

**Pour diffusion immédiate****Le 12 novembre 2015****Manuvie déclare un résultat tiré des activités de base de 870 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2015, une forte croissance du chiffre d'affaires et des apports nets toujours positifs dans ses activités de gestion de patrimoine et d'actifs****Faits saillants – Rendement et stratégie :**

- **Division Asie** – Nous avons généré des souscriptions records de produits d'assurance attribuables à la croissance supérieure à 10 % des activités au Japon, à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie. Les apports bruts dans les activités de gestion du patrimoine et d'actifs ont diminué par rapport à ceux du troisième trimestre de 2014 (« T3 2014 ») sous l'effet de l'effritement de la confiance des investisseurs, notamment en Chine continentale. Nous avons annoncé la conclusion d'une entente visant l'acquisition des portefeuilles de régimes de retraite existants de la Standard Chartered Bank à Hong Kong et la constitution d'un partenariat de distribution exclusive de 15 ans procurant le droit d'offrir des caisses de prévoyance obligatoires (« CPO »). Nous avons lancé ManulifeMOVE à Hong Kong, un programme de mieux-être qui récompense les clients qui mènent une vie active. Nous avons lancé avec succès un réseau de vente numérique en Chine continentale.
- **Division canadienne** – Nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont généré des apports bruts solides, qui ont presque doublé par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, malgré la volatilité accrue sur le marché. Nous avons enregistré des souscriptions solides de produits d'assurance individuelle attribuables aux lancements récents de produits et aux améliorations apportées aux produits existants. Nous avons lancé le programme Veille Médicaments, une solution novatrice conçue pour garantir aux clients du secteur Assurance collective le maximum des sommes qu'ils consacrent aux médicaments onéreux. Nous avons amélioré l'expérience client en devenant la première société au Canada à utiliser les technologies combinant la compréhension du langage naturel et la biométrie vocale dans un seul système de réponse vocale interactive offert en français et en anglais, permettant aux clients de se servir de leur voix comme mot de passe.
- **Division américaine** – Nos fonds communs de placement ont généré des apports bruts records grâce aux affectations de fonds par des clients institutionnels et au succès soutenu des catégories d'actifs alternatifs. Notre secteur des fonds communs de placement a affiché une solide croissance interne contrairement à l'ensemble du secteur, qui a enregistré un recul<sup>1</sup>. Nos activités de régimes de retraite ont produit des apports bruts robustes, à la fois pour les groupes de petite et de moyenne taille. Nos CGD ont reçu le prix Innovation in Action pour le programme Vitality. Nous avons fait notre entrée sur le marché des fonds négociés en bourse (« FNB ») en lançant six FNB.

<sup>1</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 apports nets divisés par les actifs au début de la période. Données sur le secteur jusqu'à septembre 2015.

- **Gestion de patrimoine et d'actifs à l'échelle mondiale** – Les actifs gérés et administrés de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont atteint 477 milliards de dollars. Nous avons enregistré, pour un 23<sup>e</sup> trimestre d'affilée, des apports nets positifs de 4,5 milliards de dollars, malgré la mauvaise tenue des marchés des actions. Nous avons mis en place une structure d'OPCVM<sup>2</sup> pour appuyer l'expansion de nos activités de gestion d'actifs institutionnels sur le marché européen.

**TORONTO** – La Société Financière Manuvie (« SFM ») a annoncé aujourd'hui un résultat net attribué aux actionnaires de 622 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2015 (« T3 2015 »), un résultat dilué par action ordinaire de 0,30 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») de 6,5 %, en regard de respectivement 1 100 millions de dollars, 0,57 \$ et 14,8 % à la période correspondante de 2014. La baisse du résultat net attribué aux actionnaires est principalement imputable aux pertes sur la juste valeur de nos placements pétroliers et gaziers au T3 2015 en comparaison des solides résultats techniques liés à nos placements du T3 2014. Au T3 2015, la SFM a généré un résultat tiré des activités de base<sup>3</sup> de 870 millions de dollars, un résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire<sup>3</sup> de 0,43 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base (« RCP tiré des activités de base »)<sup>3</sup> de 9,2 %, par rapport à respectivement 755 millions de dollars, 0,39 \$ et 10,1 % pour la période correspondante de 2014.

Donald Guloien, président et chef de la direction, a déclaré : « Nous avons enregistré de solides résultats d'exploitation au troisième trimestre, y compris une croissance supérieure à 10 % de nos souscriptions de produits d'assurance et des apports nets positifs dans nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs. Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 31 % par rapport à celui de la période correspondante de l'exercice précédent, compte non tenu de l'incidence des placements, et de 15 %, compte tenu de cette incidence. Les résultats techniques liés aux placements, notamment les variations de la valeur des placements pétroliers et gaziers ainsi que les charges liées à notre examen actuariel annuel, se sont répercutés négativement sur le résultat net. »

Steve Roder, chef des finances, a indiqué : « Nous poursuivons la mise en œuvre de notre stratégie de croissance à long terme. Au troisième trimestre, nous avons annoncé la conclusion d'une entente visant l'acquisition des portefeuilles de régimes de retraite de la Standard Chartered à Hong Kong et la constitution d'un partenariat de distribution exclusive de caisses de prévoyance obligatoires. Nous avons également réalisé de solides souscriptions de produits d'assurance en Asie, qui ont soutenu l'augmentation de la valeur intrinsèque et l'amélioration des marges. »

« Nous avons réalisé notre examen annuel des méthodes et des hypothèses actuarielles au troisième trimestre, qui a permis d'accroître la réserve de 285 millions de dollars. Nous avons également accru notre souplesse financière en améliorant considérablement notre levier financier, tout en maintenant un ratio des fonds propres prudent », a conclu M. Roder.

### Faits saillants du troisième trimestre de 2015

- **Résultat net attribué aux actionnaires de 622 millions de dollars, en baisse de 478 millions de dollars en regard du T3 2014.** Au T3 2015, le résultat net attribué aux actionnaires tenait compte du résultat tiré des activités de base de 870 millions de dollars et des charges nettes exclues du résultat tiré des activités de base de 248 millions de dollars. Comme mentionné précédemment, la baisse est principalement imputable aux pertes sur la juste valeur de nos placements pétroliers et gaziers au T3 2015 en comparaison des solides résultats techniques liés à nos placements du T3 2014. Au T3 2015, nous avons comptabilisé des charges nettes liées aux modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles de 285 millions de dollars et un profit net de 232 millions de dollars au titre de l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt.

<sup>2</sup> Organismes de placement collectif en valeurs mobilières.

<sup>3</sup> Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

- **Résultat tiré des activités de base de 870 millions de dollars, une hausse de 115 millions de dollars, ou 15 %, par rapport au T3 2014.** Compte non tenu des résultats techniques liés aux placements, le résultat tiré des activités de base a augmenté de 31 % par rapport à celui du T3 2014, une augmentation qui reflète le montant de 47 millions de dollars lié à nos acquisitions récentes, la solidité des souscriptions et une combinaison des produits favorable, notamment en Asie, ainsi que le raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien, ces facteurs ayant été contrebalancés en partie par les résultats techniques défavorables en Amérique du Nord. Les profits plus élevés que la moyenne réalisés sur les titres disponibles à la vente et des éléments fiscaux favorables ont également eu une incidence positive sur le résultat tiré des activités de base au cours du trimestre.
- **Charges relatives aux résultats techniques liés aux placements de 220 millions de dollars.** Les charges relatives aux résultats techniques liés aux placements découlaient des ajustements de la juste valeur de nos placements pétroliers et gaziers, contrebalancés en partie par les profits tirés du redéploiement des titres à revenu fixe, des résultats favorables au chapitre du crédit et d'autres placements, notamment dans des sociétés fermées et dans l'immobilier. En raison des charges relatives à nos placements pétroliers et gaziers, nos résultats techniques liés aux placements depuis le début de l'exercice sont passés de favorables à défavorables au troisième trimestre. Conformément à notre définition du résultat tiré des activités de base (voir la rubrique G1 – « Rendement et mesures non conformes aux PCGR »), nous avons inclus des charges relatives aux résultats techniques liés aux placements de 51 millions de dollars dans le résultat tiré des activités de base, ce qui a eu pour effet d'annuler entièrement les profits sur les placements liés aux activités de base du premier semestre.
- **Souscriptions de produits d'assurance<sup>4</sup> de 803 millions de dollars, une augmentation de 12 %<sup>5</sup> par rapport au T3 2014.** En Asie, les souscriptions de produits d'assurance records ont grimpé de 19 %, du fait de l'élargissement et de la diversification continue de nos réseaux de distribution et des lancements de produits réussis. Les souscriptions de produits d'assurance au Canada ont atteint un niveau semblable à celui de la période correspondante de l'exercice précédent, les importantes souscriptions de produits d'assurance destinés aux particuliers découlant des lancements de produits et de l'amélioration des produits existants ayant été contrebalancées par la variabilité normale des souscriptions dans le marché des régimes de retraite pour groupes de grande taille. Aux États-Unis, les souscriptions de produits d'assurance ont augmenté de 2 %, et ont poursuivi la progression au cours de l'exercice.
- **Apports nets<sup>4</sup> de 4,5 milliards de dollars provenant des activités de gestion de patrimoine et d'actifs, une hausse de 2,1 milliards par rapport aux niveaux du T3 2014.** Pour un 23<sup>e</sup> trimestre d'affilée, les apports nets dans nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont été positifs. Ces apports nets considérables étaient attribuables à la solidité des apports bruts<sup>4</sup> de 25,9 milliards de dollars, qui se sont améliorés de 53 %<sup>5</sup> par rapport à ceux du T3 2014 (amélioration de 32 % compte tenu des entreprises acquises récemment) et de la fidélisation des clients. En Asie, les apports bruts ont reculé en comparaison de ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, du fait de l'humeur morose du marché et du calendrier des lancements de fonds, qui ont été contrebalancés en partie par une augmentation des souscriptions de régimes de retraite à Hong Kong et les souscriptions de fonds communs de placement en Chine continentale. Au Canada, les apports bruts ont presque doublé, par suite des solides apports bruts dans les fonds communs de placement, de l'activité dans le marché des régimes de retraite pour groupes de grande taille et de l'incidence de l'acquisition récente des activités de la Standard Life. Aux États-Unis, la hausse de 55 % des apports bruts s'explique par les apports bruts trimestriels records de John Hancock Investments et par le succès remporté par le secteur des régimes de retraite acquis récemment. Les apports bruts de Gestion d'actifs Manuvie ont plus que doublé par suite du succès continu connu par le secteur institutionnel au chapitre des souscriptions attribuable à la fois aux nouveaux clients et aux clients existants.

<sup>4</sup> Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

<sup>5</sup> La croissance (le recul) des souscriptions, des apports bruts et des actifs gérés et administrés 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.

- **Souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine de 1,8 milliard de dollars au T3 2015, une augmentation de 82 % par rapport à celles du T3 2014** (augmentation de 53 % compte non tenu des entreprises acquises récemment). En Asie, les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine ont presque que doublé du fait de l'élargissement du réseau de distribution et des lancements récents de produits, tandis que la division canadienne a tiré profit de la vigueur soutenue et de l'ajout des activités de fonds distincts de la Standard Life<sup>6</sup>.
- **Valeur des affaires nouvelles<sup>7</sup> de 287 millions de dollars au T3 2015, en hausse de 65 % par rapport à celle du T3 2014.** Les trois divisions d'exploitation ont contribué à la croissance, qui reflète l'accroissement des volumes de souscriptions, l'amélioration de la combinaison des produits et la hausse des marges sur les produits, surtout au Japon. En Asie, la valeur des affaires nouvelles a augmenté de 67 %, en devises constantes, de sorte que les marges sur la valeur des affaires nouvelles<sup>7</sup> ont grimpé de 34,3 % au T3 2015, par rapport à 25,5 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- **Actifs gérés et administrés<sup>7</sup> de 888 milliards de dollars au 30 septembre 2015.** Les actifs gérés et administrés ont augmenté de 19 %<sup>8</sup> depuis le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les actifs gérés et administrés dans le cadre de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont progressé de 179 milliards de dollars en regard des actifs gérés et administrés de 477 milliards de dollars de la période correspondante de l'exercice précédent, compte tenu des solides apports nets et d'un montant de 109 milliards de dollars lié aux acquisitions récentes.
- **Ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (« ratio du MPRCE ») de 226 %** pour La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») au 30 septembre 2015, une baisse de 10 points par rapport au ratio de 236 % au 30 juin 2015. La baisse découle principalement de l'arrivée à l'échéance d'une dette de 1,7 milliard de dollars.
- **Fléchissement du ratio d'endettement de la SFM, qui s'est établi à 22,7 % au 30 septembre 2015** comparativement à 26,2 % au 30 juin 2015, compte tenu de l'arrivée à l'échéance d'une dette de 1,7 milliard de dollars et des fluctuations des taux de change.
- **Provisions accrues par suite de l'examen actuariel annuel**, qui a donné lieu à une charge nette de 285 millions de dollars dans le résultat net. La charge pour le T3 2015 était principalement attribuable aux mises à jour des taux de déchéance dans le secteur John Hancock Life et au Japon, contrebalancées en partie par les mises à jour des hypothèses sur la morbidité au Japon.
- **Annnonce de la conclusion d'une entente avec la Standard Chartered** visant la constitution d'un partenariat de distribution de 15 ans procurant à Manuvie le droit exclusif d'offrir ses CPO aux clients de la Standard Chartered à Hong Kong. Dans le cadre de cette entente, Manuvie fera l'acquisition des portefeuilles de CPO et de régimes de retraite existants régis par l'*Occupational Retirement Schemes Ordinance* (« ORSO ») de la Standard Chartered ainsi que de l'entité de gestion de placements connexe<sup>9</sup>.

<sup>6</sup> La Division américaine n'a pas de produits à vendre dans cette catégorie.

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

<sup>8</sup> La croissance (le recul) des souscriptions, des apports bruts et des actifs gérés et administrés est présentée(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.

<sup>9</sup> Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.

## Faits saillants financiers

(en millions de \$ CA, à moins d'indication contraire, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2015	T2 2015	T3 2014	2015	2014
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	<b>622 \$</b>	600 \$	1 100 \$	<b>1 945 \$</b>	2 861 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(29)	(29)	(28)	(87)	(98)
<b>Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires</b>	<b>593 \$</b>	571 \$	1 072 \$	<b>1 858 \$</b>	2 763 \$
<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>870 \$</b>	902 \$	755 \$	<b>2 569 \$</b>	2 175 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base <sup>2</sup>	(169)	77	320	(169)	762
<b>Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base</b>	<b>701 \$</b>	979 \$	1 075 \$	<b>2 400 \$</b>	2 937 \$
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	232	(309)	70	(64)	35
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(285)	(47)	(69)	(354)	(139)
Autres éléments	(26)	(23)	24	(37)	28
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	<b>622 \$</b>	600 \$	1 100 \$	<b>1 945 \$</b>	2 861 \$
Résultat de base par action ordinaire (\$ CA)	<b>0,30 \$</b>	0,29 \$	0,58 \$	<b>0,95 \$</b>	1,49 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$ CA)	<b>0,30 \$</b>	0,29 \$	0,57 \$	<b>0,94 \$</b>	1,48 \$
Résultat dilué tiré des activités de base par action ordinaire (\$ CA) <sup>1</sup>	<b>0,43 \$</b>	0,44 \$	0,39 \$	<b>1,26 \$</b>	1,11 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	<b>6,5 %</b>	6,4 %	14,8 %	<b>7,1 %</b>	13,3 %
RCP tiré des activités de base <sup>1</sup>	<b>9,2 %</b>	9,8 %	10,1 %	<b>9,5 %</b>	10,0 %
Actifs gérés et actifs administrés (en milliards de \$ CA) <sup>1</sup>	<b>888 \$</b>	883 \$	663 \$	<b>888 \$</b>	663 \$

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

<sup>2)</sup> Au T3 2015, nous avons aussi inclus dans le résultat tiré des activités de base des charges relatives aux résultats techniques liés aux placements de 51 millions de dollars, qui ont contrebalancé les profits de 51 millions sur les placements liés aux activités de base comptabilisés au T2 de 2015, en comparaison de profits sur les placements liés aux activités de base de 50 millions de dollars au T3 2014. Au T3 2015, le total des résultats techniques liés aux placements correspondait à une charge nette de 220 millions de dollars.

## SOUSCRIPTIONS ET CROISSANCE DES ACTIVITÉS

### Division Asie

Roy Gori, vice-président directeur principal et directeur général, Division Asie, a déclaré : « Au troisième trimestre, nous avons enregistré de nouveau des souscriptions de produits d'assurance records<sup>10</sup> et une solide croissance du résultat tiré des activités de base et de la valeur des affaires nouvelles. Ce rendement reflète une série d'initiatives visant à répondre aux besoins des clients et l'élargissement continu de nos réseaux de distribution. Les apports bruts dans les activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont subi l'incidence défavorable de l'incertitude qui a touché de nombreux marchés en Asie. Parmi nos principales réalisations au cours du trimestre, mentionnons le lancement de ManulifeMOVE à Hong Kong, un programme de mieux-être qui récompense les clients qui mènent une vie active, le début des souscriptions d'assurance au moyen de l'application WeChat en Chine continentale, l'une des applications de messagerie les plus populaires dans ce pays, et l'annonce de la conclusion d'une transaction avec la Standard Chartered visant l'acquisition de ses portefeuilles de régimes de retraite à Hong Kong et la conclusion d'une entente de distribution exclusive de 15 ans procurant le droit d'offrir des caisses de prévoyance obligatoires, dans le but de renforcer davantage notre position d'expert en matière de régimes de retraite à Hong Kong. »

Les **souscriptions de produits d'assurance** se sont établies à 379 millions de dollars américains au T3 2015, soit 19 % de plus qu'au T3 2014, grâce à une croissance supérieure à 10 % dans la plupart des territoires et aux souscriptions records dans les autres régions d'Asie. Les souscriptions depuis le début de l'exercice de 1 091 millions de dollars américains étaient de 31 % supérieures à celles de la période correspondante de 2014. *(Sauf indication contraire, les taux de croissance mentionnés ci-après sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T3 2015 avec celles du T3 2014.)*

- **Au Japon**, les souscriptions de produits d'assurance se sont établies à 160 millions de dollars américains au T3 2015, une augmentation de 14 % attribuable au succès soutenu des produits destinés aux entreprises, à l'accroissement des souscriptions de produits destinés aux particuliers et à l'élargissement de notre réseau de distribution.
- **À Hong Kong**, les souscriptions de produits d'assurance se sont fixées à 97 millions de dollars américains au T3 2015, en hausse de 20 %, compte tenu de la vigueur soutenue découlant des lancements de produits en 2014 et au premier semestre de 2015, conjugués aux campagnes de souscription fructueuses.
- **En Indonésie**, les souscriptions de produits d'assurance ont atteint 21 millions de dollars américains au T3 2015, une baisse de 13 % attribuable à la morosité de la conjoncture économique.
- **Dans les autres régions d'Asie** (Japon, Hong Kong et Indonésie exclus), les souscriptions de produits d'assurance pour le T3 2015 ont été de 101 millions de dollars américains, une amélioration de 40 %, par suite du succès des nouveaux produits et de la solide croissance soutenue dans la plupart des marchés, y compris Singapour, découlant en partie du raffermissement de notre relation avec DBS Bank.

Les **apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** de 1,9 milliard de dollars américains au T3 2015 ont été de 8 % plus bas que ceux du T3 2014. Les apports bruts depuis le début de l'exercice se sont établis à 9,7 milliards de dollars américains, soit 79 % de plus qu'à la période correspondante de 2014. *(Sauf indication contraire, les taux de croissance mentionnés ci-après sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T3 2015 avec celles du T3 2014.)*

- **Au Japon**, les apports bruts de 68 millions de dollars américains pour le T3 2015 ont reculé de 71 %, reflétant le calendrier des lancements de fonds.

<sup>10</sup> Les souscriptions records de produits d'assurance sont présentées 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.

- **À Hong Kong**, les apports bruts ont progressé de 14 % au T3 2015, pour s'établir à 660 millions de dollars américains, compte tenu de la croissance continue du secteur des régimes de retraite qui reflète notre position de chef de file sur le marché<sup>11</sup>.
- **En Indonésie**, les apports bruts se sont fixés à 111 millions de dollars américains au T3 2015, une baisse de 41 %. La diminution des souscriptions de fonds communs de placement imputable aux conditions défavorables du marché a été contrebalancée en partie par l'augmentation des souscriptions du secteur des régimes de retraite.
- **Dans les autres régions d'Asie**, les apports bruts de 1,0 milliard de dollars américains étaient comparables à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent. Bien que les conditions défavorables du marché aient donné lieu à des sorties de fonds nettes de 2,6 milliards de dollars américains au cours du trimestre, les apports nets depuis le début de l'exercice 2015 sont demeurés positifs.

Les **souscriptions d'autres services de gestion de patrimoine** se sont chiffrées à 813 millions de dollars américains au T3 2015, soit 93 % de plus qu'au T3 2014. Les souscriptions de 2,1 milliards de dollars américains depuis le début de l'exercice ont enregistré un bond de 106 % depuis la période correspondante de 2014. La croissance des souscriptions d'autres services de gestion de patrimoine a été essentiellement stimulée par les souscriptions au Japon, où les souscriptions de produits à prime unique et à prime régulière ont augmenté du fait des lancements récents de produits et de l'élargissement du réseau de distribution.

### Division canadienne

Marianne Harrison, vice-présidente directrice principale et directrice générale, Division canadienne, a déclaré : « Au cours du trimestre, nous avons mis en place une nouvelle technologie qui permet aux clients de se servir de leur voix comme mot de passe et de mieux transmettre leurs demandes de renseignements, pour que l'ensemble de l'expérience soit plus rapide, plus convivial et plus sécuritaire. Nous sommes fiers d'être la première société au Canada à combiner la biométrie vocale et la compréhension du langage naturel dans un seul système de réponse vocale interactive offert en français et en anglais. Nous avons également lancé le programme Veille Médicaments, une solution novatrice conçue pour assurer que les clients du secteur Assurance collective tirent le maximum des sommes qu'ils consacrent aux médicaments onéreux. De plus, nous continuons de réaliser des progrès constants au chapitre de l'intégration de la Standard Life. »

« Les apports dans les activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont presque doublé par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, a ajouté M<sup>me</sup> Harrison, en raison de l'augmentation des souscriptions de régimes collectifs pour groupes de grande taille dans le secteur Solutions Retraite collectives, de la contribution des produits de la Standard Life et de la solidité des souscriptions de fonds communs de placement. Notre secteur de produits d'assurance destinés aux particuliers a enregistré des souscriptions considérables du fait des lancements récents de produits et des améliorations apportées à nos produits d'assurance vie universelle et d'assurance maladies graves. »

Les **apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** ont atteint 4,2 milliards de dollars au T3 2015, une augmentation de 96 % en regard du T3 2014 (55 % compte non tenu des entreprises acquises). Cette augmentation était attribuable aux souscriptions de régimes de retraite pour groupes de grande taille dans le secteur Solutions Retraite collectives et aux robustes souscriptions de fonds communs de placement. Les apports bruts depuis le début de l'exercice ont été de 12,5 milliards de dollars, une augmentation de 4,8 milliards de dollars comparativement à ceux de la période correspondante de 2014.

- Les **actifs gérés des fonds communs de placement**<sup>12</sup> **et d'autres fonds gérés** ont atteint 43,2 milliards de dollars au 30 septembre 2015, une hausse de 36 % en comparaison du 30 septembre 2014 (15 % compte non tenu des entreprises acquises). Les apports bruts ont

<sup>11</sup> Selon le rapport sur les parts de marché des CPO de Gadbury Group, Manuvie se classe au premier rang au chapitre des flux de trésorerie nets pour le trimestre clos le 30 juin 2015, et au deuxième rang, au chapitre des actifs des CPO, pour le trimestre clos le 30 juin 2015.

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

atteint 2,0 milliards de dollars au T3 2015, en hausse de 0,7 milliard de dollars, ou 51 %, par rapport à ceux du T3 2014 (34 % compte non tenu des entreprises acquises).

- Les apports bruts de 2,2 milliards de dollars du secteur **Solutions Retraite collectives** pour le T3 2015 ont enregistré une hausse de 170 % par rapport à ceux du T3 2014 (91 % compte non tenu des entreprises acquises). La hausse découlait essentiellement des souscriptions de régimes de retraite pour groupes de grande taille.

Les **souscriptions d'autres services de gestion de patrimoine** de 781 millions de dollars pour le T3 2015 ont été de 321 millions de dollars supérieures à celles du T3 2014, du fait de la croissance des souscriptions de fonds distincts. Depuis le début de l'exercice, les souscriptions d'autres services de gestion de patrimoine se sont élevées à 2,7 milliards de dollars, une amélioration de 81 % en regard de celles de la période correspondante de 2014 (8 % compte non tenu des entreprises acquises).

- Les **souscriptions de fonds distincts**<sup>13</sup> se sont établies à 629 millions de dollars au T3 2015, soit 78 % de plus qu'au T3 2014 (19 % compte non tenu des entreprises acquises).
- Les **souscriptions de produits à revenu fixe** ont été de 152 millions de dollars au T3 2015, une amélioration de 42 % en comparaison du T3 2014 (baisse de 38 % compte non tenu des entreprises acquises). Le positionnement délibéré de nos taux a continué de limiter les souscriptions de produits à revenu fixe dans le contexte actuel de persistance des bas taux d'intérêt.

Les actifs prêtables nets de la **Banque Manuvie** ont atteint 19,4 milliards de dollars au 30 septembre 2015, un niveau semblable à celui de la période correspondante de l'exercice précédent. La croissance continue de subir le contrecoup de la vive concurrence qui sévit sur le marché hypothécaire résidentiel et de l'incidence cumulative de l'incertitude économique.

Au T3 2015, les **souscriptions de produits d'assurance** de 142 millions de dollars étaient semblables à celles du T3 2014, les solides souscriptions de produits d'assurance destinés aux particuliers ayant été contrebalancées par la variabilité normale dans le secteur des régimes de retraite pour groupes de grande taille. Les souscriptions depuis le début de l'exercice ont atteint 522 millions de dollars, une augmentation de 29 % par rapport à celles de la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui s'explique par l'amélioration de la position concurrentielle de notre secteur Assurance collective.

- Les souscriptions de produits d'assurance **destinés aux particuliers** se sont chiffrées à 47 millions de dollars au T3 2015, une hausse de 15 % par rapport à celles du T3 2014, du fait de l'importance des souscriptions de produits d'assurance vie universelle, d'assurance temporaire et d'assurance prestations du vivant qui s'explique par les lancements de produits et les améliorations apportées aux produits existants.
- Les souscriptions du secteur **Marchés institutionnels**, qui ont atteint 95 millions de dollars au T3 2015, étaient en baisse de 7 % en regard de celles du T3 2014, par suite de la variabilité normale dans le secteur des régimes de retraite pour groupes de grande taille. D'après les données les plus récentes sur le secteur<sup>14</sup>, le secteur Assurance collective a accru sa part de marché à 18 %, soit 2 points de plus qu'à la période correspondante de l'exercice précédent, et s'est maintenu au 2<sup>e</sup> rang du secteur. L'augmentation reflète les mesures prises pour améliorer notre position concurrentielle.

<sup>13</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.

<sup>14</sup> Selon le rapport de la LIMRA intitulé *Canadian Group Life and Health Insurance Sales Report* en date du 30 juin 2015.

## Division américaine

« John Hancock Investments a connu son meilleur trimestre sur le plan des apports bruts et a inscrit des apports nets robustes, en comparaison des sorties de fonds nettes enregistrées par le secteur cette année<sup>15</sup>, a affirmé Craig Bromley, vice-président directeur principal et directeur général, Division américaine. Le 29 septembre, John Hancock Investments a fait son entrée sur le marché des FNB en lançant six FNB gérés selon le modèle multifactoriel dans l'un des marchés d'investisseurs à la croissance la plus rapide des États-Unis. Ce nouveau secteur d'activité peut potentiellement étendre de beaucoup la portée de notre approche gestionnaire de gestionnaires, et compléter nos capacités existantes dans toutes les catégories d'actifs et tous les véhicules de placement<sup>16</sup> ».

« En ce qui a trait aux autres initiatives récentes, John Hancock Retirement Plan Services a généré des flux robustes de ses entreprises acquises récemment et John Hancock Insurance continue de recevoir des commentaires positifs sur son programme Vitality », a conclu M. Bromley.

Les **apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** ont atteint 13,0 milliards de dollars américains au T3 2015, une augmentation de 55 % par rapport aux apports bruts du T3 2014 (32 % compte non tenu des entreprises acquises), qui témoigne des souscriptions records des produits de John Hancock (« JH ») Investments et de l'acquisition récente faite par JH Retirement Plan Services. Les apports bruts depuis le début de l'exercice se sont fixés à 33,8 milliards de dollars américains, une hausse de 18 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

- **JH Investments** a enregistré des apports bruts records de 7,8 milliards de dollars américains au T3 2015, soit 45 % ou 2,4 milliards de dollars américains, de plus que les apports bruts du T3 2014, malgré la volatilité accrue du marché et un contexte économique difficile pour la gestion active. La solidité de notre gamme de produits, y compris 34 fonds notés quatre ou cinq étoiles par Morningstar<sup>17</sup> et le classement varié de nos fonds dans les listes et les modèles recommandés par les sociétés, ont continué de se répercuter sur les apports bruts. Nos actifs alternatifs, qui sont peu corrélés avec les marchés des actions et les marchés de titres à revenu fixe, ont affiché un bon rendement, compte tenu du contexte actuel. Les actifs gérés ont progressé de 10 % depuis le 30 septembre 2014, pour s'établir à 79,3 milliards de dollars américains au 30 septembre 2015 et, pour un 16<sup>e</sup> trimestre d'affilée, les apports nets de JH Investments ont été positifs. Notre taux de croissance interne sur douze mois consécutifs jusqu'en septembre 2015 (calculé comme les nouveaux apports nets en pourcentage des actifs au début de la période) s'est établi à 14 % en comparaison du taux de croissance sectoriel, qui a reculé de 1 %<sup>15</sup>.
- Les apports bruts de **JH Retirement Plan Services** se sont fixés à 5,3 milliards de dollars américains au T3 2015, une augmentation de 73 % par rapport à ceux du T3 2014 (8 %, compte non tenu de l'entreprise acquise). L'importance des apports bruts provenant de notre marché de base des régimes pour groupes de petite taille et des régimes de retraite sur le marché intermédiaire s'explique par les cotisations continues et par les souscriptions d'affaires nouvelles.

Les **souscriptions de produits d'assurance** ont progressé de 2 % au T3 2015 en comparaison de celles du T3 2014, pour atteindre 126 millions de dollars américains. Les souscriptions de 361 millions de dollars américains depuis le début de l'exercice étaient en hausse de 4 % en regard de celles de la période correspondante de 2014, par suite des améliorations apportées à plusieurs produits au cours de l'exercice précédent qui ont continué de favoriser grandement la vigueur des souscriptions.

<sup>15</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 apports nets divisés par les actifs au début de la période. Données sur le secteur jusqu'à septembre 2015.

<sup>16</sup> Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.

<sup>17</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 cinq étoiles, la tranche de 22,5 % suivante reçoit quatre étoiles, celle de 35 % qui suit reçoit trois étoiles, la tranche suivante de 22,5 % reçoit deux 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 T3 2015, les souscriptions de produits de **JH Life** ont grimpé de 2 % depuis le T3 2014, pour s'établir à 114 millions de dollars américains, du fait du dynamisme constant de nos gammes de produits d'assurance vie universelle Protection UL et d'assurance vie universelle à capital variable, de la solidité des souscriptions de nos produits International UL et de la croissance de notre produit temporaire remanié. La vigueur et l'acceptation de notre programme Vitality ont continué de s'accroître au T3 2015, grâce à l'augmentation régulière du nombre de propositions et aux approbations additionnelles reçues des États.
- Les souscriptions des produits de **JH Long-Term Care (« JH LTC »)** de 12 millions de dollars américains au T3 2015 étaient comparables à celles du T3 2014, étant donné que nous avons poursuivi la transition à notre nouveau produit novateur de soins de longue durée Performance.

## Division des placements

« En ce qui a trait au fonds général, nous avons enregistré une charge relative aux résultats techniques liés aux placements de 220 millions de dollars attribuable à l'incidence d'un nouveau recul des prix des produits de base sur nos placements pétroliers et gaziers, de déclarer Warren Thomson, vice-président directeur principal et chef des placements. 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. Malgré le faible rendement des placements pétroliers et gaziers en 2015, nous maintenons notre présence dans ce secteur et croyons que les prix du pétrole sont actuellement inférieurs au niveau économique requis pour répondre à la demande à long terme. 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. »

« Malgré la volatilité soutenue sur les marchés financiers mondiaux et les difficultés auxquelles le marché chinois est confronté, nos activités mondiales de gestion de patrimoine et d'actifs ont continué de croître solidement au troisième trimestre et ont généré des apports nets de 4,5 milliards de dollars, a déclaré Kai Sotorp, président et chef de la direction, Gestion d'actifs Manuvie, et vice-président directeur et tête dirigeante mondiale, Gestion de patrimoine et d'actifs. Notre résultat a également poursuivi sa croissance, et le BAIIA tiré des activités de base<sup>18</sup> a atteint 315 millions de dollars, en hausse de 23 % en regard de celui de la période correspondante de l'exercice précédent. »

« Les Marchés institutionnels ont continué de bien faire, les actifs gérés de ce secteur atteignant 66 milliards de dollars au 30 septembre 2015, soit 68 % de plus qu'à la période correspondante de l'exercice précédent, a poursuivi M. Sotorp. Le rendement à long terme des placements continue d'être un facteur différenciateur pour Gestion d'actifs Manuvie; nous avons enregistré d'excellents résultats, la grande majorité des catégories d'actifs cotés ayant de nouveau mieux fait que leurs indices de référence sur 1 an, 3 ans et 5 ans. Au cours du trimestre, nous avons également poursuivi nos efforts visant à étendre notre réseau de distribution au-delà des régions où nous exerçons déjà des activités d'assurance, Gestion d'actifs Manuvie ayant mis en place une structure d'OPCVM à l'appui de notre expansion sur le marché européen », a ajouté M. Sotorp.

Au 30 septembre 2015, le total des actifs gérés par Gestion d'actifs Manuvie s'élevait à 393 milliards de dollars, une augmentation de 28 % depuis la période correspondante de 2014, y compris des fonds de 341 milliards de dollars gérés pour le compte de clients externes. Au 30 septembre 2015, Gestion d'actifs Manuvie avait un total de 88 fonds notés quatre et cinq étoiles par Morningstar.

<sup>18</sup> Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

## AUTRES ÉLÉMENTS

Dans un communiqué distinct diffusé aujourd'hui, la Société a annoncé que le conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 17 cents par action ordinaire de la SFM, payable au plus tôt le 21 décembre 2015 aux actionnaires inscrits en date du 24 novembre 2015 à la clôture des marchés.

Le conseil d'administration a également approuvé, en ce qui a trait à la date de versement des dividendes sur les actions ordinaires, soit le 21 décembre 2015, et 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, que les actions ordinaires soient achetées sur le marché libre. Le prix d'achat de ces actions sera fondé sur le coût d'achat réel moyen de ces actions ordinaires. Aucun escompte ne s'appliquera parce que les actions ordinaires seront achetées sur le marché libre et ne sont pas des actions de trésorerie.

## PRIX ET DISTINCTIONS

**En Chine**, Manulife-Sinochem a été reconnue comme la « marque jouissant de la meilleure réputation en Chine » lors du China Finance Summit de 2015, qui s'est tenu à Beijing. La Société a été honorée pour son excellente réputation et pour les tout aussi excellentes évaluations du public à son égard.

**À Singapour**, Manulife Singapore a obtenu l'attestation BCA Green Mark pour ses édifices en reconnaissance de ses efforts en matière de développement durable. Le sceau BCA Green Mark est attribué par la Building and Construction Authority (« BCA »), à Singapour, dans le cadre de son programme visant à encourager le recours à des concepts, à des pratiques et à des matériaux écologiques dans la construction des édifices à Singapour.

**Au Vietnam**, Manulife Vietnam s'est vu remettre un certificat de mérite du Ho Chi Minh City Peoples Committee (le conseil municipal) pour le rôle qu'elle joue dans le développement du marché vietnamien de l'assurance. L'hommage vient aussi souligner les efforts de soutien qu'elle déploie auprès des communautés et des organismes de charité locaux.

**Aux États-Unis**, l'engagement de John Hancock Insurance à développer des solutions d'assurance vie novatrices qui font participer le client lui a valu le prix Innovation in Action décerné par Strategy Meets Action, une grande société-conseil dans le secteur de l'assurance.

### Remarques :

La Société Financière Manuvie tiendra une conférence téléphonique sur ses résultats financiers du troisième trimestre le 12 novembre 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 12 novembre 2015 et jusqu'au 26 novembre 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 12 novembre 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 18 h (HE).

Les données statistiques du troisième 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

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 12 novembre 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. Ententes de distribution

### **B FAITS SAILLANTS FINANCIERS**

1. Analyse des résultats du T3 et du cumul de l'exercice
2. Produits
3. Primes et dépôts
4. Actifs gérés et administrés
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 RENDEMENT PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ**

1. Déclarations complémentaires sur les activités de gestion de patrimoine et d'actifs
2. Déclarations complémentaires par secteur d'activité

### **E 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
2. Garanties des contrats de rentes à capital variable et garanties des 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

### **F QUESTIONS ET CONTRÔLES COMPTABLES**

1. Principales méthodes comptables et actuarielles
2. Méthodes et hypothèses actuarielles
3. Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière

### **G 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

Manuvie a déclaré un résultat net attribué aux actionnaires de 622 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2015 (« T3 2015 »), un résultat dilué par action ordinaire de 0,30 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») de 6,5 %, en regard de respectivement 1 100 millions de dollars, 0,57 \$ et 14,8 % à la période correspondante de 2014. La baisse du résultat net attribué aux actionnaires est principalement imputable aux pertes sur la juste valeur de nos placements pétroliers et gaziers au T3 2015 en comparaison des solides résultats techniques liés à nos placements du T3 2014.

Le résultat net attribué aux actionnaires comprend le résultat tiré des activités de base<sup>19</sup> (qui englobe des éléments qui, selon nous, reflètent la capacité de résultat sous-jacente de l'entreprise) totalisant 870 millions de dollars au T3 2015, en comparaison de 755 millions de dollars au T3 2014, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui ont donné lieu à une charge de 248 millions de dollars au T3 2015, en regard d'un profit de 345 millions de dollars au T3 2014, ce qui correspond à une variation d'une période à l'autre de 593 millions de dollars.

L'augmentation de 115 millions de dollars du résultat tiré des activités de base reflétait un montant de 47 millions de dollars lié aux acquisitions récentes, la hausse des volumes de ventes et des marges, notamment en Asie, ainsi que l'incidence des taux de change de 107 millions de dollars, contrebalancés en partie par la variation de 101 millions de dollars des résultats techniques liés aux placements incluse dans le résultat tiré des activités de base et une variation de 71 millions de dollars des résultats techniques en Amérique du Nord. Les profits plus élevés que la moyenne réalisés sur les titres disponibles à la vente et des éléments fiscaux favorables ont également eu une incidence positive sur le résultat tiré des activités de base au cours du trimestre. Comme les résultats techniques liés aux placements pétroliers et gaziers depuis le début de l'exercice sont passés de favorables à défavorables au cours du trimestre, conformément à notre définition du résultat tiré des activités de base (voir la rubrique G1 – « Rendement et mesures non conformes aux PCGR »), nous avons inclus des charges relatives aux résultats techniques liés aux placements de 51 millions de dollars dans le résultat tiré des activités de base, ce qui a eu pour effet d'annuler entièrement les profits sur les placements liés aux activités de base du premier semestre.

La variation défavorable de 593 millions de dollars des éléments exclus du résultat tiré des activités de base mentionnée précédemment était principalement imputable aux pertes sur la juste valeur de nos placements pétroliers et gaziers au T3 2015 en comparaison des solides résultats techniques liés à nos placements du T3 2014. Au cours du T3 2015, nous avons comptabilisé des charges nettes liées aux modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles de 285 millions de dollars (69 millions de dollars au T3 2014) et un profit net de 232 millions de dollars (70 millions de dollars au T3 2014) au titre de l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt (les profits liés aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt ont été contrebalancés en partie par les charges liées au recul des marchés des actions).

Le résultat net attribué aux actionnaires pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 a été de 1 945 millions de dollars, contre 2 861 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014. Pour la période de neuf mois, le résultat tiré des activités de base s'est établi à 2 569 millions de dollars, en comparaison de 2 175 millions de dollars en 2014, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base ont donné lieu à des charges nettes de 624 millions de dollars en 2015, en regard d'un profit de 686 millions de dollars en 2014.

L'augmentation de 394 millions de dollars du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice tenait compte d'un montant de 103 millions de dollars lié aux acquisitions récentes, de l'incidence de la croissance des affaires nouvelles et des fluctuations des taux de change de 231 millions de dollars, contrebalancés en partie par des profits sur les placements liés aux activités de base de 150 millions de dollars comptabilisés au cours des neuf premiers mois de 2014.

La variation défavorable de 1 310 millions de dollars des éléments exclus du résultat tiré des activités de base s'explique essentiellement par les résultats techniques liés aux placements; nous avons comptabilisé des charges de 169 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2015, en

<sup>19</sup> Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

comparaison de profits de 762 millions de dollars (en plus du montant de 150 millions de dollars inclus dans le résultat tiré des activités de base) réalisés au cours de la période correspondante de 2014. Les résultats techniques depuis le début de l'exercice 2015 correspondent à des pertes de 626 millions de dollars sur la juste valeur des placements pétroliers et gaziers, contrebalancées en grande partie par des profits de 457 millions de dollars sur les autres placements, notamment dans des sociétés fermées et dans l'immobilier, et sur les activités de réinvestissement des titres à revenu fixe. Dans la mesure où nous comptabilisons les profits tirés des résultats techniques liés aux placements durant le reste de l'exercice excédant les charges enregistrées depuis le début de l'exercice, 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<sup>20</sup>

## A2 Souscriptions

Les **souscriptions de produits d'assurance**<sup>21</sup> ont totalisé 803 millions de dollars, une hausse de 12 %<sup>22</sup> par rapport au T3 2014. En Asie, les souscriptions de produits d'assurance records ont grimpé de 19 %, du fait de l'élargissement et de la diversification continue de nos réseaux de distribution et des lancements de produits réussis. Les souscriptions de produits d'assurance au Canada ont atteint un niveau semblable à celui de la période correspondante de l'exercice précédent, les importantes souscriptions de produits d'assurance destinés aux particuliers découlant des lancements de produits et de l'amélioration des produits existants ayant été contrebalancées par la variabilité normale des souscriptions dans le marché des régimes de retraite pour groupes de grande taille. Aux États-Unis, les souscriptions de produits d'assurance ont augmenté de 2 % et ont poursuivi la progression au cours de l'exercice.

Les **apports nets dans les activités de gestion de patrimoine et d'actifs**<sup>21</sup> de 4,5 milliards de dollars ont presque doublé par rapport au niveau du T3 2014, et les apports bruts de 25,9 milliards de dollars ont augmenté de 53 %<sup>22</sup> en regard de ceux du T3 2014 (32 % compte non tenu des entreprises acquises récemment). Pour un 23<sup>e</sup> trimestre d'affilée, les apports nets dans nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont été positifs. En Asie, les apports bruts ont reculé en comparaison de ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, du fait de l'humeur morose du marché dans les autres régions d'Asie et du calendrier des lancements de fonds, qui ont été contrebalancés en partie par l'augmentation des souscriptions de régimes de retraite à Hong Kong et des souscriptions de fonds communs de placement en Chine continentale. Au Canada, les apports bruts ont presque doublé, par suite des solides apports bruts dans les fonds communs de placement, de l'activité dans le marché des régimes de retraite pour groupes de grande taille et de l'incidence de l'acquisition récente de la Standard Life. Aux États-Unis, la hausse de 55 % des apports bruts s'explique par les apports bruts trimestriels records de John Hancock Investments et par le succès remporté par le secteur des Régimes de retraite acquis récemment. Les apports bruts de Gestion d'actifs Manuvie ont plus que doublé par suite du succès continu connu par le secteur institutionnel au chapitre des souscriptions attribuable à la fois aux nouveaux clients et aux clients existants.

Les **souscriptions des autres services de gestion de patrimoine** se sont élevées à 1,8 milliard de dollars au T3 2015, une augmentation de 82 % par rapport au niveau de la période correspondante de l'exercice précédent (augmentation de 53 % compte non tenu des acquisitions récentes). En Asie, les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine ont presque doublé du fait de l'élargissement du réseau de distribution et des lancements récents de produits, tandis que la division canadienne a tiré profit de la vigueur soutenue et de l'ajout des activités de fonds distincts de la Standard Life<sup>23</sup>.

<sup>20</sup> Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.

<sup>21</sup> Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

<sup>22</sup> La croissance (le recul) des souscriptions, des apports bruts et des actifs gérés et administrés 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.

<sup>23</sup> La Division américaine n'a pas de produits à vendre dans cette catégorie.

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

Le **ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (« ratio du MPRCE »)** a été de **226 %** pour La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») au 30 septembre 2015, une baisse de 10 points par rapport au ratio de 236 % au 30 juin 2015. La baisse découle principalement de l'arrivée à l'échéance d'une dette de 1,7 milliard de dollars. Le **ratio d'endettement de la SFM s'est établi à 22,7 %** au 30 septembre 2015 comparativement à 26,2 % au 30 juin 2015, compte tenu de l'arrivée à l'échéance d'une dette de 1,7 milliard de dollars et des fluctuations des taux de change.

### **A4 Ententes de distribution**

Le 10 septembre 2015, Manuvie a conclu une entente avec la Standard Chartered en vertu de laquelle Manuvie fera l'acquisition des portefeuilles de caisses de prévoyance obligatoires (« CPO ») et de régimes de retraite régis par l'*Occupational Retirement Schemes Ordinance* (« ORSO ») de la Standard Chartered à Hong Kong, ainsi que de l'entité de gestion de placements connexe. Manuvie et la Standard Chartered ont également conclu un partenariat de distribution de 15 ans procurant à Manuvie le droit exclusif d'offrir ses CPO aux clients de la Standard Chartered à Hong Kong. Ces ententes permettront d'étendre considérablement les activités de régimes de retraite de Manuvie à Hong Kong. Sous réserve de l'obtention de toutes les approbations nécessaires et d'autres conditions de clôture habituelles, la transaction devrait être conclue au premier semestre de 2016<sup>24</sup>.

Dans notre rapport du premier trimestre, nous avons annoncé la conclusion d'une entente de distribution régionale de 15 ans avec DBS et avons été sélectionnés par DBS 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. Nous avons mis à jour notre estimation de l'incidence du paiement initial prévu dans le cadre de cette entente de distribution sur le ratio des fonds propres réglementaires de Manuvie, qui devrait être de 3 points en janvier 2016<sup>24</sup>.

---

<sup>24</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			Cumul de l'exercice	
	T3 2015	T2 2015	T3 2014	2015	2014
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	<b>622 \$</b>	600 \$	1 100 \$	<b>1 945 \$</b>	2 861 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(29)	(29)	(28)	(87)	(98)
<b>Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires</b>	<b>593 \$</b>	571 \$	1 072 \$	<b>1 858 \$</b>	2 763 \$
<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>870 \$</b>	902 \$	755 \$	<b>2 569 \$</b>	2 175 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base <sup>2</sup>	(169)	77	320	(169)	762
<b>Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base</b>	<b>701 \$</b>	979 \$	1 075 \$	<b>2 400 \$</b>	2 937 \$
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	232	(309)	70	(64)	35
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(285)	(47)	(69)	(354)	(139)
Autres éléments	(26)	(23)	24	(37)	28
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	<b>622 \$</b>	600 \$	1 100 \$	<b>1 945 \$</b>	2 861 \$
Résultat de base par action ordinaire (\$ CA)	<b>0,30 \$</b>	0,29 \$	0,58 \$	<b>0,95 \$</b>	1,49 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$ CA)	<b>0,30 \$</b>	0,29 \$	0,57 \$	<b>0,94 \$</b>	1,48 \$
Résultat dilué tiré des activités de base par action ordinaire (\$ CA) <sup>1</sup>	<b>0,43 \$</b>	0,44 \$	0,39 \$	<b>1,26 \$</b>	1,11 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	<b>6,5 %</b>	6,4 %	14,8 %	<b>7,1 %</b>	13,3 %
RCP tiré des activités de base <sup>1</sup>	<b>9,2 %</b>	9,8 %	10,1 %	<b>9,5 %</b>	10,0 %
Souscriptions <sup>1</sup>					
Produits d'assurance	<b>803 \$</b>	771 \$	660 \$	<b>2 353 \$</b>	1 784 \$
Apports bruts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs	<b>25 862 \$</b>	34 892 \$	14 594 \$	<b>83 597 \$</b>	51 279 \$
Apports nets du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs	<b>4 514 \$</b>	14 494 \$	2 382 \$	<b>25 639 \$</b>	15 529 \$
Autres services de gestion de patrimoine	<b>1 845 \$</b>	1 773 \$	978 \$	<b>5 385 \$</b>	2 757 \$
Primes et dépôts <sup>1</sup>					
Produits d'assurance	<b>7 476 \$</b>	7 116 \$	6 436 \$	<b>21 750 \$</b>	18 307 \$
Produits de gestion de patrimoine et d'actifs	<b>25 862 \$</b>	34 892 \$	14 594 \$	<b>83 597 \$</b>	51 279 \$
Autres services de gestion de patrimoine	<b>1 595 \$</b>	1 694 \$	1 025 \$	<b>4 755 \$</b>	2 790 \$
Services généraux et autres	<b>24 \$</b>	21 \$	19 \$	<b>64 \$</b>	59 \$
Actifs gérés et actifs administrés (en milliards de \$ CA) <sup>1</sup>	<b>888 \$</b>	883 \$	663 \$	<b>888 \$</b>	663 \$
Fonds propres (en milliards de \$ CA) <sup>1</sup>	<b>47,9 \$</b>	45,5 \$	37,7 \$	<b>47,9 \$</b>	37,7 \$
Ratio du MPRCE de Manufacturers	<b>226 %</b>	236 %	248 %	<b>226 %</b>	248 %

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

<sup>2)</sup> Au T3 2015, nous avons aussi inclus dans le résultat tiré des activités de base des charges relatives aux résultats techniques liés aux placements de 51 millions de dollars, qui ont contrebalancé les profits de 51 millions sur les placements liés aux activités de base comptabilisés au T2 de 2015, en comparaison de profits sur les placements liés aux activités de base de 50 millions de dollars au T3 2014. Au T3 2015, le total des résultats techniques liés aux placements correspondait à une charge nette de 220 millions de dollars.

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

Le tableau ci-dessous établit le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base.

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2015	T2 2015	T3 2014	2015	2014
<b>Résultat tiré des activités de base<sup>1</sup></b>					
Division Asie	356 \$	300 \$	273 \$	952 \$	748 \$
Division canadienne	338	304	243	904	703
Division américaine	393	402	342	1 187	1 045
Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)	(104)	(109)	(107)	(322)	(334)
Coût prévu des couvertures à grande échelle <sup>2</sup>	(62)	(46)	(46)	(152)	(137)
Résultats techniques liés aux placements inclus dans le résultat tiré des activités de base <sup>3</sup>	(51)	51	50	-	150
<b>Résultat tiré des activités de base</b>	<b>870 \$</b>	<b>902 \$</b>	<b>755 \$</b>	<b>2 569 \$</b>	<b>2 175 \$</b>
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base <sup>3</sup>	(169)	77	320	(169)	762
<b>Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base</b>	<b>701 \$</b>	<b>979 \$</b>	<b>1 075 \$</b>	<b>2 400 \$</b>	<b>2 937 \$</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>	232	(309)	70	(64)	35
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(285)	(47)	(69)	(354)	(139)
Incidence nette des acquisitions et des désinvestissements <sup>5</sup>	(26)	(54)	-	(110)	-
Autres éléments exclus du résultat tiré des activités de base	-	31	24	73	28
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	<b>622 \$</b>	<b>600 \$</b>	<b>1 100 \$</b>	<b>1 945 \$</b>	<b>2 861 \$</b>

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

<sup>2)</sup> Le profit net sur les couvertures d'actions à grande échelle réalisé au T3 2015 s'est établi à 181 millions de dollars et comprend une charge de 62 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 243 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 G1 – « 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 26 millions de dollars au T3 2015 tient compte des coûts d'intégration liés à la transaction avec la Standard Life et à la transaction de réassurance du bloc fermé respectivement de 18 millions de dollars et 8 millions de dollars.

Composantes de 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 :

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2015	T2 2015	T3 2014	2015	2014
Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable <sup>1</sup>	(419) \$	28 \$	(35) \$	(376) \$	(40) \$
Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques <sup>2</sup>	647	(362)	165	298	196
Vente d'obligations désignées comme DV et positions en dérivés du secteur Services généraux et autres	4	25	(15)	14	(26)
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>3</sup>	-	-	(45)	-	(95)
<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>232 \$</b>	<b>(309) \$</b>	<b>70 \$</b>	<b>(64) \$</b>	<b>35 \$</b>

<sup>1</sup>) Au T3 2015, des profits de 1 713 millions de dollars liés aux couvertures dynamiques et de 243 millions de dollars liés aux couvertures à grande échelle ont été plus que compensés par des pertes brutes de 2 375 millions de dollars découlant de l'exposition aux actions, ce qui a donné lieu à une charge de 419 millions de dollars.

<sup>2</sup>) Au T3 2015, le profit au titre des hypothèses relatives aux taux de réinvestissement des titres à revenu fixe s'explique par une diminution des écarts de taux des swaps et par une augmentation des écarts de taux des sociétés aux États-Unis et au Canada.

<sup>3</sup>) Les charges périodiques au titre du taux de réinvestissement ultime ont cessé d'être efficaces 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			Cumul de l'exercice	
	T3 2015	T2 2015	T3 2014	2015	2014
Primes nettes <sup>1</sup>	6 233 \$	5 577 \$	4 628 \$	17 213 \$	12 980 \$
Produits de placement	2 708	3 216	2 602	8 566	8 080
Autres produits <sup>1</sup>	2 487	2 491	2 207	7 404	6 438
Produits avant les éléments suivants :	11 428 \$	11 284 \$	9 437 \$	33 183 \$	27 498 \$
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	3 672	(10 161)	1 561	(1 146)	10 910
Primes cédées, nettes des commissions et d'une contrepartie additionnelle dans le cadre de la transaction sur un bloc fermé de contrats d'assurance	(7 996)	-	-	(7 996)	-
<b>Total des produits</b>	<b>7 104 \$</b>	<b>1 123 \$</b>	<b>10 998 \$</b>	<b>24 041 \$</b>	<b>38 408 \$</b>

<sup>1</sup>) Excluent l'incidence de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance, présentée séparément.

Au T3 2015, les produits ont totalisé 7,1 milliards de dollars en regard de 11,0 milliards de dollars au T3 2014. La comptabilisation à la juste valeur a une incidence marquée sur les profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) présenté(e)s sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement, une composante des produits (voir ci-après la rubrique B6 – « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur »). Par conséquent, nous analysons les catalyseurs de « produits avant les profits latents (pertes latentes) » propres aux divisions à la rubrique C – « Résultats par division ». Au T3 2015, le total des produits reflète également l'incidence de la réassurance des blocs fermés de contrats avec participation (« blocs fermés ») de John Hancock, dans le cadre de laquelle nous avons comptabilisé une prime de réassurance nette de 8,0 milliards de dollars (la prime de réassurance nette a été contrebalancée entièrement par une augmentation de la variation des actifs de réassurance aux comptes de résultat). Au T3 2015, les produits avant les profits réalisés et latents et avant les primes cédées dans le cadre de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance se sont élevés à 11,4 milliards de dollars,

comparativement à 9,4 milliards de dollars au T3 2014. Cette hausse est attribuable à la croissance des activités, ainsi qu'à l'incidence des acquisitions récentes et des taux de change.

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 se sont établis à 3,7 milliards de dollars, essentiellement en raison de la baisse des taux des swaps et des taux d'intérêt en Amérique du Nord, contrebalancée en partie par l'incidence du ralentissement des marchés des actions.

Depuis le début de l'exercice, les produits avant les pertes réalisées et latentes et avant les primes cédées dans le cadre de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance se sont établis à 33,2 milliards de dollars en regard de 27,5 milliards de dollars en 2014, hausse attribuable aux mêmes facteurs que ceux mentionnés ci-dessus. Les primes nettes, compte non tenu de l'incidence de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance, se sont établies à 17,2 milliards de dollars pour les neuf premiers mois de 2015, comparativement à 13,0 milliards de dollars pour la période correspondante de 2014. Les pertes nettes 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 se sont élevées à 1,1 milliard de dollars pour les neuf premiers mois de 2015 comparativement à un profit de 10,9 milliards de dollars pour la période correspondante en 2014. L'impact de la hausse des taux d'intérêt au T2 2015 a plus que compensé les profits résultant de la baisse générale des taux d'intérêt au T3 2015 et au T1 2015. Le profit de 10,9 milliards de dollars pendant les neuf premiers mois de 2014 était attribuable aux baisses générales des taux d'intérêt au cours de cette période.

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

### **B3 Primes et dépôts<sup>25</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 les dépôts des produits d'assurance se sont élevés à 7,5 milliards de dollars au T3 2015, compte non tenu de l'incidence de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance, en hausse de 6 % en devises constantes par rapport au T3 2014.

Les primes et dépôts des produits de gestion de patrimoine et d'actifs se sont établis à 25,9 milliards de dollars au T3 2015, en hausse de 11,3 milliards de dollars, ou 53 %, en devises constantes, par rapport au T3 2014 (32 % compte non tenu des entreprises acquises récemment). Les primes et dépôts des autres produits de gestion de patrimoine se sont établis à 1,6 milliard de dollars au T3 2015, en hausse de 0,6 milliard de dollars, ou 42 %, en devises constantes (28 % compte non tenu des entreprises récemment acquises).

### **B4 Actifs gérés et administrés<sup>25</sup>**

Les actifs gérés et les actifs administrés au 30 septembre 2015 se sont établis à 888 milliards de dollars, en hausse de 225 milliards de dollars par rapport au 30 septembre 2014. Compte non tenu des actifs nets de 118 milliards de dollars liés aux acquisitions récentes et à la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance la hausse a été de 3 %. Nous avons transféré des placements de 14,0 milliards de dollars à la New York Life relativement aux cessions de réassurance en vertu de la transaction de réassurance. Ces actifs soutiennent la totalité des passifs des contrats d'assurance. Nous avons aussi comptabilisé des sommes à recevoir de réassurances pour la part de 60 % du bloc qui a été cédée et des sommes à recevoir de réassurances pour les fonds retenus pour la part de 40 % du bloc qui a été retenue. Les sommes à recevoir de réassurances ne sont pas inclus dans les actifs gérés et administrés.

<sup>25</sup> Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

## **B5 Fonds propres<sup>26</sup>**

Le total des fonds propres de la SFM au 30 septembre 2015 s'est établi à 47,9 milliards de dollars, soit 10,2 milliards de dollars de plus qu'au 30 septembre 2014. L'augmentation par rapport au 30 septembre 2014 est surtout attribuable à un résultat net de 2,6 milliards de dollars, à une incidence favorable du change de 4,8 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 prise en charge d'une dette de 0,4 milliard de dollars de la Standard Life) et à l'émission d'autres fonds propres d'un montant net de 1,5 milliard de dollars, contrebalancés en partie par des dividendes en espèces de 1,4 milliard de dollars versés au cours de la période.

## **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 obligations au titre 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 troisième trimestre).

Les profits réalisés et latents nets présentés dans les produits de placement se sont élevés à 3,7 milliards de dollars au T3 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 servent de soutien aux contrats. Le rendement des placements est projeté à l'aide des portefeuilles d'actifs actuels et des stratégies prévues de réinvestissement. Les profits et les pertes liés aux résultats techniques sont comptabilisés lorsque les activités de la période considérée diffèrent de celles qui ont été utilisées dans les provisions mathématiques au début de la période. Nous classons les profits et les pertes par type d'hypothèses. Par exemple, les activités d'investissement de la période considérée qui ont pour effet de faire augmenter (diminuer) les revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui servent de soutien aux contrats donneront lieu à un profit ou une perte lié(e) aux résultats techniques sur les placements.

## **B7 Incidence des taux de change**

Au T3 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 107 millions de dollars par rapport au T3 2014 et d'environ 231 millions de dollars depuis le début de l'exercice. 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. Chaque poste de nos états financiers a été touché par les fluctuations des taux de change.

---

<sup>26</sup> Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

## C RÉSULTATS PAR DIVISION

### C1 Division Asie

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

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2015	T2 2015	T3 2014	2015	2014
Résultat net attribué aux actionnaires	<b>129 \$</b>	320 \$	332 \$	<b>748 \$</b>	911 \$
Résultat tiré des activités de base <sup>1</sup>	<b>356</b>	300	273	<b>952</b>	748
Produits <sup>2</sup>	<b>3 250</b>	2 665	2 726	<b>9 328</b>	8 300
Produits avant les profits (pertes) réalisés(e)s et latent(e)s sur les placements <sup>2</sup>	<b>3 885</b>	3 324	2 577	<b>10 268</b>	7 203
Primes et dépôts	<b>5 965</b>	9 358	4 691	<b>21 511</b>	12 641
Actifs gérés (en milliards de \$)	<b>98,0</b>	99,3	84,5	<b>98,0</b>	84,5
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires	<b>98 \$</b>	261 \$	305 \$	<b>600 \$</b>	832 \$
Résultat tiré des activités de base	<b>272</b>	244	251	<b>755</b>	684
Produits <sup>2</sup>	<b>2 482</b>	2 167	2 504	<b>7 402</b>	7 586
Produits avant les profits (pertes) réalisés(e)s et latent(e)s sur les placements <sup>2</sup>	<b>2 968</b>	2 702	2 366	<b>8 136</b>	6 583
Primes et dépôts	<b>4 558</b>	7 609	4 308	<b>17 157</b>	11 558
Actifs gérés (en milliards de \$)	<b>73,2</b>	79,6	75,4	<b>73,2</b>	75,4

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

<sup>2)</sup> Voir la rubrique B6 – « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

**La Division Asie** a comptabilisé un **résultat net attribué aux actionnaires** de 129 millions de dollars au T3 2015, comparativement à 332 millions de dollars au T3 2014. Au T3 2015, le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base de 356 millions de dollars, en comparaison de 273 millions de dollars au T3 2014, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui ont donné lieu à une perte de 227 millions de dollars au T3 2015, en regard d'un profit de 59 millions de dollars au T3 2014. Le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice ont été respectivement de 748 millions de dollars et 952 millions de dollars en 2015 en regard respectivement de 911 millions de dollars et 748 millions de dollars pour la même période de 2014.

En dollars américains, la monnaie de présentation de la division, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 98 millions de dollars américains au T3 2015, en regard de 305 millions de dollars américains au T3 2014, et le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 272 millions de dollars américains au T3 2015, en comparaison de 251 millions de dollars américains au T3 2014. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base ont donné lieu à une perte de 174 millions de dollars américains au T3 2015 en regard d'un profit de 54 millions de dollars américains au T3 2014.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 37 millions de dollars américains, ou 16 %, en regard du T3 2014, après ajustement pour tenir compte de l'incidence des variations des taux de change de 16 millions de dollars américains. Cette augmentation s'explique par la croissance solide des volumes d'affaires nouvelles, l'amélioration des marges sur les produits, un portefeuille de produits plus favorable ainsi que des résultats techniques plus favorables, en partie contrebalancés par les charges découlant des initiatives liées à la croissance. En dollars canadiens, le résultat tiré des activités de base a augmenté de 83 millions de dollars pour s'établir à 356 millions de dollars en raison des facteurs mentionnés ci-dessus, et reflète une incidence favorable nette de 40 millions de dollars attribuable à des variations des taux de change.

Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base au T3 2015 découlent principalement de l'incidence directe du ralentissement des marchés des actions et de l'incidence directe de la vigueur des marchés des actions au T3 2014.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2015 a atteint 600 millions de dollars américains, comparativement à 832 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2014. La baisse de 232 millions de dollars américains découle d'une fluctuation de 278 millions de dollars américains attribuable à l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt, contrebalancée en partie par une hausse de 112 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base après ajustement pour tenir compte de l'incidence des variations des taux de change. En dollars canadiens, le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice a augmenté de 204 millions de dollars pour s'établir à 952 millions de dollars grâce aux facteurs mentionnés ci-dessus, et reflète une incidence favorable nette de 76 millions de dollars des variations des taux de change dans les territoires où nous exerçons nos activités par rapport au dollar canadien.

Les **produits** avant les profits de placement latents et réalisés ont atteint 3,0 milliards de dollars américains au T3 2015 comparativement à 2,4 milliards de dollars américains au T3 2014, soit une hausse de 25 % attribuable à la croissance des souscriptions au cours des douze derniers mois.

Les **primes et dépôts**, qui ont atteint 4,6 milliards de dollars américains au T3 2015, ont augmenté de 14 % en devises constantes par rapport au T3 2014. Les primes et dépôts des produits d'assurance, qui se sont élevés à 1,9 milliard de dollars américains, ont augmenté de 23 % du fait de la forte croissance à deux chiffres des souscriptions de produits d'assurance dans la plupart des territoires et de la croissance vigoureuse des primes périodiques sur les contrats en vigueur. Les primes et dépôts des produits de gestion de patrimoine et d'actifs, qui ont atteint 1,9 milliard de dollars américains au T3 2015, ont diminué de 8 % en raison de la baisse des dépôts dans les fonds communs de placement reflétant des conditions de marché et un calendrier des lancements de fonds défavorables, contrebalancée en partie par la croissance soutenue des dépôts dans les régimes de retraite.

Les **actifs gérés** ont totalisé 73,2 milliards de dollars américains au 30 septembre 2015, en hausse de 3 % en devises constantes par rapport au 30 septembre 2014, ce qui s'explique par des flux de trésorerie nets liés aux titulaires de contrats de 4,4 milliards de dollars américains et l'incidence de la baisse des taux d'intérêt sur la valeur des actifs à revenu fixe au cours des douze derniers mois.

## C2 Division canadienne

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

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2015	T2 2015	T3 2014	2015	2014
Résultat net attribué aux actionnaires	<b>278 \$</b>	191 \$	286 \$	<b>588 \$</b>	930 \$
Résultat tiré des activités de base <sup>1</sup>	<b>338</b>	304	243	<b>904</b>	703
Produits <sup>2</sup>	<b>2 691</b>	230	2 974	<b>7 613</b>	10 099
Produits avant les profits (pertes) réalisés(e)s et latent(e)s sur les placements <sup>2</sup>	<b>2 615</b>	2 814	2 540	<b>8 114</b>	7 340
Primes et dépôts	<b>7 285</b>	7 250	5 073	<b>22 361</b>	16 192
Actifs gérés (en milliards de \$)	<b>215,6</b>	217,5	156,0	<b>215,6</b>	156,0

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

<sup>2</sup>) Voir la rubrique B6 – « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

Le **résultat net attribué aux actionnaires de la Division canadienne** s'est établi à 278 millions de dollars au T3 2015 en regard de 286 millions de dollars au T3 2014. Au T3 2015, le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base de 338 millions de dollars, en comparaison de 243 millions de dollars au T3 2014, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui ont donné lieu à une perte de 60 millions de dollars au T3 2015, en regard d'un profit de 43 millions de dollars au T3 2014.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 95 millions de dollars, dont 41 millions de dollars liés aux activités de la Standard Life. L'incidence favorable de la croissance des contrats en vigueur et de la modification de la méthode d'attribution des revenus de placement prévus sur les actifs qui servent de soutien aux provisions pour écarts défavorables a été en partie neutralisée par des résultats techniques défavorables. Au T3 2015, la perte découlant des éléments exclus du résultat tiré des activités de base est imputable aux résultats techniques liés aux placements et au marché défavorables et, dans une moindre mesure, aux coûts d'intégration liés aux entreprises acquises récemment.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice a atteint 588 millions de dollars, comparativement à 930 millions de dollars pour la même période à l'exercice 2014. Le résultat tiré des activités de base de 904 millions de dollars depuis le début de l'exercice était de 201 millions de dollars plus élevé que celui de 2014 et comprenait un montant de 94 millions de dollars lié à la Standard Life. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice ont donné lieu à une charge de 316 millions de dollars américains en regard d'un profit de 227 millions de dollars américains à la période correspondante de 2014.

Les **produits** avant les profits latents et réalisés se sont élevés à 2,6 milliards de dollars au T3 2015, en regard de 2,5 milliards de dollars au T3 2014, cette augmentation découlant de la hausse des produits d'honoraires attribuable à l'augmentation des actifs.

Les **primes et dépôts** se sont établis à 7,3 milliards de dollars au T3 2015, en hausse de 2,2 milliards de dollars par rapport au T3 2014, dont 2,1 milliards de dollars sont liés à nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs.

Les **actifs gérés** ont totalisé 215,6 milliards de dollars au 30 septembre 2015, soit 59,6 milliards de dollars de plus qu'au 30 septembre 2014, y compris 50,7 milliards de dollars attribuables à la Standard Life. Compte non tenu de la Standard Life, les actifs gérés ont grimpé de 8,9 milliards de dollars, ou 6 %, grâce à la croissance de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs malgré la volatilité des marchés.

### C3 Division américaine

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

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2015	T2 2015	T3 2014	2015	2014
Résultat net attribué aux actionnaires	<b>525 \$</b>	183 \$	679 \$	<b>1 190 \$</b>	1 641 \$
Résultat tiré des activités de base <sup>1</sup>	<b>393</b>	402	342	<b>1 187</b>	1 045
Produits <sup>2</sup>	<b>923</b>	(1 959)	5 360	<b>6 698</b>	20 050
Produits avant les profits et les pertes réalisés et latents sur les placements, excluant la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance <sup>2,3</sup>	<b>4 950</b>	4 955	4 367	<b>14 621</b>	12 736
Primes et dépôts	<b>19 520</b>	16 108	11 329	<b>50 056</b>	37 634
Actifs gérés et actifs administrés (en milliards de \$)	<b>508,4</b>	499,1	376,9	<b>508,4</b>	376,9
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires	<b>401 \$</b>	149 \$	623 \$	<b>939 \$</b>	1 502 \$
Résultat tiré des activités de base	<b>300</b>	327	314	<b>943</b>	955
Produits <sup>2</sup>	<b>707</b>	(1 593)	4 923	<b>5 351</b>	18 313
Produits avant les profits et les pertes réalisés et latents sur les placements, excluant la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance <sup>2,3</sup>	<b>3 783</b>	4 029	4 011	<b>11 616</b>	11 642
Primes et dépôts	<b>14 913</b>	13 101	10 403	<b>39 650</b>	34 385
Actifs gérés et actifs administrés (en milliards de \$)	<b>379,5</b>	400,1	336,3	<b>379,5</b>	336,3

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

<sup>2)</sup> Voir la rubrique B6 – « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

<sup>3)</sup> Afin de présenter l'information financière d'une période à l'autre de manière cohérente dans le présent tableau, les produits avant les profits et les pertes réalisés et latents sur les placements excluent l'incidence de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance. Cette transaction a entraîné des primes cédées nettes, incluant des commissions et une contrepartie additionnelle d'environ 6,1 milliards de dollars américains.

Au **T3 2015**, le **résultat net attribué aux actionnaires de la Division américaine** s'est élevé à 525 millions de dollars contre 679 millions de dollars au T3 2014. Au T3 2015, le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base de 393 millions de dollars, en comparaison de 342 millions de dollars au T3 2014, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui ont donné lieu à un profit de 132 millions de dollars au T3 2015, en regard d'un profit de 337 millions de dollars au T3 2014. Le raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien représente 66 millions de dollars de la hausse du résultat tiré des activités de base.

Depuis le début de l'exercice, le résultat net attribué aux actionnaires de la Division américaine s'est élevé à 1 190 millions de dollars contre 1 641 millions de dollars à la période correspondante de 2014. Depuis le début de l'exercice, le résultat tiré des activités de base de la Division américaine s'est établi à 1 187 millions de dollars, en comparaison de 1 045 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base ont donné lieu à un profit de 3 millions de dollars, en regard d'un profit de 596 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice 2014. La variation des éléments exclus des résultats tirés des activités de base reflète les résultats techniques liés aux placements non récurrents comptabilisés en 2014. Le raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien représente 155 millions de dollars de la hausse du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice.

En dollars américains, la monnaie fonctionnelle de la division, le résultat net attribué aux actionnaires pour le T3 2015 s'est établi à 401 millions de dollars américains, en regard de 623 millions de dollars américains au T3 2014; le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 300 millions de dollars américains, en comparaison de 314 millions de dollars américains au T3 2014; et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à un profit de 101 millions de dollars américains pour le T3 2015, contre un profit de 309 millions de dollars américains au T3 2014. La baisse de 14 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base est imputable aux résultats techniques défavorables dans les secteurs JH Insurance et JH Annuities, contrebalancés en partie par des avantages fiscaux non récurrents tirés de la production d'une déclaration de revenus finale. Les résultats techniques défavorables dans les secteurs JH Insurance sont attribuables essentiellement au secteur JH LTC et aux règlements importants dans le secteur JH Life.

En dollars américains, le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice s'est établi à 939 millions de dollars américains, en regard de 1 502 millions de dollars américains à la période correspondante de 2014, et comprenait des résultats tirés des activités de base de 943 millions de dollars américains, en hausse de 12 millions de dollars américains par rapport à la période correspondante de 2014. La baisse du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice est imputable aux résultats techniques défavorables dans les secteurs JH Insurance et JH Annuities et à la baisse des avantages fiscaux relatifs à l'exercice précédent, contrebalancés en partie par la diminution de l'amortissement des coûts d'acquisition différés attribuable à la liquidation continue des contrats de rente à capital variable en vigueur et par l'accroissement des produits d'honoraires tirés des activités de gestion de patrimoine et d'actifs reflétant les niveaux plus importants d'actifs. Les résultats techniques défavorables dans les secteurs JH Insurance sont attribuables essentiellement aux règlements importants dans le secteur JH Life et à des pertes dans le secteur JH LTC. La variation défavorable de 551 millions de dollars américains des éléments exclus des résultats tirés des activités de base est en grande partie attribuable aux résultats techniques favorables non récurrents comptabilisés en 2014.

Les **produits** avant les profits sur les placements réalisés et latents et avant l'activité nette liée à la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance se sont élevés à 3,8 milliards de dollars américains au T3 2015, comparativement à 4,0 milliards de dollars américains au T3 2014. La diminution est attribuable principalement à la baisse des primes et des revenus de placement dans le secteur JH Insurance découlant de la cession en cours du bloc fermé, contrebalancée en partie par l'augmentation des produits d'honoraires liés aux actifs plus élevés des activités de gestion de patrimoine et d'actifs.

Au T3 2015, les **primes et dépôts** ont atteint 14,9 milliards de dollars américains, en hausse de 43 % par rapport au T3 2014. L'augmentation est attribuable essentiellement aux dépôts records dans le secteur JH Investments et aux solides dépôts sur le marché intermédiaire dans le secteur JH RPS découlant de l'acquisition au T2 2015.

Les **actifs gérés et les actifs administrés** au 30 septembre 2015 se sont établis à 379 milliards de dollars américains, en hausse de 43,2 milliards de dollars américains par rapport au 30 septembre 2014. L'augmentation est attribuable à l'acquisition récente des activités de régimes de retraite, ayant généré 56,6 milliards de dollars américains, et à de solides souscriptions nettes de fonds communs de placement au cours des douze derniers mois, ayant généré 9,2 milliards de dollars américains. Cette hausse a été contrebalancée en partie par la liquidation continue des contrats de rente à capital variable en vigueur et le transfert de placements de 11,2 milliards de dollars américains dans le cadre de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance. La comptabilisation de cette transaction s'est traduite par le remplacement de placements, correspondant à la totalité des passifs des contrats d'assurance que nous continuerons de présenter, par sommes à recevoir de réassurances pour la part de 60 % du bloc fermé qui a été cédée et par sommes à recevoir de réassurances pour les fonds retenus qui correspondent à la part de 40 % du bloc fermé qui a été retenue. Les sommes à recevoir de réassurances ne sont pas incluses dans les actifs gérés et administrés.

## C4 Services généraux et autres

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

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2015	T2 2015	T3 2014	2015	2014
<b>Perte nette imputée aux actionnaires</b>	<b>(310) \$</b>	(94) \$	(197) \$	<b>(581) \$</b>	(621) \$
Pertes imputées aux activités de base (à l'exclusion des profits sur les placements liés aux activités de base) <sup>1</sup>	<b>(166) \$</b>	(155) \$	(153) \$	<b>(474) \$</b>	(471) \$
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	<b>(51)</b>	51	50	-	150
<b>Total de la perte imputée aux activités de base</b>	<b>(217) \$</b>	(104) \$	(103) \$	<b>(474) \$</b>	(321) \$
Produits	<b>240 \$</b>	187 \$	(62) \$	<b>402 \$</b>	(41) \$
Primes et dépôts	<b>2 189</b>	11 008	981	<b>16 240</b>	5 968
Actifs gérés (en milliards de \$)	<b>66,0</b>	66,9	45,1	<b>66,0</b>	45,1

<sup>1)</sup> Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après 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 méthodes et 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. Nous reclassons également dans ce secteur les résultats techniques favorables liés aux placements des éléments exclus du résultat tiré des activités de base au résultat tiré des activités de base, sous réserve de certaines limites (voir la rubrique G1 – « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après). Dans chacun des autres secteurs, nous présentons tous les résultats techniques liés aux placements dans les éléments exclus des résultats tirés des activités de base.

Le **secteur Services généraux et autres a présenté une perte nette imputée aux actionnaires** de 310 millions de dollars pour le T3 2015 et une perte nette de 197 millions de dollars pour le T3 2014. La perte nette comprend la perte imputée aux activités de base et les éléments exclus de la perte imputée aux activités de base. La perte imputée aux activités de base s'est établie à 217 millions de dollars au T3 2015 et à 103 millions de dollars au T3 2014; les éléments exclus de la perte découlant des activités de base ont donné lieu à des charges de 93 millions de dollars au T3 2015, comparativement à des charges de 94 millions de dollars au T3 2014.

L'augmentation de 114 millions de dollars de la perte imputée aux activités de base est principalement liée à une variation des résultats techniques liés aux placements de 101 millions de dollars. La variation restante de 13 millions de dollars est liée à l'incidence du taux de change sur l'intérêt attribué à la Division américaine et à la Division Asie, en dollars canadiens, et à la hausse des coûts de couverture à grande échelle liés à l'augmentation des activités de couverture, contrebalancées en partie par la hausse des profits réalisés sur les titres désignés comme DV.

Les éléments exclus de la perte imputée aux activités de base en comparaison du T3 2014 comprennent la variation favorable découlant de l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt, du fait surtout des profits sur les couvertures à grande échelle, et le reclassement de résultats techniques liés aux placements dans le résultat tiré des activités de base, contrebalancés en grande partie par les variations défavorables découlant des modifications des méthodes et hypothèses actuarielles et par l'incidence de la comptabilisation à la valeur de marché.

Depuis le début de l'exercice considéré, la perte nette imputée aux actionnaires a été de 581 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 621 millions de dollars pour la période correspondante de 2014. La variation favorable nette de 40 millions de dollars tient compte de la variation défavorable de 153 millions de dollars de la perte imputée aux activités de base, plus que compensée par la variation favorable de 193 millions de dollars des éléments exclus de la perte imputée aux activités de base.

Depuis le début de l'exercice, la variation défavorable de la perte imputée aux activités de base est attribuable à la non-réurrence de profits sur placements liés aux activités de base de 150 millions de dollars comptabilisés en 2014. D'autres éléments ont donné lieu à une légère variation, comparable à celle des éléments présentés au troisième trimestre. La variation favorable de 193 millions de dollars des éléments exclus de la perte imputée aux des activités de base est en grande partie attribuable à la non-réurrence du reclassement des résultats techniques favorables liés aux placements de 150 millions de dollars comptabilisés en 2014.

Les **produits** se sont établis à 240 millions de dollars au T3 2015, contre une perte de 62 millions de dollars au T3 2014. L'augmentation des produits a découlé surtout des profits plus élevés sur les couvertures à grande échelle. Ces profits ont été présentés dans les éléments exclus de la perte imputée aux activités de base.

Les **primes et dépôts** liés principalement aux activités externes de gestion d'actifs de la Division des placements se sont établis à 2,2 milliards de dollars au T3 2015, comparativement à 1,0 milliard de dollars au T3 2014. L'augmentation tient compte de l'incidence des rentrées de fonds provenant des clients de gestion d'actifs institutionnels. Les ventes institutionnelles de services-conseils de nos équipes de spécialistes du placement sur les marchés publics sont attribuables à une série de mandats importants qui ont été répartis de façon équilibrée entre les régions et les catégories d'actifs.

Les **actifs gérés** de 66,0 milliards de dollars au 30 septembre 2015 (45,1 milliards de dollars au 30 septembre 2014) comprennent des actifs gérés par Gestion d'actifs Manuvie pour le compte de clients institutionnels tiers de 65,5 milliards de dollars (39,0 milliards de dollars au 30 septembre 2014).

## D RENDEMENT PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

### D1 Déclarations complémentaires sur les activités de gestion de patrimoine et d'actifs

Les activités mondiales de gestion de patrimoine et d'actifs de Manuvie sont diversifiées. Les capacités de la Société – fonds de placement, régimes de retraite collectifs et produits d'épargne-retraite, et gestion d'actifs institutionnels – touchent toutes les grandes catégories d'actifs. Nous avons pu réaliser une forte croissance en étendant nos vastes plateformes de distribution aux États-Unis, au Canada et en Asie, et en tirant profit de notre expertise en gestion d'actifs partout dans le monde. Grâce à nos spécialistes des placements établis dans 17 pays, à notre connaissance approfondie des marchés locaux et à notre expertise dans des catégories d'actifs recherchées comme les actifs alternatifs à long terme, nous sommes en bonne position pour poursuivre notre réussite. En plus d'offrir des fonds communs de placement sur 11 marchés, nous possédons d'importantes plateformes de retraite au Canada, aux États-Unis et à Hong Kong, et étendons notre présence en Indonésie et en Malaisie. Continuant d'investir dans ces segments, nous avons récemment acquis les activités canadiennes de la Standard Life plc (la « Standard Life ») et les activités de régimes de retraite de la New York Life et nous avons annoncé une transaction visant l'acquisition des caisses de retraite de prévoyance obligatoires et des régimes de retraite régis par l'*Occupational Retirement Schemes Ordinance* de la Standard Chartered à Hong Kong. La gestion de patrimoine et d'actifs est l'un de nos secteurs qui prospèrent le plus rapidement.

Nous fournissons de l'information complémentaire afin de présenter nos résultats par secteur d'activité. Cette information, qui s'ajoute aux déclarations existantes sur les résultats répartis par région, devrait permettre de mieux évaluer la performance financière de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs et de les comparer à celle des autres sociétés de gestion d'actifs, partout dans le monde. Les déclarations complémentaires comprennent un compte de résultat, le résultat tiré des

activités de base, le résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissements (le « BAIIA tiré des activités de base »), les apports nets, les apports bruts et les actifs gérés et administrés<sup>27</sup>. Le BAIIA tiré des activités de base est un important indicateur de rendement pour les activités de gestion de patrimoine et d'actifs, car il est couramment utilisé par les autres sociétés de gestion d'actifs. Le résultat tiré des activités de base est, quant à lui, l'une des principales mesures de rentabilité de la Société dans son ensemble.

### Faits saillants de Gestion de patrimoine et d'actifs

(en millions de \$ CA, à moins d'indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2015	T2 2015	T3 2014	2015	2014
Résultat tiré des activités de base	<b>169 \$</b>	162 \$	129 \$	<b>482 \$</b>	373 \$
BAIIA tiré des activités de base	<b>315</b>	317	257	<b>932</b>	725
Sorties nettes	<b>4 514</b>	14 494	2 382	<b>25 639</b>	15 529
Apports bruts	<b>25 862</b>	34 892	14 594	<b>83 597</b>	51 279
Actifs gérés (en milliards de \$ CA)	<b>406</b>	406	298	<b>406</b>	298
Actifs gérés et administrés (en milliards de \$ CA)	<b>477</b>	475	298	<b>477</b>	298

Au T3 2015, nous avons généré des sorties nettes solides malgré des marchés des actions difficiles. Le résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissements pour le T3 2015 et les neuf premiers mois de 2015 a augmenté de respectivement 23 % et 29 % par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

<sup>27</sup> Le résultat tiré des activités de base, le BAIIA tiré des activités de base, les apports nets, les apports bruts, et les actifs gérés et administrés sont des mesures non conformes aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

## D2 Déclarations complémentaires par secteur d'activité

Outre les activités de gestion de patrimoine et d'actifs, les deux tableaux qui suivent présentent le résultat tiré des activités de base et les actifs gérés et administrés relatifs aux activités d'assurance et aux autres services de gestion de patrimoine. Les autres services de gestion de patrimoine sont les rentes à capital fixe et à capital variable et les produits à prime unique vendus en Asie, et la Banque Manuvie au Canada<sup>28</sup>; et les activités d'assurance englobent tous les produits d'assurance individuelle et collective.

**Gestion de patrimoine et d'actifs** – Nos activités mondiales de gestion de patrimoine et d'actifs ont ajouté 169 millions de dollars au résultat tiré des activités de base au T3 2015, une augmentation de 31 % en comparaison du T3 2014. L'augmentation découlait de la hausse des produits d'honoraires attribuable au niveau plus élevé d'actifs, reflétant la solidité des apports nets ainsi que les acquisitions récentes et l'incidence du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien, en partie contrebalancée par des coûts d'acquisition plus élevés qui ne peuvent pas être reportés. Depuis le début de l'exercice 2015, les activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont ajouté 482 millions de dollars au résultat tiré des activités de base, soit 29 % de plus que les 373 millions de dollars ajoutés en 2014.

**Assurance** – Nos secteurs d'assurance ont ajouté 590 millions de dollars au résultat tiré des activités de base au T3 2015, une augmentation de 20 % par rapport au T3 2014. L'augmentation découle principalement des solides souscriptions de produits d'assurance en Asie, de la croissance des contrats en vigueur et du raffermissement du dollar américain. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2015 a été de 1 629 millions de dollars, soit 15 % de plus qu'à la période correspondante de 2014.

**Autres services de gestion de patrimoine** – Nos autres services de gestion de patrimoine ont ajouté 327 millions de dollars au résultat tiré des activités de base au T3 2015, une hausse de 34 % en regard du T3 2014. La hausse était surtout attribuable aux souscriptions robustes en Asie, à l'apport d'une acquisition récente au Canada, à la diminution de l'amortissement des coûts d'acquisition différés aux États-Unis et au raffermissement du dollar américain. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2015 a été de 947 millions de dollars, soit 33 % de plus qu'à la période correspondante de 2014.

### Résultat tiré des activités de base par secteur d'activité

(en millions de \$ CA)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2015	T2 2015	T3 2014	2015	2014
Gestion de patrimoine et d'actifs	169 \$	162 \$	129 \$	482 \$	373 \$
Assurance	590	535	490	1 629	1 419
Autres services de gestion de patrimoine	327	317	244	947	710
Services généraux et autres <sup>1</sup>	(216)	(112)	(108)	(489)	(327)
<b>Total du résultat tiré des activités de base</b>	<b>870 \$</b>	<b>902 \$</b>	<b>755 \$</b>	<b>2 569 \$</b>	<b>2 175 \$</b>

<sup>1</sup>) Exclut les résultats de Gestion d'actifs Manuvie qui sont inclus dans Gestion de patrimoine et d'actifs.

<sup>28</sup> Les volumes de nouveaux prêts de la Banque Manuvie ne sont plus présentés comme des souscriptions.

## Actifs gérés et administrés par secteur d'activité

Aux (en millions de \$ CA)	30 septembre 2015	30 juin 2015	30 septembre 2014
Gestion de patrimoine et d'actifs	476,8 \$	474,5 \$	297,9 \$
Assurance	235,1	235,6	202,1
Autres services de gestion de patrimoine	175,7	170,4	156,5
Services généraux et autres	0,4	2,2	6,0
<b>Total des actifs gérés et administrés</b>	<b>888,0 \$</b>	<b>882,7 \$</b>	<b>662,5 \$</b>

Le tableau qui suit présente le résultat tiré des activités de base des secteurs d'activité, Gestion de patrimoine et d'actifs, Assurance et Autres services de gestion de patrimoine, par division.

## Résultat tiré des activités de base par secteur d'activité, puis par division

(en millions de \$ CA)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2015	T2 2015	T3 2014	2015	2014
<b>Gestion de patrimoine et d'actifs<sup>1</sup></b>					
Division Asie	38 \$	43 \$	34 \$	124 \$	95 \$
Division canadienne	40	36	25	106	74
Division américaine	92	75	65	237	198
Services généraux et autres <sup>2</sup>	(1)	8	5	15	6
<b>Total – Gestion de patrimoine et d'actifs</b>	<b>169</b>	<b>162</b>	<b>129</b>	<b>482</b>	<b>373</b>
<b>Assurance</b>					
Division Asie	245	195	183	640	489
Division canadienne	166	142	132	422	375
Division américaine	179	198	175	567	555
<b>Total – Assurance</b>	<b>590</b>	<b>535</b>	<b>490</b>	<b>1 629</b>	<b>1 419</b>
<b>Autres services de gestion de patrimoine<sup>3</sup></b>					
Division Asie	73	62	56	188	164
Division canadienne					
Banque Manuvie	26	36	27	96	84
Division canadienne, excluant la Banque Manuvie	106	90	59	280	170
Total – Division canadienne	132	126	86	376	254
Division américaine	122	129	102	383	292
<b>Total – Autres services de gestion de patrimoine</b>	<b>327</b>	<b>317</b>	<b>244</b>	<b>947</b>	<b>710</b>
Services généraux et autres <sup>4</sup>	(216)	(112)	(108)	(489)	(327)
<b>Total du résultat tiré des activités de base</b>	<b>870 \$</b>	<b>902 \$</b>	<b>755 \$</b>	<b>2 569 \$</b>	<b>2 175 \$</b>

<sup>1)</sup> Gestion de patrimoine et d'actifs comprend nos activités mondiales de gestion de patrimoine et d'actifs axées sur les honoraires qui ne présentent pas de risque d'assurance important, y compris les fonds communs de placement, les régimes de retraite collectifs et la gestion d'actifs institutionnels.

<sup>2)</sup> Les résultats du secteur Services généraux et autres ne tiennent pas compte des attributions internes aux autres divisions.

<sup>3)</sup> Le secteur d'activité Autres services de gestion de patrimoine comprend les rentes à capital fixe et à capital variable, les produits à prime unique vendus en Asie et la Banque Manuvie.

<sup>4)</sup> Une partie du résultat tiré des activités de base de la Division des placements a été incluse dans les résultats du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs.

## E 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. Nos informations à fournir sur le risque de marché et le risque d'illiquidité selon l'IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, sont présentées dans le texte et les tableaux ombragés figurant dans cette section du rapport de gestion. Par conséquent, le texte et les tableaux ombragés qui suivent font partie intégrante de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités.

### E1 Incidence possible du déploiement récent de capitaux et de la conjoncture macroéconomique

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 9,2 % au T3 2015 et à 9,5 % au cours des neuf premiers mois de 2015. Comme nous l'avons déjà annoncé, compte tenu des récents transferts de capital vers la croissance à long 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.

### E2 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 E4 « 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 (en millions de \$ CA)	30 septembre 2015			31 décembre 2014		
	Valeur de garantie	Valeur du fonds	Montant à risque <sup>4, 5</sup>	Valeur de garantie	Valeur du fonds	Montant à risque <sup>4, 5</sup>
Garantie de rente minimale <sup>1</sup>	6 539 \$	4 762 \$	1 782 \$	6 014 \$	4 846 \$	1 203 \$
Garantie de retrait minimum	71 880	63 907	9 023	66 950	64 016	4 570
Garantie d'accumulations minimales	19 416	22 729	113	14 514	18 670	23
Prestations du vivant brutes <sup>2</sup>	97 835 \$	91 398 \$	10 918 \$	87 478 \$	87 532 \$	5 796 \$
Prestations de décès brutes <sup>3</sup>	13 633	12 731	1 879	12 178	11 036	1 312
Total, compte non tenu des réassurances	111 468 \$	104 129 \$	12 797 \$	99 656 \$	98 568 \$	7 108 \$
Prestations du vivant réassurées	5 701 \$	4 177 \$	1 525 \$	5 242 \$	4 249 \$	1 020 \$
Prestations de décès réassurées	3 856	3 397	732	3 598	3 398	560
Total des réassurances	9 557 \$	7 574 \$	2 257 \$	8 840 \$	7 647 \$	1 580 \$
<b>Total, net des réassurances</b>	<b>101 911 \$</b>	<b>96 555 \$</b>	<b>10 540 \$</b>	<b>90 816 \$</b>	<b>90 921 \$</b>	<b>5 528 \$</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.

- 4) Le montant à risque (les garanties dans le cours) représente l'excédent de la valeur des garanties sur les valeurs des fonds pour tous les contrats dont la valeur des garanties est supérieure à la valeur des fonds. Ce montant n'est pas exigible à court terme. En ce qui a trait aux garanties minimales portant sur les prestations de décès, le montant à risque représente l'excédent de la garantie minimale actuelle portant sur les prestations de décès sur le solde actuel du compte. En ce qui a trait aux garanties de rente minimale, le montant à risque représente l'excédent des revenus de base actuels des conversions en rentes sur la valeur actuelle du compte. À l'égard de toutes les garanties, le montant à risque est limité à un niveau plancher de zéro pour chaque contrat.
- 5) Le montant à risque net des réassurances au 30 septembre 2015 s'élevait à 10 540 millions de dollars (5 528 millions de dollars au 31 décembre 2014) et ce montant était réparti de la manière suivante : 6 296 millions de dollars américains (3 616 millions de dollars américains au 31 décembre 2014) provenaient de nos activités aux États-Unis, 1 314 millions de dollars (912 millions de dollars au 31 décembre 2014) provenaient de nos activités au Canada, 288 millions de dollars américains (99 millions de dollars américains au 31 décembre 2014) provenaient de nos activités au Japon et 304 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 garanties de contrats de rente à capital variable et sur les garanties des fonds distincts, net des réassurances, était de 10,5 milliards de dollars au 30 septembre 2015, en regard de 5,5 milliards de dollars 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 8 199 millions de dollars au 30 septembre 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 890 millions de dollars au 30 septembre 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 7 309 millions de dollars au 30 septembre 2015.

L'augmentation du total des provisions mathématiques établies à l'égard des garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts depuis le 31 décembre 2014 est essentiellement le fait de la chute des marchés des actions, du 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.

### **E3 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.

### **E4 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 d'une variation du rendement des actions cotées<sup>1</sup>

Au 30 septembre 2015 (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	(4 840) \$	(2 970) \$	(1 360) \$	1 060 \$	1 830 \$	2 390 \$
Honoraires liés aux actifs	(450)	(300)	(150)	150	300	450
Placements du fonds général <sup>3</sup>	(990)	(650)	(330)	310	630	960
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(6 280) \$	(3 920) \$	(1 840) \$	1 520 \$	2 760 \$	3 800 \$
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle <sup>4</sup>	4 260	2 610	1 210	(1 110)	(2 030)	(2 780)
<b>Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture</b>	<b>(2 020) \$</b>	<b>(1 310) \$</b>	<b>(630) \$</b>	<b>410 \$</b>	<b>730 \$</b>	<b>1 020 \$</b>
<b>Au 31 décembre 2014</b>						
(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) \$	(2 570) \$	(1 100) \$	740 \$	1 210 \$	1 510 \$
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) \$	(3 250) \$	(1 430) \$	1 080 \$	1 900 \$	2 550 \$
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle <sup>4</sup>	3 770 \$	2 150 \$	950 \$	(850) \$	(1 460) \$	(1 940) \$
<b>Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture</b>	<b>(1 720) \$</b>	<b>(1 100) \$</b>	<b>(480) \$</b>	<b>230 \$</b>	<b>440 \$</b>	<b>610 \$</b>

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

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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 DV 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.

<sup>4</sup> 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>

Points de pourcentage	Incidence sur le ratio du MPRCE de Manufacturers					
	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
<b>30 septembre 2015</b>	<b>(18)</b>	<b>(11)</b>	<b>(5)</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>6</b>
31 décembre 2014	(20)	(10)	(4)	1	7	11

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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 30 septembre</b> (en millions de \$ CA)	2015	2014
Pour stratégie de couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable	<b>11 800 \$</b>	10 700 \$
Pour stratégie de couverture d'actions à grande échelle	<b>4 400</b>	3 000
<b>Total</b>	<b>16 200 \$</b>	13 700 \$

### E5 Risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt

Au 30 septembre 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 était de néant, et que la sensibilité était 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 variation de 50 points de base des taux d'intérêt depuis le 31 décembre 2014 est principalement attribuable au rééquilibrage normal 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 attribué aux actionnaires 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 n'inclut pas de modification possible des hypothèses sur le taux de rendement ultime promulguées périodiquement par le Conseil des normes actuarielles 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. Les taux d'intérêt sont actuellement plus bas qu'ils ne l'étaient lorsque les hypothèses sur le taux de rendement ultime actuelles ont été promulguées et, de ce fait, il pourrait y avoir une tendance à la baisse si le conseil des normes actuarielles mettait à jour les taux<sup>29</sup>. 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	30 septembre 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	500	(400)	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>	(5)	3	(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	2	(2)	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.

<sup>29</sup> Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.

## 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 (en millions de \$ CA)	30 septembre 2015	31 décembre 2014
<b>Écarts de taux des titres de sociétés<sup>4</sup></b>		
Augmentation de 50 points de base	700 \$	500 \$
Diminution de 50 points de base	(700)	(500)
<b>Écarts de taux des swaps</b>		
Augmentation de 20 points de base	(600) \$	(500) \$
Diminution de 20 points de base	600	500

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

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

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

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

L'augmentation de la sensibilité à une variation de 50 points de base des écarts de taux des obligations de sociétés du 31 décembre 2014 au 30 septembre 2015 est surtout le fait des activités liées aux placements et aux mises à jour de nos hypothèses découlant de notre examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles. L'augmentation de la sensibilité à une variation de 20 points de base des écarts des taux des swaps du 31 décembre 2014 au 30 septembre 2015 découle essentiellement de la baisse des taux des swaps au cours de la période et du rééquilibrage normal de notre programme de couverture du risque de taux d'intérêt.

## E6 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 (en millions de \$ CA)	30 septembre 2015		31 décembre 2014	
	-10 %	+10 %	-10 %	+10 %
Actifs liés à l'immobilier, aux terres agricoles et aux terrains forestiers exploitables	(1 200) \$	1 100 \$	(1 000) \$	1 000 \$
Titres de sociétés fermées et autres actifs alternatifs à long terme	(1 000)	1 100	(1 000)	900
<b>Actifs alternatifs à long terme</b>	<b>(2 200) \$</b>	<b>2 200 \$</b>	<b>(2 000) \$</b>	<b>1 900 \$</b>

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

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

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

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

L'augmentation de la sensibilité entre le 31 décembre 2014 et le 30 septembre 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.

## F QUESTIONS ET CONTRÔLES COMPTABLES

### F1 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.

### F2 Méthodes et hypothèses actuarielles

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

La quantification de l'incidence de la révision complète de 2015 des méthodes et des hypothèses d'évaluation a eu lieu en date du 1<sup>er</sup> juillet 2015 pour tous les secteurs d'activité.

Au troisième trimestre de 2015, l'examen annuel des méthodes et des hypothèses actuarielles a donné lieu à une augmentation des passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement de 334 millions de dollars, nette des réassurances, et le résultat net attribué aux actionnaires a diminué de 285 millions de dollars.

	Variation des passifs des contrats d'assurance et de placement, montant brut	Variation des passifs des contrats d'assurance et de placement, nette de la réassurance	Variation du résultat net attribué aux actionnaires <sup>1</sup>
<b>Pour le trimestre clos le 30 septembre 2015</b>			
<b>Hypothèse</b>			
Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité	(191) \$	(146) \$	168 \$
Déchéances et comportement des titulaires de contrats	968	586	(456)
Autres mises à jour	(499)	(106)	3
<b>Incidence nette</b>	<b>278 \$</b>	<b>334 \$</b>	<b>(285) \$</b>

### Mises à jour – Mortalité et morbidité

Les hypothèses ont été mises à jour dans plusieurs unités administratives afin de tenir compte de récents résultats techniques. Au Japon, une réduction de la marge pour écarts défavorables appliquée à nos hypothèses les plus probables en matière de morbidité pour certains produits d'assurance-maladie a donné lieu à une hausse du résultat net attribué aux actionnaires de 237 millions de dollars. La réduction de cette marge découle de l'harmonisation des nouveaux résultats techniques avec les attentes, ce qui a amené une diminution du niveau de prudence requis pour cette hypothèse.

D'autres mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité ont amené une charge de 69 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires. Elles comprennent une mise au point de notre modélisation de l'amélioration de la mortalité en ce qui concerne une partie de nos activités du secteur canadien des produits d'assurance destinés aux particuliers, ce qui a entraîné une hausse du résultat net attribué aux actionnaires. Cette hausse a été plus que contrebalancée par une révision de notre hypothèse de mortalité de certaines des activités de JH Annuities et par certaines autres mises à jour dans plusieurs unités administratives.

## **Mises à jour – Déchéances et comportement des titulaires de contrats**

Les taux de déchéance ont été mis à jour dans plusieurs unités administratives afin de tenir compte des résultats techniques récents. Les taux de déchéance des produits d'assurance-vie universelle et d'assurance-vie universelle à capital variable de JH ont été mis à jour, ce qui a entraîné une charge nette de 245 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires. Les taux de déchéance de nos produits d'assurance-vie universelle à faible coût ont été révisés à la baisse, ce qui a entraîné une charge au résultat net attribué aux actionnaires et a été contrebalancé en partie par une baisse des taux de déchéance pour nos produits d'assurance-vie universelle à capital variable ayant avantagé le résultat net attribué aux actionnaires.

D'autres mises à jour des hypothèses relatives aux déchéances et au comportement des titulaires de contrats ont été faites dans plusieurs gammes de produits, y compris les produits d'assurance-vie temporaire et d'assurance-vie entière au Japon, ce qui a entraîné une charge de 211 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

### **Autres mises à jour**

La Société a amélioré la modélisation des flux de trésorerie liés aux actifs et aux passifs associés aux options de prestations liées à l'inflation dans nos activités de soins de longue durée, ce qui a donné lieu à un avantage de 232 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

La Société a amélioré le modèle de projection des options de conversion de l'assurance-vie temporaire dans le secteur canadien des produits d'assurance destinés aux particuliers, ce qui a entraîné une charge de 200 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

D'autres améliorations de modèles liés à la projection des flux de trésorerie liés aux actifs et aux passifs dans plusieurs unités administratives ont entraîné une charge de 29 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires. Cela comprenait plusieurs éléments faisant contrepoids, comme une amélioration de la modélisation des contrats de réassurance dans le secteur canadien des produits d'assurance individuelle, des améliorations à nos hypothèses sur la charge de placement future, des améliorations à nos hypothèses sur le rendement futur des placements dans des actifs alternatifs à long terme et des mises à jour de certaines hypothèses sur les charges futures de JH Insurance.

## **F3 Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière**

Le BSIF a publié récemment la ligne directrice sur le ratio du MMRCE de 2016 aux fins de consultation. Aux termes de cette ligne directrice, la SFM et les autres sociétés de portefeuille assujetties à la réglementation fédérale ont l'obligation de présenter le ratio du MMRCE.

## **G DIVERS**

### **G1 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, le résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat, la dépréciation ou l'amortissement (« BAIIA tiré des activités de base »), les devises constantes, les actifs gérés des fonds communs de placement, les primes et dépôts, les actifs gérés et administrés, les actifs gérés, les actifs administrés, les fonds propres, la valeur intrinsèque, la valeur des affaires nouvelles, la marge sur la valeur des affaires nouvelles, les souscriptions, ainsi que les apports bruts et les apports nets. 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 ». Plus précisément, ces résultats sont liés à des placements d'au plus 100 millions de dollars comptabilisés au cours du premier trimestre, à des placements d'au plus 200 millions de dollars comptabilisés au deuxième trimestre depuis le début de l'exercice, à des placements d'au plus 300 millions de dollars comptabilisés au troisième trimestre depuis le début de l'exercice et à des placements d'au plus 400 millions de dollars comptabilisés au quatrième trimestre pour l'exercice complet. Toute perte au titre des résultats techniques liés aux placements comptabilisée au cours d'un trimestre sera portée en réduction des profits nets tirés des résultats techniques liés aux placements depuis le début de l'exercice, et l'écart sera inclus dans le résultat tiré des activités de base, sous réserve d'un plafond correspondant au montant des profits sur les placements liés aux activités de base depuis le début de l'exercice et d'un seuil de zéro. Par conséquent, dans la mesure où toutes les pertes au titre des résultats techniques liés aux placements ne peuvent être entièrement compensées au cours d'un trimestre, elles seront reportées en avant afin d'être portées en réduction des profits tirés des résultats techniques liés aux placements des trimestres subséquents du même exercice, afin d'établir les 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 au redéploiement 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							
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
	2015	2015	2015	2014	2014	2014	2014	2013
<b>Résultat tiré des activités de base</b>								
Division Asie	356 \$	300 \$	296 \$	260 \$	273 \$	231 \$	244 \$	227 \$
Division canadienne	338	304	262	224	243	232	228	233
Division américaine	393	402	392	338	342	329	374	366
Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)	(104)	(109)	(109)	(112)	(107)	(92)	(135)	(138)
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(62)	(46)	(44)	(47)	(46)	(49)	(42)	(53)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	(51)	51	-	50	50	50	50	50
<b>Total du résultat tiré des activités de base</b>	<b>870</b>	<b>902</b>	<b>797</b>	<b>713</b>	<b>755</b>	<b>701</b>	<b>719</b>	<b>685</b>
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(169)	77	(77)	(403)	320	217	225	215
<b>Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base</b>	<b>701</b>	<b>979</b>	<b>720</b>	<b>310</b>	<b>1 075</b>	<b>918</b>	<b>944</b>	<b>900</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)	232	(309)	13	377	70	55	(90)	(81)
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	(285)	(47)	(22)	(59)	(69)	(30)	(40)	(133)
Incidence nette des acquisitions et des désinvestissements	(26)	(54)	(30)	12	-	-	-	350
Éléments fiscaux et frais de restructuration liés à la refonte de la structure organisationnelle	-	31	30	-	-	-	4	-
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	<b>622 \$</b>	<b>600 \$</b>	<b>723 \$</b>	<b>640 \$</b>	<b>1 100 \$</b>	<b>943 \$</b>	<b>818 \$</b>	<b>1 297 \$</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	(419) \$	28 \$	15 \$	(142) \$	(35) \$	66 \$	(71) \$	105 \$
Profits (charges) sur la hausse (baisse) des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques	647	(362)	13	533	165	22	9	(105)
Profits (charges) sur la vente des obligations désignées comme DV et les positions de dérivés dans le secteur Services généraux et autres	4	25	(15)	(14)	(15)	(8)	(3)	(55)
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)
<b>Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable</b>	<b>232 \$</b>	<b>(309) \$</b>	<b>13 \$</b>	<b>377 \$</b>	<b>70 \$</b>	<b>55 \$</b>	<b>(90) \$</b>	<b>(81) \$</b>

## Division Asie

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T3 2015	T2 2015	T1 2015	T4 2014	T3 2014	T2 2014	T1 2014	T4 2013
<b>Résultat tiré des activités de base de la Division Asie</b>	<b>356 \$</b>	300 \$	296 \$	260 \$	273 \$	231 \$	244 \$	227 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	21	7	-	(2)	27	18	19	(5)
<b>Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base</b>	<b>377</b>	307	296	258	300	249	263	222
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	(248)	15	(17)	78	32	88	(25)	85
Réappropriation d'un traité de réassurance et des éléments fiscaux	-	(2)	20	-	-	-	4	68
Sortie des activités d'assurance à Taïwan	-	-	-	-	-	-	-	350
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	<b>129 \$</b>	320 \$	299 \$	336 \$	332 \$	337 \$	242 \$	725 \$

## Division canadienne

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T3 2015	T2 2015	T1 2015	T4 2014	T3 2014	T2 2014	T1 2014	T4 2013
<b>Résultat tiré des activités de base de la Division canadienne</b>	<b>338 \$</b>	304 \$	262 \$	224 \$	243 \$	232 \$	228 \$	233 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(144)	14	(81)	(199)	19	46	135	106
<b>Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base</b>	<b>194</b>	318	181	25	262	278	363	339
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	97	(114)	(65)	48	-	(11)	14	34
Réappropriation d'un traité de réassurance et des éléments fiscaux	-	1	12	-	24	-	-	-
Incidence nette des acquisitions et des désinvestissements	(13)	(14)	(9)	-	-	-	-	-
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	<b>278 \$</b>	191 \$	119 \$	73 \$	286 \$	267 \$	377 \$	373 \$

## Division américaine

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T3 2015	T2 2015	T1 2015	T4 2014	T3 2014	T2 2014	T1 2014	T4 2013
<b>Résultat tiré des activités de base de la Division américaine</b>	<b>393 \$</b>	<b>402 \$</b>	<b>392 \$</b>	<b>338 \$</b>	<b>342 \$</b>	<b>329 \$</b>	<b>374 \$</b>	<b>366 \$</b>
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(34)	64	(9)	(154)	319	206	111	161
<b>Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base</b>	<b>359</b>	<b>466</b>	<b>383</b>	<b>184</b>	<b>661</b>	<b>535</b>	<b>485</b>	<b>527</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	174	(251)	99	322	18	24	(82)	105
Incidence des changements apportés aux produits en vigueur et de la réappropriation de traités de réassurance	(8)	(32)	-	-	-	-	-	193
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	<b>525 \$</b>	<b>183 \$</b>	<b>482 \$</b>	<b>506 \$</b>	<b>679 \$</b>	<b>559 \$</b>	<b>403 \$</b>	<b>825 \$</b>

## Services généraux et autres

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T3 2015	T2 2015	T1 2015	T4 2014	T3 2014	T2 2014	T1 2014	T4 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>(104) \$</b>	<b>(109) \$</b>	<b>(109) \$</b>	<b>(112) \$</b>	<b>(107) \$</b>	<b>(92) \$</b>	<b>(135) \$</b>	<b>(138) \$</b>
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(62)	(46)	(44)	(47)	(46)	(49)	(42)	(53)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	(51)	51	-	50	50	50	50	50
<b>Total des pertes imputées aux activités de base</b>	<b>(217)</b>	<b>(104)</b>	<b>(153)</b>	<b>(109)</b>	<b>(103)</b>	<b>(91)</b>	<b>(127)</b>	<b>(141)</b>
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(12)	(8)	13	(48)	(45)	(53)	(40)	(47)
<b>Perte imputée aux activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base</b>	<b>(229)</b>	<b>(112)</b>	<b>(140)</b>	<b>(157)</b>	<b>(148)</b>	<b>(144)</b>	<b>(167)</b>	<b>(188)</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	209	41	(4)	(71)	20	(46)	3	(305)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(285)	(47)	(22)	(59)	(69)	(30)	(40)	(133)
Dépréciation du goodwill et autres	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidence nette des acquisitions et des désinvestissements	(5)	(8)	(21)	12	-	-	-	-
Éléments fiscaux et frais de restructuration liés à la refonte de la structure organisationnelle	-	32	10	-	-	-	-	-
<b>Perte nette imputée aux actionnaires</b>	<b>(310) \$</b>	<b>(94) \$</b>	<b>(177) \$</b>	<b>(275) \$</b>	<b>(197) \$</b>	<b>(220) \$</b>	<b>(204) \$</b>	<b>(626) \$</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 T3 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.

Primes et dépôts (en millions de \$ CA)	Résultats trimestriels		
	T3 2015	T2 2015	T3 2014
Primes et dépôts dans les contrats de placement, montant net	6 238 \$	5 670 \$	4 643 \$
Dépôts des titulaires de contrats	7 854	7 280	5 257
Dépôts dans les fonds communs de placement	16 768	17 787	9 234
Dépôts dans les comptes de placement autogérés institutionnels	2 165	10 987	962
Équivalents primes pour SAS	804	851	736
Primes d'assurance collective cédées	1 012	1 031	1 132
Dépôts dans les autres fonds	116	117	110
<b>Total des primes et dépôts</b>	<b>34 957</b>	<b>43 723</b>	<b>22 074</b>
Incidence des devises	-	1 684	2 994
<b>Primes et dépôts en devises constantes</b>	<b>34 957 \$</b>	<b>45 407 \$</b>	<b>25 068 \$</b>

Les **actifs gérés et administrés** constituent une mesure non conforme aux PCGR de l'envergure de la Société. Cette mesure comprend les actifs gérés, mesure non conforme aux PCGR, qui incluent les actifs du fonds général et les actifs de clients externes pour lesquels nous fournissons des services de gestion de placement, et les actifs administrés, qui incluent les actifs pour lesquels nous fournissons des services d'administration seulement. Les actifs gérés et administrés sont fréquemment utilisés dans l'industrie pour mesurer les activités de gestion de patrimoine.

<b>Actifs gérés et administrés</b> <b>Aux</b>	<b>30 septembre</b> <b>2015</b>	<b>30 juin</b> <b>2015</b>	<b>30 septembre</b> <b>2014</b>
(en millions de \$ CA)			
Total des placements	<b>299 595 \$</b>	295 393 \$	257 842 \$
Actif net des fonds distincts	<b>301 276</b>	303 589	250 406
<b>Actifs gérés selon les états financiers</b>	<b>600 871</b>	598 982	508 248
Fonds communs de placement	<b>147 185</b>	144 663	111 600
Comptes de placement autogérés institutionnels (fonds distincts exclus)	<b>62 931</b>	61 855	36 498
Autres fonds	<b>6 549</b>	8 303	6 185
<b>Total des actifs gérés</b>	<b>817 536</b>	813 803	662 531
Autres actifs administrés	<b>70 447</b>	68 924	-
Incidence des devises	-	38 515	86 637
<b>Actifs gérés et administrés en devises constantes</b>	<b>887 983 \$</b>	921 242 \$	749 168 \$

**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.

<b>Fonds propres</b> <b>Aux</b>	<b>30 septembre</b> <b>2015</b>	<b>30 juin</b> <b>2015</b>	<b>30 septembre</b> <b>2014</b>
(en millions de \$ CA)			
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>40 890 \$</b>	38 677 \$	32 596 \$
Ajouter : perte au titre du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie	<b>309</b>	205	159
Ajouter : passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de fonds propres	<b>6 681</b>	6 639	4 909
<b>Total des fonds propres</b>	<b>47 880 \$</b>	45 521 \$	37 664 \$

Le **BAIIA tiré des activités de base** est utilisé par Manuvie pour mieux comprendre sa capacité à dégager un résultat à long terme et sa valeur, et ainsi pouvoir faire une meilleure comparaison avec les autres sociétés de gestion d'actifs de partout dans le monde. Le BAIIA tiré des activités de base présente le résultat tiré des activités de base avant l'incidence des intérêts, des impôts et de l'amortissement. Le BAIIA tiré des activités de base est un important indicateur de rendement pour les activités de gestion de patrimoine et d'actifs, car il est couramment utilisé par les autres sociétés de gestion d'actifs. Le résultat tiré des activités de base est, quant à lui, l'une des principales mesures de rentabilité de la Société dans son ensemble.

Gestion de patrimoine et d'actifs	Résultats trimestriels							
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
(en millions de \$ CA, non audité)	2015	2015	2015	2014	2014	2014	2014	2013
<b>BALIA tiré des activités de base</b>	<b>315 \$</b>	317 \$	300 \$	255 \$	257 \$	245 \$	223 \$	195 \$
Amortissement des coûts d'acquisition reportés et autres amortissements	84	82	77	63	59	58	57	54
Amortissement des commissions de vente reportées	27	27	30	22	21	23	24	21
Résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat	204	208	193	170	177	164	142	120
Recouvrement (charge) d'impôts	(35)	(46)	(42)	(41)	(48)	(35)	(27)	(23)
<b>Résultat tiré des activités de base</b>	<b>169 \$</b>	162 \$	151 \$	129 \$	129 \$	129 \$	115 \$	97 \$

La **valeur intrinsèque (« VI »)** mesure la valeur actualisée des intérêts des actionnaires sur le résultat distribuable futur prévu découlant des contrats en vigueur dans l'état de la situation financière consolidé de Manuvie, compte non tenu de toute valeur associée aux affaires nouvelles futures. La valeur nette rajustée correspond aux capitaux propres des actionnaires selon les IFRS, rajustés en fonction du goodwill et des immobilisations incorporelles, de la juste valeur des actifs excédentaires, des emprunts auprès de tiers et des passifs au titre des régimes de retraite ainsi que du bilan établi selon les règles locales, des provisions réglementaires et des fonds propres relatifs aux activités de Manuvie en Asie. La valeur des contrats en vigueur au Canada et aux États-Unis correspond à la valeur actualisée du résultat futur prévu selon les IFRS découlant des contrats en vigueur, déduction faite de la valeur actualisée du coût de détention des fonds propres servant de soutien aux contrats en vigueur selon le cadre du MPRCE. La valeur des contrats en vigueur en Asie tient compte des exigences réglementaires locales en matière de résultat et de fonds propres. Elle ne tient pas compte des activités sans risque d'assurance important, comme les activités de gestion de patrimoine et d'actifs de Manuvie et celles de la Banque Manuvie. On obtient la VI en additionnant la valeur nette rajustée et la valeur des contrats en vigueur.

La **valeur des affaires nouvelles (« VAN »)** correspond à la variation de la valeur intrinsèque des souscriptions au cours de la période de référence. Elle correspond à la valeur actualisée des intérêts des actionnaires sur le résultat distribuable futur prévu, déduction faite du coût du capital, découlant des affaires nouvelles souscrites au cours de la période selon des hypothèses qui correspondent à celles utilisées pour calculer la valeur intrinsèque. La VAN ne tient pas compte des activités qui comportent des risques d'assurance mineurs, comme les activités de gestion de patrimoine et d'actifs de Manuvie et celles de la Banque Manuvie. Elle permet de mesurer la valeur créée par le secteur des affaires nouvelles de la Société.

La **marge sur la valeur des affaires nouvelles** correspond à la VAN, divisée par l'équivalent prime annualisée (« EPA »), compte non tenu des participations ne donnant pas le contrôle. L'EPA est égal à 100 % des primes annualisées prévues la première année pour les produits à prime récurrente, et à 10 % de la prime unique pour les produits à prime unique. La VAN et l'EPA utilisés dans le calcul de la marge sur la VAN tiennent compte des participations ne donnant pas le contrôle mais excluent les activités de gestion de patrimoine et d'actifs et celles de la Banque Manuvie. La marge sur la VAN est une mesure utile pour comprendre la rentabilité des affaires nouvelles.

#### **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 souscriptions d'autres services de gestion de patrimoine comprennent tous les nouveaux dépôts dans des contrats de rente à capital variable et fixe, et dans produits à prime unique en Asie. Comme nous avons mis un terme aux souscriptions de nouveaux contrats de rente à capital variable aux États-Unis, au 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.

Le volume de nouveaux prêts de la Banque comprend les prêts bancaires et les prêts hypothécaires autorisés au cours de la période.

Les **apports bruts** sont une nouvelle mesure des activités de gestion de patrimoine et d'actifs de Manuvie. Ils comprennent tous les dépôts aux fonds de placement, aux régimes d'épargne-études 529, aux régimes de retraite collectifs, aux produits d'épargne-retraite, aux produits de gestion privée et aux produits de gestion d'actifs institutionnels. Les apports bruts sont fréquemment utilisés dans l'industrie pour évaluer les activités de gestion de patrimoine. Ils permettent de mesurer la capacité du secteur à attirer des actifs.

Les **apports nets** sont présentés pour nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs et correspondent aux apports bruts, moins les rachats de parts de fonds de placement, de régimes d'épargne-études 529, de régimes de retraite collectifs, de produits d'épargne-retraite, de produits de gestion privée et de produits de gestion d'actifs institutionnels. Les apports nets sont fréquemment utilisés dans l'industrie pour évaluer les activités de gestion de patrimoine. Ils permettent de mesurer la capacité du secteur à attirer et retenir des actifs.

## **G2 Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification**

Les objectifs de gestion de 2016 de Manuvie<sup>30</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.

## **G3 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 l'acquisition des caisses de retraite de prévoyance obligatoires et des régimes de retraite régis par l'*Occupational Retirement Schemes Ordinance* de la Standard Chartered et l'entente de distribution connexe de 15 ans à Hong Kong, sur l'entente de distribution régionale avec DBS en Asie et son incidence sur le ratio du MPRCE, sur l'incidence du lancement de FNB par John Hancock aux États-Unis, sur le caractère raisonnable des estimations des résultats techniques liés aux placements et sur l'incidence prévue d'une mise à jour des hypothèses relatives aux taux de réinvestissement ultime par le Conseil des normes actuarielles.

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

<sup>30</sup> Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.

« 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. 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 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 applicables dans tous les territoires où nous exerçons nos activités; les modifications aux exigences en matière de fonds propres réglementaires; 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 ainsi que de la valeur intrinsèque; 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, du partenariat en bancassurance avec DBS Bank Ltd et de l'entente de distribution avec la Standard Chartered; 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, des activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life et des caisses de retraite de prévoyance obligatoires et des régimes de retraite régis par l'*Occupational Retirement Schemes Ordinance* de la Standard Chartered; 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, des activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life et des caisses de retraite de prévoyance obligatoires et des régimes de retraite régis par l'*Occupational Retirement Schemes Ordinance* de la Standard Chartered, 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 30 septembre

(en millions de \$ CA, sauf les données par action, non audité)	2015	2014
<b>Produits</b>		
Primes		
Primes brutes	8 198 \$	6 494 \$
Primes cédées à des réassureurs	(1 965)	(1 866)
Primes cédées, nettes de commissions cédées et d'une contrepartie additionnelle dans le cadre de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance <sup>1</sup>	(7 996)	-
Primes, montant net	(1 763)	4 628
Produits de placement		
Produits de placement	2 708	2 602
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>2</sup>	3 672	1 561
Produits de placement, montant net	6 380	4 163
Autres produits	2 487	2 207
<b>Total des produits</b>	<b>17 104</b>	<b>10 998</b>
<b>Prestations et charges</b>		
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires		
Sinistres et prestations bruts	5 741	5 082
Variation des passifs des contrats d'assurance	5 741	2 884
Variation des passifs des contrats de placement	56	40
Prestations et charges cédées à des réassureurs	(1 868)	(1 668)
Variation des actifs de réassurance	(7 160)	369
<b>Prestations et sinistres, montant net</b>	<b>2 510</b>	<b>6 707</b>
Frais généraux	1 519	1 183
Frais de gestion des placements	402	290
Commissions	1 314	1 063
Charges d'intérêts	282	284
Taxes sur primes	89	79
<b>Total des prestations et charges</b>	<b>6 116</b>	<b>9 606</b>
<b>Résultat avant impôts sur le résultat</b>	<b>988</b>	<b>1 392</b>
Charge d'impôt	(316)	(287)
<b>Résultat net</b>	<b>672 \$</b>	<b>1 105 \$</b>
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :</b>		
Participations ne donnant pas le contrôle	24 \$	9 \$
Titulaires de contrats avec participation	26	(4)
Actionnaires	622	1 100
	672 \$	1 105 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	622 \$	1 100 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(29)	(28)
<b>Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires</b>	<b>593 \$</b>	<b>1 072 \$</b>
<b>Résultat par action</b>		
Résultat de base par action ordinaire	0,30 \$	0,58 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,30	0,57

<sup>1</sup>) Depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2015, les activités relatives aux régimes de retraite de la Division américaine comprennent la prise en charge au moyen d'ententes de réassurance par la New York Life d'une part nette de 60 % du bloc fermé de contrats d'assurance vie avec participation en vigueur (« bloc fermé ») de la Société. La transaction visant le bloc fermé conclue avec la New York Life a donné lieu à des primes cédées nettes d'environ 8,0 milliards de dollars comptabilisées en réduction des primes, déduction faite des commissions versées et de la contrepartie additionnelle reçue relativement aux activités de régimes de retraite de la New York Life.

<sup>2</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 réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sur les actifs a été amplement neutralisée par la variation des passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement. Les profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement étaient principalement attribuables à l'incidence des variations des taux d'intérêt sur les obligations et instruments dérivés à revenu fixe de même qu'aux swaps de taux d'intérêt et aux contrats à terme standardisés sur actions à l'appui du programme de couverture dynamique. Voir la rubrique B6 ci-dessus.

## États de la situation financière consolidés

Aux (en millions de \$ CA, non audité)	30 septembre 2015	31 décembre 2014
<b>Actif</b>		
Trésorerie et titres à court terme	19 005 \$	21 079 \$
Titres d'emprunt	150 788	134 446
Actions cotées	16 068	14 543
Créances hypothécaires	43 864	39 458
Placements privés	26 043	23 284
Avances sur contrats	7 481	7 876
Prêts aux clients de la Banque	1 761	1 772
Immeubles	14 848	10 101
Autres placements	19 737	16 751
<b>Total des placements</b>	<b>299 595</b>	<b>269 310</b>
<b>Autres actifs</b>		
Produits de placement à recevoir	2 068	2 003
Primes arriérées	840	737
Dérivés	25 615	19 315
Actifs de réassurance	34 503	18 525
Actifs d'impôt différé	3 766	3 329
Goodwill et immobilisations incorporelles	9 127	5 461
Divers	6 159	4 194
<b>Total des autres actifs</b>	<b>82 078</b>	<b>53 564</b>
<b>Actif net des fonds distincts</b>	<b>301 276</b>	<b>256 532</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>682 949 \$</b>	<b>579 406 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>		
<b>Passif</b>		
Passifs des contrats d'assurance	278 208 \$	229 513 \$
Passifs des contrats de placement	3 472	2 644
Dépôts de clients de la Banque	18 222	18 384
Dérivés	16 581	11 283
Passifs d'impôt différé	1 274	1 228
Autres passifs	14 516	14 365
	<b>333 273</b>	<b>277 417</b>
Dette à long terme	1 829	3 885
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	6 681	5 426
Passifs liés aux reçus de souscription	-	2 220
<b>Passif net des fonds distincts</b>	<b>301 276</b>	<b>256 532</b>
<b>Total du passif</b>	<b>642 059</b>	<b>545 480</b>
<b>Actions</b>		
Actions privilégiées	2 693 \$	2 693 \$
Actions ordinaires	22 790	20 556
Surplus d'apport	276	267
Résultats non distribués des actionnaires	8 517	7 624
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires sur :		
Régimes de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(561)	(529)
Titres disponibles à la vente	422	794
Couvertures de flux de trésorerie	(309)	(211)
Conversion des activités à l'étranger et surplus de réévaluation des immeubles	6 271	2 112
Total des capitaux propres des actionnaires	<b>40 099</b>	<b>33 306</b>
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	214	156
Participations ne donnant pas le contrôle	577	464
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>40 890</b>	<b>33 926</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>682 949 \$</b>	<b>579 406 \$</b>