standard Life a versé un montant de 1,3 milliard de dollars au titre des primes et dépôts des produits de gestion de patrimoine au T1 2015, ce qui représente 6 points de pourcentage de la hausse.

#### **B4 Actifs gérés<sup>16</sup>**

Au 31 mars 2015, les actifs gérés s'établissaient à 821 milliards de dollars, soit 186 milliards de dollars de plus qu'au 31 mars 2014, dont un montant de 63 milliards de dollars attribuable à la Standard Life. Compte non tenu de la Standard Life, l'augmentation, qui a été de 9 % en devises constantes, est en grande partie attribuable aux souscriptions records de produits de gestion de patrimoine.

#### **B5 Fonds propres<sup>16</sup>**

Le total des fonds propres de la SFM au 31 mars 2015 s'est établi à 46,4 milliards de dollars, soit 6,8 milliards de dollars de plus qu'au 31 décembre 2014 et 10,1 milliards de dollars de plus qu'au 31 mars 2014. L'augmentation par rapport au 31 mars 2014 est surtout attribuable à un résultat net de 3,4 milliards de dollars, à une incidence favorable du change de 3,3 milliards de dollars, à l'acquisition de la Standard Life (émission d'actions ordinaires de la SFM d'une valeur de 2,2 milliards de dollars et encours de la dette de la Standard Life de 0,4 milliard de dollars), à l'émission d'autres fonds propres d'un montant net de 1,0 milliard de dollars et à une hausse de 0,7 milliard de dollars des autres éléments du résultat global liée à des titres DV, contrebalancés en partie par des dividendes en espèces de 1,1 milliard de dollars versés au cours de la période. Comme il est indiqué à la rubrique A3 ci-dessus, le ratio du MPRCE de Manufacturers était de 245 % au 31 mars 2015.

#### **B6 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 garanties de rentes à capital variable, chacun de ces éléments influant sur le résultat net (voir la rubrique A1 ci-dessus pour une analyse des résultats techniques du premier trimestre).

Les profits réalisés et latents nets présentés dans les produits de placement se sont élevés à 5,3 milliards de dollars au T1 2015. Ce montant est 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 de notre rapport annuel de 2014, 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 des hypothèses 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

---

<sup>16</sup> Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

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 sur les placements.

## B7 Incidence des taux de change

Au T1 2015, les fluctuations des taux de change, attribuables essentiellement au raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien, ont entraîné une hausse du résultat tiré des activités de base d'environ 60 millions de dollars par rapport au T1 2014. L'incidence du change sur les éléments exclus du résultat tiré des activités de base n'est pas pertinente en raison de la nature de ces éléments.

## C RÉSULTATS PAR DIVISION

### C1 Division Asie

| (en millions de \$, à moins d'indication contraire) | Résultats trimestriels |         |         |
|-----------------------------------------------------|------------------------|---------|---------|
| <i>Dollars canadiens</i>                            | T1 2015                | T4 2014 | T1 2014 |
| Résultat net attribué aux actionnaires              | 299 \$                 | 336 \$  | 242 \$  |
| Résultat tiré des activités de base <sup>1</sup>    | 296                    | 260     | 244     |
| Produits                                            | 3 413                  | 3 657   | 2 651   |
| Primes et dépôts                                    | 6 188                  | 5 256   | 3 800   |
| Actifs gérés (en milliards de \$)                   | 96,9                   | 87,1    | 82,3    |
| <i>Dollars américains</i>                           |                        |         |         |
| Résultat net attribué aux actionnaires              | 241 \$                 | 297 \$  | 219 \$  |
| Résultat tiré des activités de base                 | 239                    | 229     | 221     |
| Produits                                            | 2 753                  | 3 222   | 2 402   |
| Primes et dépôts                                    | 4 990                  | 4 627   | 3 444   |
| Actifs gérés (en milliards de \$)                   | 76,4                   | 75,1    | 74,5    |

<sup>1)</sup> 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 résultat net attribué aux actionnaires de la Division Asie** s'est élevé à 299 millions de dollars au T1 2015, contre 242 millions de dollars au T1 2014. Au T1 2015, le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base de 296 millions de dollars, en comparaison de 244 millions de dollars au T1 2014, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui ont donné lieu à un profit de 3 millions de dollars au T1 2015, en regard d'une perte de 2 millions de dollars au T1 2014.

En dollars américains, la monnaie de présentation de la division, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 241 millions de dollars américains au T1 2015, en regard de 219 millions de dollars américains au T1 2014, et le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 239 millions de dollars américains au T1 2015, en comparaison de 221 millions de dollars américains au T1 2014. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base ont donné lieu à un profit de 2 millions de dollars américains au T1 2015 en regard d'une perte de 2 millions de dollars américains au T1 2014.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 30 millions de dollars américains, ou 15 %, en regard du T1 2014, après ajustement pour tenir compte de l'incidence des variations des taux de change. L'augmentation s'explique par une hausse des profits liés aux affaires nouvelles attribuable à la fois à un accroissement des volumes et à un portefeuille de produits plus favorable, ainsi que par des résultats techniques plus favorables, une augmentation des produits d'honoraires découlant de la hausse des actifs gérés et la croissance stable des contrats d'assurance en vigueur. L'augmentation de 4 millions de dollars américains des éléments exclus du résultat tiré des activités de base est principalement attribuable à la réduction des taux d'imposition des sociétés au Japon.

Les **produits**, qui se sont établis à 2,8 milliards de dollars américains au T1 2015, ont augmenté de 15 % par rapport au T1 2014. Compte non tenu des 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, les produits se sont établis à 2,5 milliards de dollars américains, en hausse de 16 % par rapport au T1 2014, sous l'effet d'une hausse des primes annulée en partie par l'incidence défavorable des variations des taux de change.

Au T1 2015, les **primes et dépôts** se sont élevés à 5,0 milliards de dollars américains, en hausse de 53 %, en devises constantes, par rapport au T1 2014. Les primes et dépôts des produits d'assurance, qui se sont élevés à 1,7 milliard de dollars américains, ont augmenté de 18 % grâce à la forte croissance des souscriptions de produits d'assurance dans la région, du fait notamment de la vigueur soutenue des souscriptions de produits destinés aux entreprises au Japon et des primes périodiques sur les contrats en vigueur. Les primes et dépôts des produits de gestion de patrimoine, qui se sont établis à 3,3 milliards de dollars américains au T1 2015, ont augmenté de 81 % grâce au succès des campagnes de souscription et des lancements de nouveaux fonds, à l'élargissement des réseaux de distribution et à l'amélioration de l'humeur du marché.

Les **actifs gérés** ont totalisé 76,4 milliards de dollars américains au 31 mars 2015, en hausse de 9 % en devises constantes par rapport au 31 mars 2014, ce qui s'explique par des flux de trésorerie nets liés aux titulaires de contrats de 2,9 milliards de dollars américains et l'incidence favorable de la reprise sur le marché des actions et de la baisse des taux d'intérêt au cours des douze derniers mois.

## C2 Division canadienne

| (en millions de \$, à moins d'indication contraire) |  | Résultats trimestriels |         |         |
|-----------------------------------------------------|--|------------------------|---------|---------|
| <i>Dollars canadiens</i>                            |  | T1 2015                | T4 2014 | T1 2014 |
| Résultat net attribué aux actionnaires              |  | 119 \$                 | 73 \$   | 377 \$  |
| Résultat tiré des activités de base <sup>1</sup>    |  | 262                    | 224     | 228     |
| Produits                                            |  | 4 69                   | 3 67    | 3 79    |
| Primes et dépôts                                    |  | 7 92                   | 5 42    | 6 05    |
| Actifs gérés (en milliards)                         |  | 220,7                  | 158,9   | 150,3   |

<sup>1)</sup> 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 T1 2015, le résultat net attribué aux actionnaires de la Division canadienne** s'est élevé à 119 millions de dollars contre 377 millions de dollars au T1 2014. Au T1 2015, le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base de 262 millions de dollars, en comparaison de 228 millions de dollars au T1 2014, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui ont donné lieu à une perte de 143 millions de dollars au T1 2015, en regard d'un profit de 149 millions de dollars au T1 2014.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 34 millions de dollars et comprenait un apport de 19 millions de dollars de la Standard Life dont l'acquisition a été conclue le 30 janvier 2015. Le résultat tiré des activités de base reflète également la croissance des contrats en vigueur, y compris la hausse des produits d'honoraires tirés de nos activités de gestion de patrimoine, en partie neutralisée par des résultats techniques défavorables et l'incidence de la baisse des taux d'intérêt sur les marges des affaires nouvelles. Au T1 2015, la perte découlant des éléments exclus du résultat tiré des activités de base est imputable aux résultats techniques liés aux placements défavorables et, dans une moindre mesure, aux coûts d'intégration.

Au T1 2015, les **produits** se sont établis à 4,7 milliards de dollars contre 3,8 milliards de dollars au T1 2014 du fait de l'incidence de la comptabilisation à la juste valeur. Les produits avant les profits nets réalisés et latents ont totalisé 2,7 milliards de dollars au T1 2015 en regard de 2,4 millions de dollars au T1 2014.

Au T1 2015, les **primes et dépôts** se sont élevés à 7,9 milliards de dollars, soit 1,9 milliard de dollars de plus qu'au T1 2014. L'acquisition de la Standard Life a représenté un ajout de 1,3 milliard de dollars aux primes et dépôts pour le trimestre. Le secteur Assurance collective et les Fonds communs Manuvie ont également contribué à l'augmentation.

Les **actifs gérés** ont totalisé 220,7 milliards de dollars au 31 mars 2015, soit 70,4 milliards de dollars de plus qu'au 31 mars 2014, y compris 54,6 milliards de dollars attribuables à la Standard Life. Compte non tenu de la Standard Life, les actifs gérés ont grimpé de 15,8 milliards de dollars, ou 11 %, grâce à la croissance de nos activités de gestion de patrimoine et à des facteurs de marché, y compris la baisse des taux d'intérêt et la reprise sur les marchés des actions au cours des douze derniers mois.

### C3 Division américaine

| (en millions de \$, à moins d'indication contraire) |  | Résultats trimestriels |         |         |
|-----------------------------------------------------|--|------------------------|---------|---------|
| <i>Dollars canadiens</i>                            |  | T1 2015                | T4 2014 | T1 2014 |
| Résultat net attribué aux actionnaires              |  | 482 \$                 | 506 \$  | 403 \$  |
| Résultat tiré des activités de base <sup>1</sup>    |  | 392                    | 338     | 374     |
| Produits                                            |  | 7 734                  | 8 684   | 7 712   |
| Primes et dépôts                                    |  | 14 428                 | 12 519  | 13 374  |
| Actifs gérés (en milliards de \$)                   |  | 443,6                  | 398,5   | 360,5   |
| <i>Dollars américains</i>                           |  |                        |         |         |
| Résultat net attribué aux actionnaires              |  | 389 \$                 | 444 \$  | 366 \$  |
| Résultat tiré des activités de base                 |  | 316                    | 297     | 339     |
| Produits                                            |  | 6 237                  | 7 645   | 6 991   |
| Primes et dépôts                                    |  | 11 636                 | 11 026  | 12 123  |
| Actifs gérés (en milliards de \$)                   |  | 349,8                  | 343,5   | 326,2   |

<sup>1)</sup> 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 T1 2015, le résultat net attribué aux actionnaires de la Division américaine** s'est élevé à 482 millions de dollars contre 403 millions de dollars au T1 2014. Au T1 2015, le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base qui a totalisé 392 millions de dollars, en comparaison de 374 millions de dollars au T1 2014, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui se sont élevés à 90 millions de dollars au T1 2015, en regard de 29 millions de dollars au T1 2014.

En dollars américains, la monnaie fonctionnelle de la division, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 389 millions de dollars américains au T1 2015, en regard de 366 millions de dollars américains au T1 2014; le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 316 millions de dollars américains, en comparaison de 339 millions de dollars américains au T1 2014; et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base ont atteint 73 millions de dollars américains, contre 27 millions de dollars américains au T1 2014. La baisse de 23 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base est imputable à l'incidence défavorable de la baisse des taux d'intérêt sur la reprise des marges d'assurance et à une incidence plus favorable des éléments fiscaux au T1 2014. Ces éléments ont été en partie contrebalancés par des résultats techniques favorables, principalement dans les secteurs JH LTC et JH Annuities, et par la baisse de l'amortissement des coûts d'acquisition différés attribuable à la liquidation continue des contrats de rente à capital variable en vigueur.

Les **produits** au T1 2015 se sont élevés à 6,2 milliards de dollars américains, en baisse de 11 % par rapport au T1 2014. Compte non tenu des profits réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement, les produits se sont établis à 3,8 milliards de dollars américains, en hausse de 3 % par rapport au T1 2014. L'augmentation est attribuable aux primes d'assurance vie plus élevées la première année, ce qui concorde avec la croissance des souscriptions. Les autres produits de 1,0 milliard de dollars américains sont demeurés stables par

rapport au T1 2014, la hausse des produits d'honoraires dans le secteur de la gestion d'actifs, attribuable à l'augmentation de la valeur moyenne de l'actif, ayant été contrebalancée par la diminution des produits d'honoraires et des honoraires tirés des frais liés à la mortalité et aux charges découlant de la liquidation continue des contrats de rente à capital variable en vigueur.

Au T1 2015, les **primes et dépôts** ont atteint 11,6 milliards de dollars américains, en baisse de 4 % par rapport au T1 2014. La baisse s'explique par le recul des souscriptions de fonds communs de placement et de régimes 401(k), contrebalancé en partie par une augmentation des primes d'assurance vie universelle.

Les **actifs gérés** atteignaient un niveau record de 349,8 milliards de dollars américains au 31 mars 2015, en hausse de 7 % par rapport au 31 mars 2014. Cette hausse est attribuable à des facteurs de marché, y compris l'incidence du recul des taux d'intérêt, à la reprise des marchés des actions et aux solides souscriptions nettes de fonds communs de placement au cours des douze derniers mois, contrebalancés en partie par des versements de rentes à capital variable et fixe.

#### C4 Services généraux et autres

| (en millions de \$, à moins d'indication contraire)                                                                                                               | Résultats trimestriels |                 |                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------|-----------------|
| <i>Dollars canadiens</i>                                                                                                                                          | T1 2015                | T4 2014         | T1 2014         |
| <b>Perte nette imputée aux actionnaires</b>                                                                                                                       | <b>(177) \$</b>        | <b>(275) \$</b> | <b>(204) \$</b> |
| 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) <sup>1)</sup> | <b>(109) \$</b>        | (112) \$        | (135) \$        |
| Coût prévu des couvertures à grande échelle                                                                                                                       | <b>(44)</b>            | (47)            | (42)            |
| Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base                                                                      | -                      | 50              | 50              |
| <b>Total de la perte imputée aux activités de base</b>                                                                                                            | <b>(153) \$</b>        | <b>(109) \$</b> | <b>(127) \$</b> |
| Produits                                                                                                                                                          | <b>(25) \$</b>         | (35) \$         | 31 \$           |
| Primes et dépôts                                                                                                                                                  | <b>3 043</b>           | 2 294           | 2 187           |
| <b>Actifs gérés (en milliards de \$)</b>                                                                                                                          | <b>60,1</b>            | 46,6            | 41,8            |

<sup>1)</sup> 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 177 millions de dollars au T1 2015, contre une perte nette de 204 millions de dollars au T1 2014. La perte nette imputée aux actionnaires comprend la perte découlant des activités de base et des éléments exclus de la perte découlant des activités de base. La perte découlant des activités de base s'est établie à 153 millions de dollars au T1 2015, en regard d'une perte découlant des activités de base de 127 millions de dollars au T1 2014, et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base ont donné lieu à des charges de 24 millions de dollars au T1 2015, comparativement à des charges de 77 millions de dollars au T1 2014.

L'augmentation de 26 millions de dollars de la perte découlant des activités de base tenait compte d'une baisse des profits tirés des résultats techniques liés aux placements de 50 millions de dollars et de l'incidence du raffermissement du dollar américain sur l'intérêt attribué aux États-Unis et à l'Asie,

en dollars canadiens, contrebalancées en partie par la hausse des profits réalisés sur les capitaux propres et la non-réurrence aux États-Unis d'une charge d'impôt au T1 2014.

Les éléments exclus de la perte découlant des activités de base reflètent une baisse des charges de 53 millions de dollars en regard du T1 2014. L'inclusion au T1 2014, dans le résultat tiré des activités de base, d'un montant de 50 millions de dollars au titre des profits tirés des résultats techniques liés aux placements a réduit du même montant les éléments exclus du résultat tiré des activités de base. Au T1 2015, la majeure partie de l'écart de 53 millions de dollars est imputable au fait de ne pas avoir de profits tirés des résultats techniques liés aux placements à inclure dans le résultat tiré des activités de base. L'incidence favorable d'une diminution des charges nettes liées aux modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles a été en grande partie neutralisée par les coûts liés à la conclusion de l'acquisition de la Standard Life.

Des **produits** négatifs de 25 millions de dollars ont été enregistrés au T1 2015 comparativement à des produits de 31 millions de dollars au T1 2014.

Au T1 2015, les **primes et dépôts** ont atteint 3 043 millions de dollars, en hausse de 39 % par rapport à 2 187 millions de dollars au T1 2014. L'acquisition de la Standard Life a accru de 195 millions de dollars les primes et dépôts pour le trimestre. Ces montants sont principalement liés aux activités externes de gestion d'actifs de la Division des placements.

Les **actifs gérés** de 60,1 milliards de dollars au 31 mars 2015 (41,8 milliards de dollars au 31 mars 2014) comprennent des actifs gérés par Gestion d'actifs Manuvie pour le compte de clients institutionnels tiers de 55,2 milliards de dollars (35,8 milliards de dollars en 2014) et des fonds propres de la Société de 10,8 milliards de dollars (7,6 milliards de dollars en 2014), contrebalancés en partie par un montant de 5,9 milliards de dollars (1,6 milliard de dollars en 2014) au titre de l'ajustement total de la Société pour le reclassement de positions en dérivés, net du montant en espèces reçu à titre de garantie sur les positions en dérivés. L'augmentation des fonds propres de la Société reflète principalement le résultat net de la période, contrebalancé en partie par des paiements liés à l'acquisition de la Standard Life et aux dividendes versés aux actionnaires.

## **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 2014.

### **D1 Incidence possible du déploiement récent de capitaux et de la conjoncture macroéconomique actuelle**

Dans notre rapport de gestion de 2014, nous avons indiqué que des facteurs de risques macroéconomiques et autres pourraient nous empêcher d'atteindre notre objectif en matière de RCP tiré des activités de base pour l'exercice 2016, soit 13 %. Le RCP tiré des activités de base s'est élevé à 9,3 % au premier trimestre de 2015 et, compte tenu des récents transferts de capital vers la croissance à long terme plutôt que les revenus à court terme, ainsi que de l'incidence sur les capitaux propres du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien, nous estimons que notre objectif en matière de RCP tiré des activités de base en 2016, soit 13 %, n'est plus atteignable.

### **D2 Garanties des contrats de rentes à capital variable et garanties des fonds distincts**

Comme il est indiqué dans le rapport de gestion de notre rapport annuel de 2014, les garanties des produits 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 D4 « Risque lié au rendement des actions cotées » ci-après).

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

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

| Aux<br>(en millions de \$ CA)                             | 31 mars 2015          |                    |                                     | 31 décembre 2014      |                    |                                     |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|-------------------------------------|-----------------------|--------------------|-------------------------------------|
|                                                           | Valeur de<br>garantie | Valeur du<br>fonds | Montant à<br>risque <sup>4, 5</sup> | Valeur de<br>garantie | Valeur du<br>fonds | Montant à<br>risque <sup>4, 5</sup> |
| Garantie de rente minimale <sup>1</sup>                   | 6 425                 | 5 206              | 1 271                               | 6 014                 | 4 846              | 1 203                               |
| Garantie de retrait minimum                               | \$ 70 860             | \$ 68 264          | \$ 4 538                            | \$ 66 950             | \$ 64 016          | \$ 4 570                            |
| Garantie d'accumulations minimales                        | 19 318                | 23 894             | 20                                  | 14 514                | 18 670             | 23                                  |
|                                                           | 96 603                | 97 364             | 5 829                               | 87 478                | 87 532             | 5 796                               |
| Prestations du vivant brutes <sup>2</sup>                 | \$                    | \$                 | \$                                  | \$                    | \$                 | \$                                  |
| Prestations de décès brutes <sup>3</sup>                  | 13 718                | 13 927             | 1 361                               | 12 178                | 11 036             | 1 312                               |
| Total, compte non tenu des réassurances<br>et couvertures | 110 321               | 111 291            | 7 190                               | 99 656                | 98 568             | 7 108                               |
|                                                           | \$                    | \$                 | \$                                  | \$                    | \$                 | \$                                  |
| Prestations du vivant réassurées                          | 5 607                 | 4 574              | 1 074                               | 5 242                 | 4 249              | 1 020                               |
|                                                           | \$                    | \$                 | \$                                  | \$                    | \$                 | \$                                  |
| Prestations de décès réassurées                           | 3 842                 | 3 664              | 588                                 | 3 598                 | 3 398              | 560                                 |
|                                                           | 9 449                 | 8 238              | 1 662                               | 8 840                 | 7 647              | 1 580                               |
| Total des réassurances                                    | \$                    | \$                 | \$                                  | \$                    | \$                 | \$                                  |
|                                                           | 100 872               | 103 053            | 5 528                               | 90 816                | 90 921             | 5 528                               |
| <b>Total, net des réassurances</b>                        | <b>\$</b>             | <b>\$</b>          | <b>\$</b>                           | <b>\$</b>             | <b>\$</b>          | <b>\$</b>                           |

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

<sup>2)</sup> 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, comme présenté à la note 3.

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> 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.

<sup>5)</sup> Le montant à risque net des réassurances au 31 mars 2015 s'élevait à 5 528 millions de dollars (5 528 millions de dollars au 31 décembre 2014) et ce montant était réparti de la manière suivante : 3 512 millions de dollars américains (3 616 millions de dollars américains au 31 décembre 2014) provenaient de nos activités aux États-Unis, 647 millions de dollars (912 millions de dollars au 31 décembre 2014) provenaient de nos activités au Canada, 75 millions de dollars américains (99 millions de dollars américains au 31 décembre 2014) provenaient de nos activités au Japon et 262 millions de dollars américains (264 millions de dollars américains au 31 décembre 2014) 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 5,5 milliards de dollars au 31 mars 2015 et au 31 décembre 2014.

Les provisions mathématiques établies à l'égard des garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts étaient de 6 361 millions de dollars au 31 mars 2015 (4 862 millions de dollars au 31 décembre 2014). En ce qui a trait aux activités non assorties d'une couverture dynamique, les provisions mathématiques ont augmenté, passant de 684 millions de dollars au 31 décembre 2014 à 783 millions de dollars au 31 mars 2015. En ce qui a trait aux activités assorties d'une couverture dynamique, les provisions mathématiques ont augmenté, passant de 4 178 millions de dollars au 31 décembre 2014 à 5 578 millions de dollars au 31 mars 2015.

L'augmentation du total des provisions mathématiques pour les garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts depuis le 31 décembre 2014 est principalement attribuable à la baisse des courbes des taux et au raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien, 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.





### **D3 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.

### **D4 Risque lié au rendement des actions cotées**

Comme il est mentionné dans notre rapport annuel de 2014, 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 59 et 60 de notre rapport annuel de 2014).

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.

## Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations des actions cotées<sup>1</sup>

| <b>Au 31 mars 2015</b><br>(en millions de \$ CA)                                                           | -30 %                 | -20 %                 | -10 %           | 10 %          | 20 %          | 30 %                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------------|
| <b>Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires<sup>2</sup></b>                      |                       |                       |                 |               |               |                     |
| Garanties au titre des contrats de rentes à capital variable                                               | (4 710)<br>\$         | (2 740)<br>\$         | (1 160)<br>\$   | 800 \$        | 1 320<br>\$   | 1 650<br>\$         |
| Honoraires liés aux actifs                                                                                 | (440)                 | (290)                 | (150)           | 150           | 290           | 440                 |
| Placements du fonds général <sup>3</sup>                                                                   | (980)                 | (660)                 | (330)           | 350           | 720           | 1 070               |
| Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture                                                   | (6 130)<br>\$         | (3 690)<br>\$         | (1 640)<br>\$   | 1 300<br>\$   | 2 330<br>\$   | 3 160<br>\$         |
| Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle <sup>4</sup> | 3 980<br>\$           | 2 310<br>\$           | 1 030<br>\$     | (890) \$      | (1 550)<br>\$ | (2 040)<br>\$       |
| <b>Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture</b>            | <b>(2 150)<br/>\$</b> | <b>(1 380)<br/>\$</b> | <b>(610) \$</b> | <b>410 \$</b> | <b>780 \$</b> | <b>1 120<br/>\$</b> |
| <b>Au 31 décembre 2014</b><br>(en millions de \$ CA)                                                       | -30 %                 | -20 %                 | -10 %           | 10 %          | 20 %          | 30 %                |
| <b>Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires<sup>2</sup></b>                      |                       |                       |                 |               |               |                     |
| Garanties au titre des contrats de rentes à capital variable                                               | (4 480)<br>\$         | (2 570)<br>\$         | (1 100)<br>\$   | 740 \$        | 1 210<br>\$   | 1 510<br>\$         |
| Honoraires liés aux actifs                                                                                 | (360)                 | (240)                 | (120)           | 120           | 240           | 360                 |
| Placements du fonds général <sup>3</sup>                                                                   | (650)                 | (440)                 | (210)           | 220           | 450           | 680                 |
| Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture                                                   | (5 490)<br>\$         | (3 250)<br>\$         | (1 430)<br>\$   | 1 080<br>\$   | 1 900<br>\$   | 2 550<br>\$         |
| Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle <sup>4</sup> | 3 770<br>\$           | 2 150<br>\$           | 950 \$          | (850) \$      | (1 460)<br>\$ | (1 940)<br>\$       |
| <b>Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture</b>            | <b>(1 720)<br/>\$</b> | <b>(1 100)<br/>\$</b> | <b>(480) \$</b> | <b>230 \$</b> | <b>440 \$</b> | <b>610 \$</b>       |

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 techniques 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, comme, parmi d'autres facteurs, une corrélation entre le suivi des fonds, la volatilité réalisée et les actions, et les taux d'intérêt, qui est différente par rapport aux 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 des provisions mathématiques<sup>1, 2</sup>

|                         | <b>Incidence sur le ratio du MPRCE de Manufacturers</b> |             |            |          |          |           |
|-------------------------|---------------------------------------------------------|-------------|------------|----------|----------|-----------|
| Points de pourcentage   | -30 %                                                   | -20 %       | -10 %      | 10 %     | 20 %     | 30 %      |
| <b>31 mars 2015</b>     | <b>(23)</b>                                             | <b>(11)</b> | <b>(5)</b> | <b>2</b> | <b>5</b> | <b>9</b>  |
| <b>31 décembre 2014</b> | <b>(20)</b>                                             | <b>(10)</b> | <b>(4)</b> | <b>1</b> | <b>7</b> | <b>11</b> |

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 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.

| <b>Aux 31 mars</b><br>(en millions de \$ CA)                                      | <b>2015</b>         | <b>2014</b>  |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------|
| Pour stratégie de couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable | <b>11 400</b><br>\$ | 10 700<br>\$ |
| Pour stratégie de couverture d'actions à grande échelle                           | <b>3 000</b>        | 3 000        |
| <b>Total</b>                                                                      | <b>14 400</b><br>\$ | 13 700<br>\$ |

## **D5 Risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt**

Au 31 mars 2015, nous avons estimé que la sensibilité de notre résultat net attribué aux actionnaires à une diminution parallèle de 50 points de base des taux d'intérêt représentait une charge de néant, et que la sensibilité représentait un avantage de néant, après arrondissement aux 100 millions de dollars les plus près, pour une augmentation de 50 points de base des taux d'intérêt. La diminution de la sensibilité de 100 millions de dollars pour une diminution de 50 points de base des taux d'intérêt depuis le 31 décembre 2014 est principalement attribuable au rééquilibrage normal dans le cadre de notre programme de couverture du risque de taux d'intérêt.

La diminution parallèle de 50 points de base comprend une variation à la hausse ou à la baisse de 50 points de base 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, par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques, y compris les dérivés incorporés. 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.

Comme la sensibilité à une variation de 50 points de base des taux d'intérêt tient compte de tous les changements apportés au scénario applicable de réinvestissement utilisés pour la réserve, l'incidence des variations des taux d'intérêt inférieures ou supérieures à 50 points de base ne devrait pas être linéaire. 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. Par ailleurs, l'incidence réelle sur le résultat net d'une variation non parallèle des taux d'intérêt peut différer de l'incidence estimée de variations parallèles étant donné que notre exposition aux variations de taux d'intérêt n'est pas uniforme pour toutes les durées.

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 MPRCE de Manufacturers d'une variation parallèle immédiate de 50 points de base des taux d'intérêt par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques<sup>1, 2, 3, 4</sup>**

| Aux                                                                                                                                                               | 31 mars 2015 |        | 31 décembre 2014 |        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------|------------------|--------|
|                                                                                                                                                                   | -50 pb       | +50 pb | -50 pb           | +50 pb |
| <b>Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de \$ CA)</b>                                                                                              |              |        |                  |        |
| Compte non tenu de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent                             | - \$         | - \$   | (100) \$         | 100 \$ |
| Déoulant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées                 | 600          | (500)  | 500              | (400)  |
| <b>Ratio du MPRCE de Manufacturers (en points de pourcentage)</b>                                                                                                 |              |        |                  |        |
| 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 <sup>5</sup> | (6)          | 4      | (7)              | 5      |
| Déoulant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées                 | 3            | (3)    | 3                | (3)    |

<sup>1)</sup> Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus. En outre, 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.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> 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).

<sup>4)</sup> 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.

<sup>5)</sup> L'incidence sur le ratio du MPRCE 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. L'augmentation potentielle des fonds propres requis se rapportait à la presque totalité de l'incidence d'un recul de 50 pb des taux d'intérêt sur le ratio du MPRCE de Manufacturers au cours du trimestre considéré.

Le tableau ci-après illustre l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation des écarts de taux des obligations de société 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 obligations de sociétés et des swaps<sup>1, 2, 3</sup>

| Aux<br>(en millions de \$ CA)                            | 31 mars<br>2015 | 31 décembre<br>2014 |
|----------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|
| <b>Écarts de taux des titres de sociétés<sup>4</sup></b> |                 |                     |
| Augmentation de 50 points de base                        | 500 \$          | 500 \$              |
| Diminution de 50 points de base                          | (500)           | (500)               |
| <b>Écarts de taux des swaps</b>                          |                 |                     |
| Augmentation de 20 points de base                        | (500) \$        | (500) \$            |
| Diminution de 20 points de base                          | 500             | 500                 |

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

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> 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.

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

## D6 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<sup>1, 2, 3, 4</sup>

| Aux<br>(en millions de \$ CA)                                                            | 31 mars 2015          |                     | 31 décembre 2014      |                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|
|                                                                                          | -10 %                 | 10 %                | -10 %                 | 10 %                |
| Actifs liés à l'immobilier, aux terres agricoles et aux terrains forestiers exploitables | (1 200)<br>\$         | 1 100<br>\$         | (1 000)<br>\$         | 1 000<br>\$         |
| Titres de sociétés fermées et autres actifs alternatifs à long terme                     | (1 100)<br>\$         | 1 000<br>\$         | (1 000)<br>\$         | 900<br>\$           |
| <b>Actifs alternatifs à long terme</b>                                                   | <b>(2 300)<br/>\$</b> | <b>2 100<br/>\$</b> | <b>(2 000)<br/>\$</b> | <b>1 900<br/>\$</b> |

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

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> 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 2014 et le 31 mars 2015 s'explique principalement par le raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien au cours de la période, ce qui a augmenté la sensibilité de nos activités américaines mesurées en dollars canadiens, ainsi que par l'acquisition de la Standard Life.

## **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 2014. Les méthodes comptables critiques et les processus d'estimation liés à l'établissement des passifs des contrats d'assurance et de placement, à l'évaluation des relations avec d'autres entités aux fins de consolidation, à la juste valeur de certains instruments financiers, aux instruments dérivés et à la comptabilité de couverture, à la provision pour dépréciation d'actifs, au calcul des obligations et des charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, aux impôts sur le résultat et aux positions fiscales incertaines, à l'évaluation et à la dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles ainsi que l'évaluation et la présentation des passifs éventuels sont décrits aux pages 79 à 87 de notre rapport annuel de 2014.

### **E2 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.

## Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires des variations des hypothèses relatives aux actifs soutenant les provisions techniques

| Aux<br>(en millions de \$ CA)                                                                                                                  | Augmentation (diminution) du résultat après impôt |            |                  |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------|------------------|------------|
|                                                                                                                                                | 31 mars 2015                                      |            | 31 décembre 2014 |            |
| Hypothèses relatives aux actifs révisées<br>périodiquement en fonction des modifications<br>apportées aux bases d'évaluation                   | Augmentation                                      | Diminution | Augmentation     | Diminution |
| Variation de 100 points de base des rendements annuels<br>futurs des actions cotées <sup>1</sup>                                               | 500 \$                                            | (400) \$   | 300 \$           | (300) \$   |
| Variation de 100 points de base des rendements annuels<br>futurs <sup>2</sup>                                                                  | 2 900                                             | (3 500)    | 2 500            | (3 100)    |
| Variation de 100 points de base de la volatilité présumée<br>des actions dans la modélisation stochastique des fonds<br>distincts <sup>3</sup> | (300)                                             | 300        | (200)            | 200        |

<sup>1)</sup> 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 100 millions de dollars au 31 décembre 2014). 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 100 millions de dollars (une diminution de 100 millions de dollars au 31 décembre 2014). 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 %.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> 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 %.

L'augmentation de la sensibilité à un changement des rendements annuels futurs des actions cotées entre le 31 décembre 2014 et le 31 mars 2015 est liée principalement à l'acquisition de la Standard Life conclue le 30 janvier 2015. L'augmentation de la sensibilité à un changement des rendements annuels futurs des actifs alternatifs à long terme entre le 31 décembre 2014 et le 31 mars 2015 est liée principalement au raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien pendant la période, ainsi qu'à l'acquisition de la Standard Life.

### E3 Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière

| Sujet                                                   | Date d'entrée<br>en vigueur | Comptabilisation/Évaluation/Présentation | Incidence /<br>Incidence<br>prévue |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|------------------------------------|
| Modifications à l'IAS 19, <i>Avantages du personnel</i> | 1 <sup>er</sup> janv. 2015  | Évaluation                               | Négligeable                        |
| Améliorations annuelles – Cycles 2010-2012 et 2011-2013 | 1 <sup>er</sup> janv. 2015  | Évaluation et présentation               | Négligeable                        |



## **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 consolidés audités de la Société. Les mesures non conformes aux PCGR incluent le résultat tiré des activités de base, le rendement des capitaux propres tiré des activités de base, le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire, les devises constantes, les actifs gérés des fonds communs de placement, les primes et dépôts, les actifs gérés, les fonds propres et les souscriptions. Les mesures non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée selon les PCGR et, par conséquent, 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 communiqué.

#### **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 de fonds de placement
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 dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement
6. les résultats techniques favorables liés aux placements d'au plus 400 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 400 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
  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. les 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 |               |                 |               |                |                 |                 |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                                                                                                                                                                  | T1                     | T4            | T3              | T2            | T1             | T4              | T3              | T2              |
|                                                                                                                                                                                  | 2015                   | 2014          | 2014            | 2014          | 2014           | 2013            | 2013            | 2013            |
| <b>Résultat tiré des activités de base</b>                                                                                                                                       |                        |               |                 |               |                |                 |                 |                 |
| Division Asie                                                                                                                                                                    | 296 \$                 | 260 \$        | 273 \$          | 231 \$        | 244 \$         | 227 \$          | 242 \$          | 226 \$          |
| Division canadienne                                                                                                                                                              | 262                    | 224           | 243             | 232           | 228            | 233             | 268             | 225             |
| Division américaine                                                                                                                                                              | 392                    | 338           | 342             | 329           | 374            | 366             | 361             | 343             |
| Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)                               | (109)                  | (112)         | (107)           | (92)          | (135)          | (138)           | (135)           | (105)           |
| Coût prévu des couvertures à grande échelle                                                                                                                                      | (44)                   | (47)          | (46)            | (49)          | (42)           | (53)            | (84)            | (128)           |
| Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base                                                                                     | -                      | 50            | 50              | 50            | 50             | 50              | 52              | 48              |
| <b>Total du résultat tiré des activités de base</b>                                                                                                                              | <b>797 \$</b>          | <b>713 \$</b> | <b>755 \$</b>   | <b>701 \$</b> | <b>719 \$</b>  | <b>685 \$</b>   | <b>704 \$</b>   | <b>609 \$</b>   |
| Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base                                                             | (77)                   | 403           | 320             | 217           | 225            | 215             | 491             | (97)            |
| <b>Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base</b>               | <b>720 \$</b>          | <b>310 \$</b> | <b>1 075 \$</b> | <b>918 \$</b> | <b>944 \$</b>  | <b>900 \$</b>   | <b>1 195 \$</b> | <b>512 \$</b>   |
| 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, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable (voir les détails ci-dessous)               | 13                     | 377           | 70              | 55            | (90)           | (81)            | 94              | (242)           |
| Incidence des opérations de réassurance importantes, des changements apportés aux produits en vigueur et de la réappropriation de traités de réassurance                         | 12                     | -             | 24              | -             | -              | 261             | -               | -               |
| Modification des méthodes et hypothèses actuarielles                                                                                                                             | (22)                   | (59)          | (69)            | (30)          | (40)           | (133)           | (252)           | (35)            |
| Incidence nette des acquisitions et des désinvestissements                                                                                                                       | (30)                   | 12            | -               | -             | -              | 350             | -               | -               |
| Éléments fiscaux et frais de restructuration liés à la refonte de la structure organisationnelle                                                                                 | 30                     | -             | -               | -             | 4              | -               | (3)             | 24              |
| <b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>                                                                                                                                    | <b>723 \$</b>          | <b>640 \$</b> | <b>1 100 \$</b> | <b>943 \$</b> | <b>818 \$</b>  | <b>1 297 \$</b> | <b>1 034 \$</b> | <b>259 \$</b>   |
| <b>Autres facteurs liés au marché</b>                                                                                                                                            |                        |               |                 |               |                |                 |                 |                 |
| Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable                                                                 | 15 \$                  | (142) \$      | (35) \$         | 66 \$         | (71) \$        | 105 \$          | 306 \$          | (196) \$        |
| Profits (charges) sur la hausse (baisse) des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques                           | 13                     | 533           | 165             | 22            | 9              | (105)           | (77)            | 151             |
| Profits (charges) sur la vente des obligations désignées comme DV et les positions de dérivés dans le secteur Services généraux et autres                                        | (15)                   | (14)          | (15)            | (8)           | (3)            | (55)            | (72)            | (127)           |
| 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)          | (25)           | (26)            | (63)            | (70)            |
| <b>Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable</b>                                                             | <b>13 \$</b>           | <b>377 \$</b> | <b>70 \$</b>    | <b>55 \$</b>  | <b>(90) \$</b> | <b>(81) \$</b>  | <b>94 \$</b>    | <b>(242) \$</b> |

## Division Asie

| (en millions de \$ CA, non audité)                                                                                                                                 | Résultats trimestriels |        |        |        |        |        |        |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                                                                                                                                                    | T1                     | T4     | T3     | T2     | T1     | T4     | T3     | T2     |
|                                                                                                                                                                    | 2015                   | 2014   | 2014   | 2014   | 2014   | 2013   | 2013   | 2013   |
| <b>Résultat tiré des activités de base de la Division Asie</b>                                                                                                     | <b>296 \$</b>          | 260 \$ | 273 \$ | 231 \$ | 244 \$ | 227 \$ | 242 \$ | 226 \$ |
| Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base                                               | -                      | (2)    | 27     | 18     | 19     | (5)    | (4)    | (18)   |
| <b>Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base</b> | <b>296 \$</b>          | 258 \$ | 300 \$ | 249 \$ | 263 \$ | 222 \$ | 238 \$ | 208 \$ |
| 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, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable                               | (17)                   | 78     | 32     | 88     | (25)   | 85     | 242    | 178    |
| Réappropriation d'un traité de réassurance et des éléments fiscaux                                                                                                 | 20                     | -      | -      | -      | 4      | 68     | -      | -      |
| Sortie des activités d'assurance à Taïwan                                                                                                                          | -                      | -      | -      | -      | -      | 350    | -      | -      |
| <b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>                                                                                                                      | <b>299 \$</b>          | 336 \$ | 332 \$ | 337 \$ | 242 \$ | 725 \$ | 480 \$ | 386 \$ |

## Division canadienne

| (en millions de \$ CA, non audité)                                                                                                                                 | Résultats trimestriels |        |        |        |        |        |        |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                                                                                                                                                    | T1                     | T4     | T3     | T2     | T1     | T4     | T3     | T2     |
|                                                                                                                                                                    | 2015                   | 2014   | 2014   | 2014   | 2014   | 2013   | 2013   | 2013   |
| <b>Résultat tiré des activités de base de la Division canadienne</b>                                                                                               | <b>262 \$</b>          | 224 \$ | 243 \$ | 232 \$ | 228 \$ | 233 \$ | 268 \$ | 225 \$ |
| Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base                                               | (81)                   | (199)  | 19     | 46     | 135    | 106    | 135    | (88)   |
| <b>Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base</b> | <b>181 \$</b>          | 25 \$  | 262 \$ | 278 \$ | 363 \$ | 339 \$ | 403 \$ | 137 \$ |
| 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, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable                               | (65)                   | 48     | -      | (11)   | 14     | 34     | 14     | (34)   |
| Réappropriation d'un traité de réassurance et des éléments fiscaux                                                                                                 | 12                     | -      | 24     | -      | -      | -      | (3)    | -      |
| Incidence nette des acquisitions et des désinvestissements                                                                                                         | (9)                    | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      |
| <b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>                                                                                                                      | <b>119 \$</b>          | 73 \$  | 286 \$ | 267 \$ | 377 \$ | 373 \$ | 414 \$ | 103 \$ |

## Division américaine

| (en millions de \$ CA, non audité)                                                                                                                                 | Résultats trimestriels |               |               |               |               |               |               |               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                                                                                                                    | T1                     | T4            | T3            | T2            | T1            | T4            | T3            | T2            |
|                                                                                                                                                                    | 2015                   | 2014          | 2014          | 2014          | 2014          | 2013          | 2013          | 2013          |
| <b>Résultat tiré des activités de base de la Division américaine</b>                                                                                               | <b>392 \$</b>          | <b>338 \$</b> | <b>342 \$</b> | <b>329 \$</b> | <b>374 \$</b> | <b>366 \$</b> | <b>361 \$</b> | <b>343 \$</b> |
| Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base                                               | (9)                    | (154)         | 319           | 206           | 111           | 161           | 404           | 65            |
| <b>Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base</b> | <b>383 \$</b>          | <b>184 \$</b> | <b>661 \$</b> | <b>535 \$</b> | <b>485 \$</b> | <b>527 \$</b> | <b>765 \$</b> | <b>408 \$</b> |
| 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, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable                               | 99                     | 322           | 18            | 24            | (82)          | 105           | 163           | 21            |
| Incidence des changements apportés aux produits en vigueur et de la réappropriation de traités de réassurance                                                      | -                      | -             | -             | -             | -             | 193           | -             | -             |
| <b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>                                                                                                                      | <b>482 \$</b>          | <b>506 \$</b> | <b>679 \$</b> | <b>559 \$</b> | <b>403 \$</b> | <b>825 \$</b> | <b>928 \$</b> | <b>429 \$</b> |

## Services généraux et autres

| (en millions de \$ CA, non audité)                                                                                                                                                                | Résultats trimestriels |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                                                                                                                                                                                   | T1                     | T4              | T3              | T2              | T1              | T4              | T3              | T2              |
|                                                                                                                                                                                                   | 2015                   | 2014            | 2014            | 2014            | 2014            | 2013            | 2013            | 2013            |
| <b>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)</b> | <b>(109) \$</b>        | <b>(112) \$</b> | <b>(107) \$</b> | <b>(92) \$</b>  | <b>(135) \$</b> | <b>(138) \$</b> | <b>(135) \$</b> | <b>(105) \$</b> |
| Coût prévu des couvertures à grande échelle                                                                                                                                                       | (44)                   | (47)            | (46)            | (49)            | (42)            | (53)            | (84)            | (128)           |
| Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base                                                                                                      | -                      | 50              | 50              | 50              | 50              | 50              | 52              | 48              |
| <b>Total des pertes imputées aux activités de base</b>                                                                                                                                            | <b>(153) \$</b>        | <b>(109) \$</b> | <b>(103) \$</b> | <b>(91) \$</b>  | <b>(127) \$</b> | <b>(141) \$</b> | <b>(167) \$</b> | <b>(185) \$</b> |
| Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base                                                                              | 13                     | (48)            | (45)            | (53)            | (40)            | (47)            | (44)            | (56)            |
| <b>Perte imputée aux activités de base et résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base</b>                                | <b>(140) \$</b>        | <b>(157) \$</b> | <b>(148) \$</b> | <b>(144) \$</b> | <b>(167) \$</b> | <b>(188) \$</b> | <b>(211) \$</b> | <b>(241) \$</b> |
| Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et de la perte nette imputée aux actionnaires                                                                      |                        |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable                                                              | (4)                    | (71)            | 20              | (46)            | 3               | (305)           | (325)           | (407)           |
| Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles                                                                                                                                   | (22)                   | (59)            | (69)            | (30)            | (40)            | (133)           | (252)           | (35)            |
| Incidence nette des acquisitions et des désinvestissements                                                                                                                                        | (21)                   | 12              | -               | -               | -               | -               | -               | -               |
| Éléments fiscaux et frais de restructuration liés à la refonte de la structure organisationnelle                                                                                                  | 10                     | -               | -               | -               | -               | -               | -               | 24              |
| <b>Perte nette imputée aux actionnaires</b>                                                                                                                                                       | <b>(177) \$</b>        | <b>(275) \$</b> | <b>(197) \$</b> | <b>(220) \$</b> | <b>(204) \$</b> | <b>(626) \$</b> | <b>(788) \$</b> | <b>(659) \$</b> |

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 sont des mesures non conformes aux PCGR 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). Les montants trimestriels présentés en devises constantes sont calculés, le cas échéant, en utilisant les taux de change du compte de résultat et de l'état de la situation financière en vigueur pour le T1 2015.

Les **actifs gérés des fonds communs de placement** 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 **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.

| <b>Primes et dépôts</b><br>(en millions de \$ CA)              | <b>Résultats trimestriels</b> |                |                |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                | <b>T1 2015</b>                | <b>T4 2014</b> | <b>T1 2014</b> |
|                                                                | <b>5 489</b>                  | 4 932          | 4 152          |
| Primes et dépôts dans les contrats de placement, montant net   | \$                            | \$             | \$             |
| Dépôts des titulaires de contrats                              | <b>8 354</b>                  | 6 240          | 6 776          |
|                                                                | <b>13 843</b>                 | 11 172         | 10 928         |
| <b>Primes et dépôts</b>                                        | <b>\$</b>                     | \$             | \$             |
| Dépôts dans les fonds communs de placement                     | <b>12 538</b>                 | 10 120         | 10 440         |
| Dépôts dans les comptes de placement autogérés institutionnels | <b>3 024</b>                  | 2 276          | 2 167          |
| Équivalents primes pour SAS                                    | <b>837</b>                    | 773            | 764            |
| Primes d'assurance collective cédées                           | <b>1 202</b>                  | 1 023          | 984            |
| Dépôts dans les autres fonds                                   | <b>137</b>                    | 132            | 128            |
|                                                                | <b>31 581</b>                 | 25 496         | 25 411         |
| <b>Total des primes et dépôts</b>                              | <b>\$</b>                     | \$             | \$             |
| Incidence des devises                                          | -                             | 1 699          | 2 170          |
|                                                                | <b>31 581</b>                 | 27 195         | 27 581         |
| <b>Primes et dépôts en devises constantes</b>                  | <b>\$</b>                     | \$             | \$             |

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

#### Actifs gérés

| Aux<br>(en millions de \$ CA)                                           | 31 mars<br>2015 | 31 décembre<br>2014 | 31 mars<br>2014 |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| Total des placements                                                    | 308 680         | 269 310             | 244 970         |
| Actif net des fonds distincts                                           | \$              | \$                  | \$              |
|                                                                         | 312 302         | 256 532             | 249 724         |
|                                                                         | 620 982         | 525 842             | 494 694         |
| <b>Fonds gérés selon les états financiers</b>                           | \$              | \$                  | \$              |
| Fonds communs de placement                                              | 139 750         | 119 593             | 101 093         |
| Comptes de placement autogérés institutionnels (fonds distincts exclus) | 52 712          | 38 864              | 33 505          |
| Autres fonds                                                            | 7 901           | 6 830               | 5 666           |
|                                                                         | 821 345         | 691 129             | 634 958         |
| <b>Total des fonds gérés</b>                                            | \$              | \$                  | \$              |
| Incidence des devises                                                   | -               | 45 584              | 60 785          |
|                                                                         | 821 345         | 736 713             | 695 743         |
| <b>Fonds gérés en devises constantes</b>                                | \$              | \$                  | \$              |

**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<br>(en millions de \$ CA)                                                                                      | 31 mars<br>2015 | 31 décembre<br>2014 | 31 mars<br>2014 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| <b>Total des capitaux propres</b>                                                                                  | 39 435          | 33 926              | 31 187          |
|                                                                                                                    | \$              | \$                  | \$              |
| Ajouter : perte au titre du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie | 280             | 211                 | 139             |
| Ajouter : passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de fonds propres                                | 6 647           | 5 426               | 4 902           |
|                                                                                                                    | 46 362          | 39 563              | 36 228          |
| <b>Total des fonds propres</b>                                                                                     | \$              | \$                  | \$              |

#### 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. Comme nous avons mis un terme aux souscriptions de nouveaux contrats de rente à capital variable aux États-Unis, à compter du T1 2013, les dépôts subséquents dans des contrats de rente à capital variable existants aux États-Unis ne sont pas présentés à titre de souscriptions.

Pour les régimes de retraite et d'épargne collectifs, les ventes comprennent les souscriptions sous forme de nouvelles primes et les nouveaux dépôts périodiques. Les nouvelles primes et les nouveaux dépôts périodiques présentent 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 comprennent l'incidence de l'ajout d'une nouvelle division ou d'un nouveau produit au contrat d'un client existant.

À compter du T1 2015, les nouveaux dépôts de Gestion d'actifs Manuvie font partie des souscriptions de produits de gestion de patrimoine, alors que les volumes de nouveaux prêts de la Banque Manuvie n'en font plus partie.

## **F2 Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification**

Les objectifs de gestion de 2016 de Manuvie<sup>17</sup> 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 réglementaires, 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 de la Standard Life et des activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life, les objectifs de gestion pour 2016 relatifs au rendement des capitaux propres tiré des activités de base ainsi que l'entente d'exclusivité en assurance vie conclue avec Vitality aux États-Unis et l'entente de distribution régionale conclue avec DBS en Asie.

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, y compris dans le cas des objectifs de gestion de Société Financière Manuvie pour 2016 relativement au rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base, les hypothèses décrites à la rubrique « Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification » de notre rapport annuel de 2014 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

---

<sup>17</sup> Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.



la planification » de notre rapport annuel de 2014 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; 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 avec la 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 de la Standard Life et des activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life; 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; l'incapacité à obtenir les avantages prévus relatifs à l'acquisition de la Standard Life plc et des activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life, 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 et de notre incapacité à retirer des liquidités de nos filiales.

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 aux sections intitulées « Mise à jour de la gestion du risque et des facteurs de risque » et « Principales méthodes comptables et actuarielles », à la section « Facteurs de risque » de notre plus récente notice annuelle, aux sections intitulées « Gestion du risque », « Gestion du risque et facteurs de risque » et « Principales méthodes comptables et actuarielles » du rapport de gestion figurant dans notre plus récent rapport annuel, à la note des états financiers consolidés intitulée « Gestion du risque » 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.

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, 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.

## Comptes de résultat consolidés

### Pour les trimestres clos les 31 mars

(en millions de \$ CA, sauf les données par action, non audité)

|                                                                                                                                                                                                                                | 2015    | 2014    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| <b>Produits</b>                                                                                                                                                                                                                |         |         |
| Primes                                                                                                                                                                                                                         |         |         |
|                                                                                                                                                                                                                                | 7 389   | 5 924   |
| Primes brutes                                                                                                                                                                                                                  | \$      | \$      |
| Primes cédées à des réassureurs                                                                                                                                                                                                | (1 986) | (1 788) |
|                                                                                                                                                                                                                                | 5 403   | 4 136   |
| Primes nettes                                                                                                                                                                                                                  | \$      | \$      |
| Produits de placement                                                                                                                                                                                                          |         |         |
|                                                                                                                                                                                                                                | 2 642   | 2 669   |
| Produits de placement                                                                                                                                                                                                          | \$      | \$      |
| 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 <sup>1</sup> | 5 343   | 5 256   |
|                                                                                                                                                                                                                                | 7 985   | 7 925   |
| Produits de placement, montant net                                                                                                                                                                                             | \$      | \$      |
|                                                                                                                                                                                                                                | 2 426   | 2 123   |
| Autres produits                                                                                                                                                                                                                | \$      | \$      |
|                                                                                                                                                                                                                                | 15 814  | 14 184  |
| <b>Total des produits</b>                                                                                                                                                                                                      | \$      | \$      |
| <b>Prestations et charges</b>                                                                                                                                                                                                  |         |         |
| Aux titulaires de contrats et bénéficiaires                                                                                                                                                                                    |         |         |
|                                                                                                                                                                                                                                | 6 049   | 5 110   |
| Sinistres et prestations bruts                                                                                                                                                                                                 | \$      | \$      |
| Variation des passifs des contrats d'assurance                                                                                                                                                                                 | 7 443   | 6 827   |
| Variation des passifs des contrats de placement                                                                                                                                                                                | 46      | (11)    |
| Prestations et charges cédées à des réassureurs                                                                                                                                                                                | (1 602) | (1 664) |
| Variation des actifs de réassurance                                                                                                                                                                                            | (339)   | 131     |
|                                                                                                                                                                                                                                | 11 597  | 10 393  |
| <b>Prestations et sinistres, montant net</b>                                                                                                                                                                                   | \$      | \$      |
| Frais généraux                                                                                                                                                                                                                 | 1 384   | 1 147   |
| Frais de gestion des placements                                                                                                                                                                                                | 381     | 321     |
| Commissions                                                                                                                                                                                                                    | 1 202   | 1 020   |
| Charges d'intérêts                                                                                                                                                                                                             | 316     | 294     |
| Taxes sur primes, montant net                                                                                                                                                                                                  | 90      | 72      |
|                                                                                                                                                                                                                                | 14 970  | 13 247  |
| <b>Total des prestations et charges</b>                                                                                                                                                                                        | \$      | \$      |
| <b>Résultat avant impôts sur le résultat</b>                                                                                                                                                                                   | 844 \$  | 937 \$  |
| Charge d'impôt                                                                                                                                                                                                                 | (116)   | (133)   |
| <b>Résultat net</b>                                                                                                                                                                                                            | 728 \$  | 804 \$  |
| <b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :</b>                                                                                                                                                                       |         |         |
| Participation ne donnant pas le contrôle                                                                                                                                                                                       | 23 \$   | 12 \$   |
| Titulaires de contrats avec participation                                                                                                                                                                                      | (18)    | (26)    |
| Actionnaires                                                                                                                                                                                                                   | 723     | 818     |
|                                                                                                                                                                                                                                | 728 \$  | 804 \$  |
| Résultat net attribué aux actionnaires                                                                                                                                                                                         | 723 \$  | 818 \$  |
| Dividendes sur actions privilégiées                                                                                                                                                                                            | (29)    | (34)    |
| <b>Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires</b>                                                                                                                                                                 | 694 \$  | 784 \$  |
| <b>Résultat par action :</b>                                                                                                                                                                                                   |         |         |
| Résultat de base par action ordinaire                                                                                                                                                                                          | 0,36 \$ | 0,42 \$ |
| Résultat dilué par action ordinaire                                                                                                                                                                                            | 0,36 \$ | 0,42 \$ |

<sup>1)</sup> 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 sur actions à l'appui du programme de couverture dynamique. Voir la rubrique B5 ci-dessus.

# États de la situation financière consolidés

## Aux

(en millions de \$ CA, non audités)

31 mars 2015

31 décembre 2014

|                                                                                          |                      |                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Actif</b>                                                                             |                      |                      |
| Trésorerie et titres à court terme                                                       | 18 589<br>\$         | 21 079<br>\$         |
| Titres d'emprunt                                                                         | 159 758              | 134 446              |
| Actions cotées                                                                           | 17 484               | 14 543               |
| Créances hypothécaires                                                                   | 45 114               | 39 458               |
| Placements privés                                                                        | 26 352               | 23 284               |
| Avances sur contrats                                                                     | 8 697                | 7 876                |
| Prêts aux clients de la Banque                                                           | 1 770                | 1 772                |
| Immeubles                                                                                | 12 391               | 10 101               |
| Autres placements                                                                        | 18 525               | 16 751               |
| <b>Total des placements</b>                                                              | <b>308 680</b><br>\$ | <b>269 310</b><br>\$ |
| <b>Autres actifs</b>                                                                     |                      |                      |
| Produits de placement à recevoir                                                         | 2 248<br>\$          | 2 003<br>\$          |
| Primes arriérées                                                                         | 918                  | 737                  |
| Dérivés                                                                                  | 26 606               | 19 315               |
| Actifs de réassurance                                                                    | 21 426               | 18 525               |
| Actifs d'impôt différé                                                                   | 3 471                | 3 329                |
| Goodwill et immobilisations incorporelles                                                | 7 790                | 5 461                |
| Divers                                                                                   | 6 225                | 4 194                |
| <b>Total des autres actifs</b>                                                           | <b>68 684</b><br>\$  | <b>53 564</b><br>\$  |
| <b>Actif net des fonds distincts</b>                                                     | <b>312 302</b><br>\$ | <b>256 532</b><br>\$ |
| <b>Total de l'actif</b>                                                                  | <b>689 666</b><br>\$ | <b>579 406</b><br>\$ |
| <b>Passif et capitaux propres</b>                                                        |                      |                      |
| <b>Passif</b>                                                                            |                      |                      |
| Passifs des contrats d'assurance                                                         | 267 523<br>\$        | 229 513<br>\$        |
| Passifs des contrats de placement                                                        | 6 770                | 2 644                |
| Dépôts de clients de la Banque                                                           | 18 555               | 18 384               |
| Dérivés                                                                                  | 16 173               | 11 283               |
| Passifs d'impôt différé                                                                  | 1 497                | 1 228                |
| Autres passifs                                                                           | 16 760               | 14 365               |
|                                                                                          | <b>327 278</b><br>\$ | <b>277 417</b><br>\$ |
| Dette à long terme                                                                       | 4 004                | 3 885                |
| Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres admissibles | 6 647                | 5 426                |
| Passifs liés aux reçus de souscription                                                   | -                    | 2 220                |
| <b>Passif net des fonds distincts</b>                                                    | <b>312 302</b>       | <b>256 532</b>       |
| <b>Total du passif</b>                                                                   | <b>650 231</b><br>\$ | <b>545 480</b><br>\$ |
| <b>Capitaux propres</b>                                                                  |                      |                      |
| Actions privilégiées                                                                     | 2 693<br>\$          | 2 693<br>\$          |
| Actions ordinaires                                                                       | 22 768               | 20 556               |
| Surplus d'apport                                                                         | 275                  | 267                  |
| Résultats non distribués des actionnaires :                                              | 8 023                | 7 624                |
| Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires :                          |                      |                      |
| Régimes de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi                 | (548)                | (529)                |
| Titres disponibles à la vente                                                            | 1 175                | 794                  |
| Couvertures de flux de trésorerie                                                        | (280)                | (211)                |
| Conversion des activités à l'étranger et surplus de réévaluation des immeubles           | 4 694                | 2 112                |

|                                                                             |                |         |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------|---------|
|                                                                             | <b>38 800</b>  | 33 306  |
| Total des capitaux propres des actionnaires                                 | \$             | \$      |
| Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation | <b>139</b>     | 156     |
| Participation ne donnant pas le contrôle                                    | <b>496</b>     | 464     |
|                                                                             | <b>39 435</b>  | 33 926  |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                           | \$             | \$      |
|                                                                             | <b>689 666</b> | 579 406 |
| <b>Total du passif et des capitaux propres</b>                              | \$             | \$      |