

en \$ CA, sauf indication contraire

TSX/NYSE/PSE : MFC

SEHK : 945

**Pour diffusion immédiate****11 février 2016**

**La Financière Manuvie déclare un résultat tiré des activités de base de 3,4 milliards de dollars pour 2015, un résultat net de 2,2 milliards de dollars (respectivement en hausse de 19 % et en baisse de 37 % par rapport à 2014), une solide croissance du chiffre d'affaires et une hausse du dividende de 9 %.**

**Faits saillants stratégiques et opérationnels en 2015 :**

- **Asie** – Nous avons affiché une augmentation de 28 % des souscriptions de produits d'assurance et de 56 % des apports bruts provenant des activités de gestion de patrimoine et d'actifs et avons conclu un important partenariat de bancassurance d'une durée de 15 ans avec DBS Bank Ltd (« DBS »), qui nous procure des droits de distribution exclusive à Singapour, à Hong Kong, en Indonésie et en Chine continentale. Nous avons annoncé la conclusion d'une entente visant l'acquisition des portefeuilles de régimes de retraite existants de Standard Chartered Bank à Hong Kong et un partenariat de distribution exclusive de ses caisses de retraite de prévoyance obligatoires (« CPO ») pour une période de 15 ans. Nous avons lancé ManulifeMOVE à Hong Kong et à Macao, un programme de mieux-être qui récompense les clients qui mènent une vie active. Nous avons lancé avec succès un réseau de ventes numérique en Chine continentale.
- **Canada** – Nous avons généré des apports bruts records et avons affiché une croissance de 8 % dans les souscriptions de produits d'assurance destinés aux particuliers. Nous avons conclu l'acquisition des activités canadiennes de la Standard Life plc (la « Standard Life ») et avons réalisé des progrès considérables sur le plan de leur intégration. Nous avons 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. Nous avons amélioré l'expérience client en utilisant la biométrie vocale, permettant aux clients de se servir de leur voix comme mot de passe. Nous avons ajouté plus de 800 guichets automatiques bancaires de la Banque Manuvie partout au Canada.
- **États-Unis** – Nous avons enregistré une hausse de 14 % des apports bruts dans les fonds communs de placement et de solides souscriptions des activités liées aux régimes de retraite acquises et avons conclu l'acquisition des activités de régimes de retraite et de la convention de réassurance de la New York Life. Nous avons fait notre entrée sur le marché des fonds négociés en bourse (« FNB ») grâce au lancement de six FNB. Nous avons lancé une plateforme d'OPCVM<sup>1</sup>, à l'appui de l'accroissement de la présence de John Hancock Investments auprès des particuliers qui ne résident pas aux États-Unis. Nous avons mis en place un partenariat d'assurance vie exclusif aux États-Unis avec Vitality, leader mondial de l'intégration des bienfaits du mieux-être aux produits d'assurance vie.
- **Gestion de patrimoine et d'actifs à l'échelle mondiale** – Les actifs gérés et administrés de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont été supérieurs à 500 milliards de dollars. Gestion d'actifs Manuvie a généré un solide rendement des placements, la majorité des catégories d'actifs cotés ayant mieux fait que leurs indices de référence sur 1 an, 3 ans et 5 ans. Gestion d'actifs Manuvie a mis en place une structure d'OPCVM à l'appui de l'expansion de nos activités de gestion d'actifs institutionnels sur le marché européen. Nous avons accru

<sup>1</sup> Organismes de placement collectif en valeurs mobilières.

considérablement nos capacités en matière de placements guidés par le passif grâce à l'intégration réussie de la Standard Life.

**TORONTO** – La Société Financière Manuvie (« SFM ») a annoncé aujourd'hui un résultat net attribué aux actionnaires de 246 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2015 (« T4 2015 ») et de 2 191 millions de dollars pour l'exercice 2015, en comparaison de 640 millions de dollars et de 3 501 millions de dollars pour les périodes correspondantes de 2014. Au T4 2015, le résultat dilué par action ordinaire (« RPA ») s'est fixé à 0,11 \$ et le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »), à 2,3 %, en regard de respectivement 0,33 \$ et 8,1 % au quatrième trimestre de 2014 (« T4 2014 »). Pour l'ensemble de l'exercice 2015, le RPA dilué s'est établi à 1,05 \$, et le RCP, à 5,8 %, en comparaison respectivement de 1,80 \$ et 11,9 % en 2014.

L'effet du recul marqué des prix du pétrole et du gaz sur nos résultats techniques liés aux placements a eu une incidence considérable sur le résultat net attribué aux actionnaires du trimestre et de l'exercice (charges de 250 millions de dollars au T4 2015 et de 876 millions de dollars pour l'exercice 2015).

Le résultat tiré des activités de base<sup>2</sup> (qui englobe des éléments qui, selon nous, reflètent la capacité de résultat sous-jacente de l'entreprise) a été de 859 millions de dollars au T4 2015, en comparaison de 713 millions de dollars au T4 2014, et de 3 428 millions de dollars pour l'exercice 2015, en regard de 2 888 millions de dollars pour l'exercice 2014. Au T4 2015, le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (« RPA tiré des activités de base »)<sup>2</sup> s'est établi à 0,42 \$ et le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base (« RCP tiré des activités de base »)<sup>2</sup>, à 8,7 %, par rapport à respectivement 0,30 \$ et 9,2 % pour le T4 2014. Pour l'exercice 2015, le RPA tiré des activités de base s'est établi à 1,68 \$ et le RCP tiré des activités de base, à 9,2 %, en comparaison de respectivement 1,48 \$ et 9,8 % en 2014.

Donald Guloien, président et chef de la direction, a déclaré : « Nous avons connu une année décevante en termes de résultat net, en raison surtout du recul marqué de la valeur du marché des prix du pétrole et du gaz qui est venu ternir les résultats d'un exercice par ailleurs remarquable. Nos résultats tirés de nos activités de base, compte non tenu de l'incidence liée aux placements, ont augmenté de 28 %, ce qui représente une amélioration en regard des prévisions, et met en lumière la vigueur des secteurs d'activité de Manuvie. Nous avons enregistré une croissance solide du chiffre d'affaires au cours du quatrième trimestre et de l'exercice, dont la majeure partie est attribuable aux activités qui ont généré les rendements les plus élevés ».

« À plus long terme, nous prévoyons que l'instabilité du contexte macroéconomique et la volatilité du prix de l'énergie persisteront et que, si les prix de l'énergie ne remontent pas, il nous sera difficile d'atteindre notre objectif de 4 milliards de dollars en matière de résultat tiré des activités de base que nous avons établi pour l'exercice 2016<sup>3</sup>. Malgré ces défis, nous ne nous sommes jamais sentis aussi confiants à l'égard de nos données fondamentales sous-jacentes et de la position stratégique à long terme de notre Société. Dans cet état d'esprit, nous avons encore augmenté nos dividendes aujourd'hui, notre troisième hausse en moins de deux ans. Cette décision témoigne de la confiance du conseil d'administration envers notre niveau de fonds propres, de notre capacité à stimuler la croissance durable de nos résultats tirés des activités de base sous-jacentes, et des progrès remarquables que nous avons accomplis à l'égard de notre plan stratégique », a ajouté M. Guloien.

Steve Roder, chef des finances, a indiqué : « Pour l'exercice, le rendement des capitaux propres a été inférieur à nos prévisions; nous nous attendons toutefois à ce que le RCP tiré des activités de base augmente à moyen terme, à mesure que nous mettons en œuvre notre stratégie et que nos résultats techniques liés aux placements reviennent à la normale ».

« Les résultats de nos activités sous-jacentes de 2015 sont la preuve que nous sommes sur la bonne voie. Nos activités mondiales de gestion de patrimoine et d'actifs ont généré des apports nets robustes, nos souscriptions de produits d'assurance, nos marges et la valeur des affaires nouvelles ont fortement augmenté en Asie, et nous avons enregistré une croissance du résultat tiré des activités

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

<sup>3</sup> Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » ci-après.

de base par action de plus de 20 %, compte non tenu de l'incidence liée aux placements », a conclu M. Roder.

#### Faits saillants financiers du T4 2015 et de l'exercice 2015 :

- **Résultat net attribué aux actionnaires de 246 millions de dollars au T4 2015, une baisse de 394 millions \$ par rapport au T4 2014, et de 2 191 millions de dollars en 2015, une diminution de 1 310 millions de dollars en regard de 2014 :**
  - Au T4 2015, le résultat net attribué aux actionnaires tenait compte du résultat tiré des activités de base de 859 millions de dollars et des charges nettes liées à des éléments exclus du résultat tiré des activités de base de 613 millions de dollars. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base comprennent une charge de 361 millions de dollars relative aux résultats techniques liés aux placements, qui découle principalement de l'incidence du recul marqué des prix du pétrole et du gaz sur notre portefeuille de placements, ainsi qu'un certain nombre d'éléments de moindre importance totalisant 252 millions de dollars. Ces éléments englobent l'incidence des améliorations apportées au modèle actuariel, les frais d'intégration et les répercussions directes des marchés des actions et des taux d'intérêt.
  - En 2015, le résultat net attribué aux actionnaires tenait compte du résultat tiré des activités de base de 3 428 millions de dollars et des charges nettes liées à des éléments exclus du résultat tiré des activités de base de 1 237 millions de dollars. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base comprennent une charge de 530 millions de dollars relative aux résultats techniques liés aux placements, attribuable essentiellement à l'incidence du recul considérable des prix du pétrole et du gaz sur notre portefeuille de placements, les répercussions des modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles, les frais d'intégration et d'acquisition et l'effet direct des marchés boursiers et des taux d'intérêt.
- **Résultat tiré des activités de base de 859 millions de dollars au T4 2015, une hausse de 146 millions de dollars par rapport au T4 2014, et de 3 428 millions de dollars en 2015, une amélioration de 540 millions de dollars en regard de 2014.**
  - La hausse de 146 millions de dollars, ou 20 %, du résultat tiré des activités de base au T4 2015 comprenait un montant de 52 millions de dollars lié aux acquisitions récentes, l'incidence de la croissance des affaires nouvelles et des marges sur les produits, notamment en Asie, la progression des produits d'honoraires de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs attribuable à l'augmentation des actifs et l'effet positif de 94 millions de dollars des taux de change. Cette hausse a été contrebalancée en partie par l'inclusion des profits sur les placements liés aux activités de base de 50 millions de dollars dans le résultat tiré des activités de base du T4 2014. De tels profits ne figuraient pas dans le résultat tiré des activités de base du T4 2015. Le résultat tiré des activités de base du T4 2015 tenait compte d'une charge de 50 millions de dollars liée aux résultats techniques découlant des résultats techniques défavorables enregistrés aux États-Unis, contrebalancée en partie par les résultats techniques positifs en Asie et au Canada.
  - L'augmentation de 540 millions de dollars du résultat tiré des activités de base pour 2015 tenait compte d'un montant de 155 millions de dollars lié aux acquisitions récentes, de l'incidence de la croissance des affaires nouvelles et des fluctuations des taux de change de 325 millions de dollars, contrebalancés en partie par l'inclusion de profits sur les placements liés aux activités de base de 200 millions de dollars dans le résultat tiré des activités de base de 2014. De tels profits ne figuraient pas dans le résultat tiré des activités de base de 2015. Sur le plan sectoriel, le résultat tiré des activités de base de la division Asie a progressé de 18 %, après ajustement pour tenir compte de l'incidence des taux de change, reflet de la solide croissance des volumes d'affaires nouvelles combinée à l'augmentation des marges sur les produits et à la combinaison de produits favorable et aux résultats techniques positifs. Au Canada, le résultat tiré des activités de base s'est amélioré de 36 %, environ la moitié de cette amélioration étant liée à l'entreprise acquise récemment. Aux États-Unis, le résultat tiré des

activités de base a fléchi de 4 %, après ajustement pour tenir compte de l'incidence des taux de change, ce qui s'explique par les résultats techniques défavorables et la baisse des avantages fiscaux, contrebalancés en partie par la hausse des produits d'honoraires tirés des activités de gestion de patrimoine et d'actifs attribuable à l'augmentation des actifs. En 2015, les résultats techniques défavorables ont donné lieu à une charge de 205 millions de dollars, les résultats techniques défavorables aux États-Unis et au Canada ayant été contrebalancés en partie par les résultats techniques favorables en Asie.

- **Charges relatives aux résultats techniques liés aux placements de 361 millions de dollars au T4 2015 et de 530 millions de dollars en 2015.** Les charges relatives aux résultats techniques liés aux placements découlait des rajustements de la juste valeur de nos placements pétroliers et gaziers, qui ont totalisé 250 millions de dollars au T4 2015 et 876 millions de dollars en 2015. La mise à jour des flux de trésorerie utilisés dans la modélisation actuarielle et des répercussions fiscales futures a également entraîné des charges relatives aux résultats techniques liés aux placements au T4 2015.
- **Souscriptions de produits d'assurance<sup>4</sup> de 1 027 millions de dollars au T4 2015, une hausse de 22 %<sup>5</sup> par rapport à celles du T4 2014, et de 3,4 milliards de dollars en 2015, une augmentation de 24 % en regard de celles de 2014.**
  - Au T4 2015, la solide croissance des souscriptions de produits d'assurance découlait de l'augmentation supérieure à 10 % en Asie et des souscriptions dans le marché des régimes de retraite pour groupes de grande taille au Canada. En Asie, les souscriptions de produits d'assurance ont progressé de 20 %, du fait de la croissance supérieure à 10 % dans la plupart des territoires. Au Canada, le bond de 76 % des souscriptions de produits d'assurance s'explique 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 reculé de 17 %, sous l'effet des pressions concurrentielles sur le marché de l'assurance vie et de la diminution des souscriptions de produits d'assurance soins de longue durée.
  - En 2015, la robuste croissance des souscriptions de produits d'assurance s'explique par la hausse de 28 % enregistrée en Asie et par la variabilité normale des souscriptions dans le marché des régimes de retraite pour groupes de grande taille. En Asie, pour un troisième exercice d'affilée, nous avons enregistré des souscriptions d'assurance records, reflet du succès des nouveaux produits et des initiatives de marketing ainsi que de l'élargissement de nos réseaux de distribution. Au Canada, les souscriptions ont également été avantagées par la solidité des souscriptions de produits destinés aux particuliers. Aux États-Unis, les souscriptions de produits d'assurance ont reculé de 3 %, l'augmentation des souscriptions de produits d'assurance vie ayant été plus que contrebalancée par les souscriptions de produits d'assurance soins de longue durée.
- **Apports nets<sup>4</sup> de 8,7 milliards de dollars et de 34,4 milliards de dollars dans nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs respectivement pour le T4 2015 et pour 2015, une hausse de 5,9 milliards de dollars et de 16,1 milliards de dollars en regard respectivement du T4 2014 et de 2014.**
  - Au T4 2015, pour un 24<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 31,1 milliards de dollars, qui se sont améliorés de 53 %<sup>5</sup> par rapport à ceux du T4 2014 (amélioration de 29 % compte non tenu des entreprises acquises récemment), et à la forte fidélisation des clients. En Asie, les apports bruts ont augmenté de 7 % en comparaison de ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, du fait de l'augmentation marquée des souscriptions de fonds communs de placement en Chine

<sup>4</sup> Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après. La Société a instauré de nouvelles mesures de présentation de l'information sur les activités de gestion du patrimoine et d'actifs à la Journée des investisseurs du 11 mai 2015. Pour plus de renseignements, voir le communiqué de presse sur la Journée des investisseurs.

<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.

continentale et de la solidité soutenue des souscriptions de régimes de retraite à Hong Kong. Au Canada, les apports bruts ont progressé de 45 %, du fait de la robustesse des apports bruts des fonds communs de placement et de l'incidence de l'acquisition récente (progression de 5 %, compte non tenu de l'entreprise acquise récemment). Les apports bruts ont bondi de 50 % aux États-Unis (hausse de 21 %, compte non tenu de l'entreprise acquise récemment), par suite des souscriptions records de régimes de retraite du trimestre et de la solidité soutenue des apports bruts générés par les fonds communs de placement. Les apports bruts de Gestion d'actifs Manuvie ont plus que doublé sous l'effet des mandats importants visant des titres à revenu fixe au Japon et en Corée du Sud.

- En 2015, les apports nets considérables étaient attribuables à la solidité des apports bruts de 114,7 milliards de dollars, qui se sont améliorés de 46 % par rapport à ceux de 2014 (amélioration de 32 %, compte non tenu de l'entreprise acquise récemment), et à la forte fidélisation des clients. En Asie, les apports bruts ont augmenté de 56 % en comparaison de ceux de l'exercice précédent, du fait de l'augmentation marquée des souscriptions de fonds communs de placement en Chine continentale et de la solidité soutenue des souscriptions de régimes de retraite à Hong Kong. Au Canada, les apports bruts ont progressé de 57 %, par suite de la robustesse des apports bruts des souscriptions de régimes de retraite et de fonds communs de placement et de l'incidence de l'acquisition récente (progression de 22 %, compte non tenu de l'entreprise acquise récemment). Du côté des États-Unis, les apports bruts ont enregistré une hausse de 26 %, qui s'explique par les apports bruts considérables des souscriptions de fonds communs de placement et de l'acquisition récente des activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life (hausse de 10 %, compte non tenu de l'entreprise acquise récemment). Les apports bruts de Gestion d'actifs Manuvie ont plus que doublé sous l'effet des mandats importants visant des titres à revenu fixe.
- **Souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine<sup>6</sup> de 2,1 milliards de dollars au T4 2015 et de 7,5 milliards de dollars en 2015, un bond de 80 % et de 89 % en comparaison respectivement du T4 2014 et de 2014.**
  - Au T4 2015, 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 au Japon, alors qu'au Canada, elles ont été avantagées par les contributions de l'entreprise acquise récemment<sup>7</sup>.
  - En 2015, les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine ont enregistré une hausse de 89 %, les souscriptions au Japon ayant presque triplé en raison de l'élargissement du réseau de distribution et du succès des nouveaux produits, et celles du Canada ayant été avantagées par les contributions de l'entreprise acquise récemment.
- **Valeur des affaires nouvelles<sup>6</sup> de 296 millions de dollars au T4 2015, une augmentation de 33 % par rapport au T4 2014, et de 1 025 millions de dollars en 2015, une hausse de 35 % en comparaison de 2014.** La croissance de la valeur des affaires nouvelles reflète en grande partie la solidité des souscriptions en Asie et au Canada et l'amélioration des marges sur les produits en Asie, contrebalancées en partie par la baisse des volumes et la combinaison de produits défavorable aux États-Unis.
- **Actifs gérés et actifs administrés<sup>6</sup> de 935 milliards de dollars au 31 décembre 2015, une augmentation de 244 milliards de dollars par rapport à ceux de 2014.** L'augmentation tenait compte d'un montant de 118 milliards de dollars attribuable aux entreprises acquises récemment, mais excluait la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance. Les actifs gérés et administrés de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont progressé de 196 milliards de dollars depuis le 31 décembre 2014, pour atteindre 511 milliards de dollars, sous l'effet des

<sup>6</sup> Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après. La Société a instauré de nouvelles mesures de présentation de l'information sur la valeur intrinsèque à la Journée des investisseurs du 11 mai 2015. Pour plus de renseignements, voir le communiqué de presse sur la Journée des investisseurs.

<sup>7</sup> La Division américaine n'a pas de produits à vendre dans cette catégorie.

solides apports nets et des contributions de 109 milliards de dollars des entreprises acquises récemment.

- **Ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent de 223 % (« ratio du MPRCE »)** de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») au 31 décembre 2015, en regard de 226 % au 30 septembre 2015. Le recul pour le trimestre est attribuable à la réappropriation d'un traité de réassurance et à l'accroissement des fonds propres réglementaires requis, qui ont été supérieurs au résultat, contrebalancés en partie par l'émission de dette subordonnée de 1 milliard de dollars.
- **Ratio d'endettement de la SFM de 23,8 % au 31 décembre 2015**, en comparaison de 22,7 % au 30 septembre 2015, compte tenu de l'émission de dette subordonnée de 1 milliard de dollars de Manufacturers, annulée en partie par l'incidence du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien. Au 31 décembre 2014, le ratio était de 27,8 %, et l'amélioration au cours de l'exercice s'explique par l'appréciation du dollar américain, la conversion de reçus de souscription en actions ordinaires après la conclusion de l'acquisition de la Standard Life et une augmentation des résultats non distribués.
- **Versements<sup>8</sup> de 2,2 milliards de dollars des divisions d'exploitation au Groupe en 2015**, en comparaison de 2,4 milliards de dollars en 2014.
- **Économies nettes avant impôt d'environ 350 millions de dollars attribuables à l'initiative en matière d'efficacité et d'efficience en 2015** – ce qui est supérieur à notre estimation de 300 millions de dollars communiquée antérieurement. Nous sommes en voie de réaliser des économies nettes avant impôt de plus de 400 millions de dollars en 2016<sup>9</sup> et continuons de réinvestir une partie de ces économies dans nos autres initiatives stratégiques pour soutenir la croissance à long terme du résultat.

---

<sup>8</sup> Les versements s'entendent des fonds remis par les filiales en exploitation et des excédents de capitaux produits par les entreprises canadiennes autonomes et pouvant être déployés par Manuvie.

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

## Faits saillants financiers

(en millions de \$ CA, à moins d'indication contraire, non audité)	Résultats trimestriels			Résultats de l'exercice	
	T4 2015	T3 2015	T4 2014	2015	2014
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	<b>246 \$</b>	622 \$	640 \$	<b>2 191 \$</b>	3 501 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(29)	(29)	(28)	(116)	(126)
<b>Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires</b>	<b>217 \$</b>	593 \$	612 \$	<b>2 075 \$</b>	3 375 \$
<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>859 \$</b>	870 \$	713 \$	<b>3 428 \$</b>	2 888 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(361)	(169)	(403)	(530)	359
<b>Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base</b>	<b>498 \$</b>	701 \$	310 \$	<b>2 898 \$</b>	3 247 \$
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	(29)	232	377	(93)	412
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(97)	(285)	(59)	(451)	(198)
Frais d'intégration et coûts d'acquisition	(39)	(26)	-	(149)	-
Autres éléments	(87)	-	12	(14)	40
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	<b>246 \$</b>	622 \$	640 \$	<b>2 191 \$</b>	3 501 \$
Résultat de base par action ordinaire (\$ CA)	<b>0,11</b>	\$ 0,30	\$ 0,33	<b>1,06</b>	\$ 1,82
Résultat dilué par action ordinaire (\$ CA)	<b>0,11</b>	\$ 0,30	\$ 0,33	<b>1,05</b>	\$ 1,80
Résultat dilué tiré des activités de base par action ordinaire (\$ CA) <sup>1</sup>	<b>0,42</b>	\$ 0,43	\$ 0,36	<b>1,68</b>	\$ 1,48
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	<b>2,3 %</b>	6,5 %	8,1 %	<b>5,8 %</b>	11,9 %
RCP tiré des activités de base <sup>1</sup>	<b>8,7 %</b>	9,2 %	9,0 %	<b>9,2 %</b>	9,8 %
Actifs gérés et actifs administrés (en milliards de \$ CA) <sup>1</sup>	<b>935 \$</b>	888 \$	691 \$	<b>935 \$</b>	691 \$

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

## SOUSCRIPTIONS ET CROISSANCE DES ACTIVITÉS

### Division Asie

Roy Gori, vice-président directeur principal et directeur général, Division Asie, a déclaré : « En 2015, nous avons enregistré de nouveau une solide croissance du résultat tiré des activités de base et de la valeur des affaires nouvelles, le résultat tiré des activités de base ayant été, pour la première fois, supérieur à 1 milliard de dollars américains. Nous y sommes parvenus en nous attachant à répondre aux besoins de nos clients asiatiques en matière de produits de gestion de patrimoine et d'assurance, en continuant d'innover au chapitre des produits et de la mobilisation des clients et en élargissant notre réseau de distribution ».

« La préparation de la mise en place de notre partenariat de distribution exclusive avec DBS à Singapour, à Hong Kong, en Indonésie et en Chine continentale, qui nous donne accès à 6 millions de clients, progresse bien. Nous avons mis en place un partenariat de 10 ans avec la Saigon Commercial Bank au Vietnam et convenu de devenir le fournisseur exclusif des caisses de prévoyance obligatoires de la Standard Chartered Bank à Hong Kong pour une période de 15 ans, et fait l'acquisition de ses portefeuilles existants de régimes de retraite. Par ailleurs, nous comptons, à la fin de l'exercice, un nombre record d'agents ».

« L'accent mis sur la mobilisation des clients a été récompensé par le succès de ManulifeMOVE, notre programme de mieux-être, à Hong Kong et à Macao, première étape de notre déploiement régional prévu. De plus, nous avons mis en place une plateforme numérique en Chine continentale pour attirer des clients et offrir une expérience numérique interactive », a conclu M. Gori.

Les **souscriptions de produits d'assurance** se sont établies à 416 millions de dollars américains au T4 2015, soit 20 % de plus qu'au T4 2014, grâce à une croissance supérieure à 10 % dans la plupart des territoires et aux souscriptions records enregistrées à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie. Pour l'exercice, les souscriptions ont atteint 1,5 milliard de dollars américains, soit 28 % de plus qu'en 2014. *(Sauf indication contraire, les taux de croissance mentionnés ci-après sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T4 2015 avec celles du T4 2014 et des souscriptions de 2015 avec celles de 2014.)*

- Au **Japon**, les souscriptions de produits d'assurance se sont établies à 148 millions de dollars américains au T4 2015, une augmentation de 11 % attribuable au succès soutenu des produits destinés aux entreprises, aux nouveaux produits et à l'élargissement de notre réseau de distribution. Les souscriptions de produits d'assurance de l'exercice 2015 ont grimpé de 24 %, pour s'établir à 640 millions de dollars américains.
- À **Hong Kong**, les souscriptions de produits d'assurance se sont élevées à 127 millions de dollars américains au T4 2015, une hausse de 29 % attribuable au succès des campagnes de souscription, aux avantages tirés du lancement de ManulifeMOVE au T3 2015 et à l'élan vigoureux insufflé par les lancements récents de produits. Les souscriptions de produits d'assurance de l'exercice 2015 se sont accrues de 29 %, pour s'établir à 378 millions de dollars américains.
- En **Indonésie**, les souscriptions de produits d'assurance ont atteint 26 millions de dollars américains au T4 2015, une baisse de 13 % attribuable à la morosité de la conjoncture économique. Les souscriptions de produits d'assurance de l'exercice 2015 ont connu une baisse de 4 %, pour s'établir à 97 millions de dollars américains.
- Dans les **autres régions d'Asie** (Japon, Hong Kong et Indonésie exclus), les souscriptions de produits d'assurance pour le T4 2015 ont été de 115 millions de dollars américains, une amélioration de 35 %, du fait de la solide croissance qui persiste dans la plupart des marchés, soutenue par les nombreux lancements réussis de produits. À Singapour et au Vietnam, les souscriptions ont considérablement augmenté, soit respectivement de 66 % et 64 %. Les souscriptions de produits d'assurance de l'exercice 2015 se sont accrues de 46 %, pour s'établir à 392 millions de dollars américains.

Les **souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine** se sont chiffrées à 929 millions de dollars américains au T4 2015, soit 93 % de plus qu'au T4 2014. Pour l'exercice, les souscriptions ont plus que doublé par rapport à celles de 2014, pour atteindre 3,0 milliards de dollars américains.

La croissance des souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine a été essentiellement stimulée par le succès des nouveaux produits et l'élargissement du réseau de distribution bancaire au Japon.

Les **apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** de 2,5 milliards de dollars américains au T4 2015 ont été de 7 % plus élevés que ceux du T4 2014. Les apports bruts de l'exercice, de 12,2 milliards de dollars américains, ont été de 56 % supérieurs à ceux de 2014. (*Sauf indication contraire, les taux de croissance mentionnés ci-après sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T4 2015 avec celles du T4 2014 et des souscriptions de 2015 par rapport à celles de 2014.*)

- Au **Japon**, les apports bruts ont chuté de 82 % au T4 2015, pour s'établir à 27 millions de dollars américains, la volatilité des marchés des actions s'étant répercutée sur la demande des consommateurs. Pour l'exercice 2015, les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs se sont fixés à 369 millions de dollars américains, en baisse de 41 %.
- À **Hong Kong**, les apports bruts ont progressé de 17 % au T4 2015, pour s'établir à 660 millions de dollars américains, compte tenu de la croissance continue du secteur des régimes de retraite et du lancement de nouveaux fonds. Les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs de l'exercice 2015 ont augmenté de 21 %, pour s'établir à 2,6 milliards de dollars américains.
- Au T4 2015, en **Indonésie**, les apports bruts ont été de 108 millions de dollars américains, une baisse de 54 % attribuable à la diminution des souscriptions de fonds communs de placement imputable à l'humeur morose du marché. Les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs de l'exercice 2015 ont diminué de 22 %, pour s'établir à 564 millions de dollars américains.
- Dans les **autres régions d'Asie**, les apports bruts ont enregistré une hausse de 22 %, pour atteindre 1,7 milliard de dollars américains. Cette progression reflète l'augmentation de la demande de solutions de gestion de patrimoine par les clients de Chine continentale. Les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs pour l'exercice 2015, de 8,7 milliards de dollars américains, ont bondi de 101 %.

## Division canadienne

Marianne Harrison, vice-présidente directrice principale et directrice générale, Division canadienne, a déclaré : « En 2015, nous avons conclu l'acquisition de la Standard Life, et accueilli 1,4 million de clients et 2 000 employés expérimentés. Nous avons réalisé des progrès considérables sur le plan de l'intégration des deux entreprises, et avons achevé avec succès la conversion des contrats de fonds communs de placement de la Standard Life et avons commencé celle des contrats collectifs. De plus, nous avons enregistré des souscriptions records du secteur Solutions Retraite collectives et des apports bruts dans les fonds communs de placement exceptionnels, malgré la volatilité des marchés des actions cette année ».

M<sup>me</sup> Harrison a poursuivi : « En 2015, nous avons entrepris un certain nombre d'initiatives axées sur les clients, y compris la biométrie vocale et la compréhension du langage naturel dans un seul système de réponse vocale interactive, le lancement du programme Veille Médicaments, le lancement de la Temporaire Manuvie à émission rapide et le déploiement de plus de 800 guichets automatiques bancaires de la Banque Manuvie à l'échelle du Canada. Au quatrième trimestre, nous avons officiellement ouvert une succursale de Gestion privée Manuvie à Hong Kong pour servir les clients fortunés, notamment ceux de Hong Kong et de Chine continentale, qui ont pris des arrangements pour émigrer au Canada ».

Les **apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** ont atteint 3,9 milliards de dollars au T4 2015 (y compris un montant de 1,1 milliard de dollars provenant de l'entreprise acquise), en regard de 2,7 milliards de dollars au T4 2014. Pour l'exercice, les apports bruts se sont chiffrés à 16,5 milliards de dollars (y compris un montant de 3,6 milliards de dollars provenant de l'entreprise acquise), une augmentation de 6,0 milliards de dollars, ou 57 %, en comparaison des apports bruts de 2014, compte tenu de la croissance des apports bruts des fonds communs de placement et des

souscriptions de régimes de retraite pour groupes de grande taille dans le secteur Solutions Retraite collectives.

- Les actifs gérés du **secteur des fonds communs de placement**<sup>10</sup> et d'autres fonds ont atteint un niveau record de 44,9 milliards de dollars au 31 décembre 2015, en regard de 33,4 milliards de dollars au 31 décembre 2014. Les apports bruts de 2,1 milliards de dollars au T4 2015 étaient en hausse de 0,6 milliard de dollars, ou 36 % (y compris un montant de 0,3 milliard de dollars provenant de l'entreprise acquise), en regard de ceux du T4 2014. Pour l'exercice, les apports bruts se sont établis à 8,8 milliards de dollars (y compris un montant de 0,9 milliard de dollars provenant de l'entreprise acquise), une hausse de 2,5 milliards de dollars, ou 40 %. La hausse des actifs gérés tient compte d'un montant de 6,7 milliards de dollars provenant de l'entreprise acquise récemment, ainsi que des apports nets et du rendement positif du marché.<sup>11</sup>
- Les apports bruts du secteur **Solutions retraite collective** se sont fixés à 1,8 milliard de dollars au T4 2015 (y compris un montant de 0,9 milliard de dollars provenant de l'entreprise acquise) et étaient de 0,7 milliard de dollars, ou 59 %, plus élevés que ceux du T4 2014. Pour l'exercice 2015, les apports bruts se sont chiffrés à 7,8 milliards de dollars (y compris un montant de 2,7 milliards de dollars provenant de l'entreprise acquise), en hausse de 3,6 milliards de dollars, ou 84 %, par rapport à ceux de 2014.

Les **souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine** au T4 2015 ont atteint 868 millions de dollars, soit 64 % de plus que ceux du T4 2014 (9 % de moins, compte non tenu de l'entreprise acquise). Les souscriptions d'autres services de gestion de patrimoine pour l'exercice se sont élevées à 3,6 milliards de dollars, une amélioration de 76 % en regard de celles de 2014 (4 %, compte non tenu de l'entreprise acquise).

- Les souscriptions de **produits de fonds distincts**<sup>12</sup> se sont fixées à 712 millions de dollars au T4 2015, une augmentation de 78 % par rapport à celles du T4 2014 (augmentation de 2 %, compte non tenu de l'entreprise acquise) et à 3,0 milliards de dollars pour l'exercice 2015, une hausse de 90 % en regard de celles de 2014 (hausse de 15 %, compte non tenu de l'entreprise acquise).
- Les souscriptions de **produits à revenu fixe** ont été de 652 millions de dollars en 2015, une amélioration de 33 % en comparaison de celles de 2014 (baisse de 34 %, compte non tenu de l'entreprise acquise). 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 31 décembre 2015, un niveau semblable à celui de l'exercice précédent, la croissance soutenue subissant toujours l'incidence de la vive concurrence qui continue de sévir dans le marché hypothécaire résidentiel et l'incidence de l'incertitude économique.

Au T4 2015, les **souscriptions de produits d'assurance** de 303 millions de dollars étaient en hausse de 76 % par rapport à celles du T4 2014, du fait des souscriptions de régimes d'assurance collective pour les groupes de grande taille. Les souscriptions de produits d'assurance pour l'exercice 2015 se sont fixées à 825 millions de dollars, une hausse de 43 % en regard de celles de 2014 attribuable également aux souscriptions de régimes d'assurance collective par des groupes de grande taille et aux souscriptions solides de produits d'assurance destinés aux particuliers.

- Les souscriptions de **produits d'assurance destinés aux particuliers** de 49 millions de dollars au T4 2015 ont été semblables à celles du T4 2014. Les souscriptions de produits d'assurance destinés aux particuliers pour l'exercice se sont fixées à 181 millions de dollars, une hausse de 8 % en regard de celles de 2014. La hausse découle des lancements de produits et des améliorations apportées à nos produits d'assurance vie universelle, d'assurance temporaire et d'assurance prestations du vivant.

<sup>10</sup> Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

<sup>11</sup> Les actifs gérés et les apports bruts des fonds communs de placement présentés comprennent les placements dans les fonds communs de placement des produits de fonds distincts exclusifs.

<sup>12</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.

- Les souscriptions du secteur **Marchés institutionnels**, qui ont atteint 254 millions de dollars au T4 2015, ont augmenté de 107 %, et les souscriptions de l'exercice 2015, de 644 millions de dollars, ou 57 %, en comparaison des souscriptions des périodes correspondantes de 2014, par suite de l'activité dans le secteur des régimes de retraite pour groupes de grande taille.

## Division américaine

« Nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont enregistré des apports bruts annuels records attribuables aux activités de régimes de retraite acquises et, pour une sixième année d'affilée, John Hancock Investments a affiché des apports bruts records et de solides apports nets, a affirmé Craig Bromley, vice-président directeur principal et directeur général, Division américaine. Ces résultats exceptionnels découlaient du bon rendement des placements dans la plupart des catégories d'actifs et de la robustesse de notre gamme de produits, qui comprend 36 fonds communs de placement notés quatre ou cinq étoiles par Morningstar<sup>13</sup>. Grâce à nos fonds négociés en bourse lancés récemment et à nos activités internationales, nous sommes en bonne position pour accroître notre clientèle d'investisseurs à l'avenir. Le programme Vitality et le produit d'assurance de soins de longue durée, Performance LTC, de John Hancock Insurance poursuivent leur progression ».

Les **apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** ont atteint un sommet de 13,3 milliards de dollars américains au T4 2015, une augmentation de 50 % en regard de ceux du T4 2014 (augmentation de 21 %, compte non tenu de l'entreprise acquise), ce qui s'explique par le fait que John Hancock (« JH ») Investments a de nouveau enregistré de solides souscriptions au cours du trimestre et par les robustes souscriptions des activités de régimes de retraite sur le marché intermédiaire acquises par JH Retirement Plan Services (« JH RPS »). Les apports bruts ont atteint 47,2 milliards de dollars américains pour l'exercice, une augmentation de 26 % en regard de ceux de 2014 (augmentation de 10 %, compte non tenu de l'entreprise acquise).

- Les apports bruts de 7,4 milliards de dollars américains au cours du T4 2015 et ceux de 28,2 milliards de dollars américains en 2015 de **JH Investments** représentaient une augmentation respectivement de 29 % et 14 %, en comparaison de ceux des périodes correspondantes de l'exercice précédent. Des apports bruts records et de solides apports nets de 10,4 milliards de dollars américains ont été enregistrés pour l'exercice, malgré la morosité des marchés et la volatilité croissante. Les actifs gérés ont progressé de 12 % par rapport à ceux de l'exercice précédent, pour atteindre un montant record de 83,6 milliards de dollars américains et, pour un 17<sup>e</sup> trimestre d'affilée, les apports nets de JH Investments ont été positifs. Notre taux de croissance interne sur 12 mois consécutifs jusqu'en décembre 2015 (calculé comme les nouveaux apports nets en pourcentage des actifs au début de la période) s'est établi à 15 % en comparaison du taux de croissance sectoriel, qui a reculé de 1 %<sup>14</sup>.
- Les apports bruts de 5,9 milliards de dollars américains au T4 2015 et ceux de 19,0 milliards de dollars américains pour l'exercice de **JH RPS** représentaient une augmentation respectivement de 88 % et 47 % en regard de ceux des périodes correspondantes de l'exercice précédent (augmentation respectivement de 5 % et 3 %, compte non tenu de l'entreprise acquise). L'augmentation est attribuable à la solide performance de notre marché de base des régimes pour groupes de petite taille et des régimes de retraite sur le marché intermédiaire qui a généré les apports bruts trimestriels les plus importants de l'histoire de JH RPS. L'entreprise acquise a

<sup>13</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.

<sup>14</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 décembre 2015.

généralisé 2,6 milliards de dollars américains du total des apports bruts du T4 2015 et 5,7 milliards de dollars américains du total des apports bruts de l'exercice 2015.

Les **souscriptions de produits d'assurance** de 127 millions de dollars américains pour le T4 2015 et de 488 millions de dollars américains pour l'exercice 2015 étaient en baisse respectivement de 17 % et 3 % par rapport à celles des périodes correspondantes de l'exercice précédent. Le programme Vitality a pris son essor au T4 2015, étant donné que nous avons étendu le programme à trois produits d'assurance vie universelle à capital variable en complément à notre gamme de produits d'assurance temporaire, d'assurance vie universelle Protection UL et d'assurance vie universelle indexée qui sont déjà jumelés au programme Vitality.

- Au T4 2015, les souscriptions de produits de **JH Life**, qui se sont établies à 119 millions de dollars américains (140 millions de dollars américains au T4 2014), ont renversé la tendance à la hausse sur douze mois des trois premiers trimestres de 2015, la vigueur des souscriptions de produits jumelés au programme Vitality et d'assurance temporaire ayant été plus que contrebalancée par l'incidence des pressions concurrentielles sur le marché des produits axés sur l'accroissement du patrimoine. Les souscriptions de produits d'assurance vie de l'exercice 2015, qui se sont fixées à 447 millions de dollars américains, ont été légèrement plus élevées (8 millions de dollars américains) que celles de 2014. La croissance sur les marchés internationaux et sur le marché des produits axés sur la protection et les tendances positives des souscriptions des produits jumelés au programme Vitality et des produits d'assurance vie temporaire ont été en grande partie contrebalancées par les pressions concurrentielles susmentionnées.
- Les souscriptions de produits de **JH Long-Term Care (« JH LTC »)** ont reculé de 6 millions de dollars américains par rapport à celles du T4 2014, pour s'établir à 8 millions de dollars américains, et celles de l'exercice 2015 ont diminué de 34 % en regard de celles de 2014, pour se fixer à 41 millions de dollars américains. Nous avons poursuivi la transition à notre nouveau produit novateur de soins de longue durée Performance LTC, et les souscriptions ont suivi une tendance à la hausse au cours du T4 2015.

## Division des placements

« En 2015, nous avons comptabilisé une charge nette relative aux résultats techniques liés aux placements du fonds général de 530 millions de dollars qui était imputable à l'incidence du recul marqué des prix du pétrole qui a plus que contrebalancé les résultats techniques de nos autres placements, a souligné Warren Thomson, vice-président directeur principal et chef des placements. Nous croyons que les exploitations pétrolières et gazières dans lesquelles nous détenons des placements sont en bonne position pour tirer parti de la reprise une fois que le déséquilibre entre l'offre et la demande sera corrigé sur le marché. D'autres catégories, notamment les titres à revenu fixe qui sont réinvestis et les titres de créance, ont contribué aux profits tirés des résultats techniques liés aux placements de 346 millions de dollars, qui ont contrebalancé en partie les charges de 876 millions de dollars attribuables aux prix du pétrole. Nous continuons de croire que les résultats techniques liés aux placements de 400 millions de dollars par année demeurent une estimation raisonnable tout au long du cycle à long terme<sup>15</sup>. »

« Malgré la volatilité soutenue sur les marchés financiers mondiaux, dans l'ensemble, nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont continué d'enregistrer des résultats solides au quatrième trimestre, et ont généré des apports nets de 8,7 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. Le BAIIA tiré des activités de base<sup>16</sup> a atteint 305 millions de dollars au quatrième trimestre, une augmentation de 20 % par rapport à celui de l'exercice précédent. Les apports nets pour l'exercice ont été de 34,4 milliards de dollars et le BAIIA tiré des activités de base, de 1,2 milliard de dollars. »

<sup>15</sup> Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » plus loin.

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

« En 2015, nos activités de gestion d'actifs ont franchi plusieurs jalons importants, de poursuivre M. Sotorp. La croissance des activités de Gestion d'actifs Manuvie à titre de gestionnaire d'actifs de premier ordre a été stimulée par des souscriptions nettes records, l'excellent rendement des placements, l'accroissement des capacités et la diversité de sa clientèle mondiale. Nous avons mis en place une structure d'OPCVM à Dublin à l'appui de notre réseau de distribution sur le marché européen. Grâce à l'acquisition de la Standard Life, Gestion d'actifs Manuvie a considérablement accru ses capacités en matière de solutions de placements guidés par le passif. Nous continuons de mettre en valeur notre longue expérience sur les marchés privés qui consiste à collaborer avec les investisseurs pour offrir des possibilités uniques de réaliser leurs objectifs de placement. »

Au 31 décembre 2015, le total des actifs gérés par Gestion d'actifs Manuvie s'élevait à 417 milliards de dollars (320 milliards de dollars en 2014), y compris des fonds de 362 milliards de dollars gérés pour le compte de clients externes. Les actifs gérés pour le compte de clients externes ont crû de 21 milliards de dollars depuis le 30 septembre 2015 et de 84 milliards de dollars depuis le 31 décembre 2014. Au 31 décembre 2015, Gestion d'actifs Manuvie avait un total de 95 fonds notés quatre et cinq étoiles par Morningstar, soit 23 fonds de plus qu'au 31 décembre 2014.

## AUTRES ÉLÉMENTS

Dans un communiqué distinct diffusé aujourd'hui, la Société a annoncé que le conseil d'administration a approuvé une hausse de 9 % ou, 1,5 cent par action, du dividende trimestriel, soit un dividende de 18,5 cents par action ordinaire de la SFM, payable au plus tôt le 21 mars 2016 aux actionnaires inscrits en date du 24 février 2016 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 mars 2016, 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

Au **Canada**, Waterstone Human Capital a classé Manuvie parmi les dix sociétés ayant les cultures d'entreprise les plus admirées au Canada en 2015, dans la catégorie des entreprises de grande envergure. Les sociétés sont évaluées en fonction de leur vision et de leur leadership, du recrutement et de l'embauche adaptés, de l'harmonie et de l'évaluation de la culture d'entreprise, de la fidélisation, des programmes de récompenses et de reconnaissance, du rendement organisationnel et de la responsabilité sociale.

En **Chine**, pour la quatrième année de suite, Manulife-Sinochem a été désignée meilleure marque en ce qui a trait à la fiabilité et à la reconnaissance dans le cadre de la remise des prix de Shanghai Insurance. La Société a également reçu le prix Critical Disease Insurance Product of the Year pour un produit d'assurance maladie conçu à l'intention des enfants.

À **Hong Kong**, Manuvie a remporté neuf prix dans le cadre de la remise des Benchmark Fund of the Year Awards 2015 : prix Best in Class pour trois CPO, prix Outstanding Achiever dans la catégorie MPF pour le Manulife GS MPF International Equity Fund, deux prix Best in Class dans la catégorie Investment Manager of the Year (MPF), le prix Outstanding Achiever dans la catégorie MPF – Investor Education, deux prix Outstanding Achiever dans la catégorie House Awards remis à Manulife Asset Management Asia pour le rendement de ses actions de Hong Kong et de ses titres à revenu fixe américains.

Aux **États-Unis**, le site Insurance Networking News a réservé les plus grands honneurs au programme Vitality de John Hancock, déclaré meilleur projet « Internet des objets » venant d'une société d'assurance en 2015.

## **Remarques :**

La Société Financière Manuvie tiendra une conférence téléphonique sur ses résultats financiers du quatrième trimestre le 11 février 2016 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 11 février 2016 et jusqu'au 25 février 2016 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 11 février 2016, 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 quatrième 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**

Anne-Julie Gratton  
514 499-7999, poste 8150  
[Anne\\_Julie\\_Gratton@manuvie.com](mailto:Anne_Julie_Gratton@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 11 février 2016, 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

<b>A APERÇU</b>	<b>D RENDEMENT PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ</b>
1. Résultats du quatrième trimestre	1. Déclarations complémentaires sur les activités de gestion de patrimoine et d'actifs
2. Résultats de l'exercice	2. Déclarations complémentaires par secteur d'activité
3. Souscriptions	
4. Éléments liés aux fonds propres	<b>E MISE À JOUR DE LA GESTION DU RISQUE ET DES FACTEURS DE RISQUE</b>
5. Mise à jour de la transaction Standard Life	1. Incidence possible de la conjoncture macroéconomique
6. Mise à jour du programme d'efficience et d'efficacité	2. Garanties des contrats de rentes à capital variable et garanties des fonds distincts
7. Augmentation du RCP tiré des activités de base à moyen terme	3. Mise en garde à l'égard des sensibilités
	4. Risque lié au rendement des actions cotées
<b>B FAITS SAILLANTS FINANCIERS</b>	5. Risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt
1. Analyse des résultats du quatrième trimestre et de l'exercice	6. Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme
2. Produits	
3. Primes et dépôts	<b>F QUESTIONS ET CONTRÔLES COMPTABLES</b>
4. Actifs gérés et administrés	1. Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour et hypothèses
5. Fonds propres	2. Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière
6. Incidence de la comptabilisation à la juste valeur	
7. Incidence des taux de change	<b>G DIVERS</b>
	1. Rendement et mesures non conformes aux PCGR
<b>C RÉSULTATS PAR DIVISION</b>	2. Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification
1. Division Asie	3. Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs
2. Division canadienne	
3. Division américaine	
4. Services généraux et autres	

## A APERÇU

### A1 Résultats du quatrième trimestre

**Au quatrième trimestre de 2015 (« T4 2015 »), Manuvie a déclaré un résultat net attribué aux actionnaires** de 246 millions de dollars, un résultat dilué par action ordinaire de 0,11 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») de 2,3 %, en regard de respectivement 640 millions de dollars, 0,33 \$ et 8,1 % à la période correspondante de 2014.

Le résultat net attribué aux actionnaires comprend le résultat tiré des activités de base<sup>17</sup> (qui englobe des éléments qui, selon nous, reflètent la capacité de résultat sous-jacente de l'entreprise) totalisant 859 millions de dollars au T4 2015, en comparaison de 713 millions de dollars au T4 2014, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui ont donné lieu à des charges de 613 millions de dollars au T4 2015, en regard de charges de 73 millions de dollars au T4 2014, ce qui correspond à une variation d'une période à l'autre de 540 millions de dollars.

La hausse de 146 millions de dollars du résultat tiré des activités de base comprenait un montant de 52 millions de dollars lié aux entreprises acquises récemment, ainsi que l'incidence de la croissance des volumes de souscriptions et des marges sur les produits en Asie, de la progression des produits d'honoraires de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs attribuable à l'augmentation des actifs et de l'effet positif de 94 millions de dollars des taux de change. Cette hausse a été contrebalancée en partie par l'inclusion de résultats techniques liés aux placements liés aux activités de base<sup>15</sup> de 50 millions de dollars dans le résultat tiré des activités de base du T4 2014, tandis que le résultat tiré des activités de base du T4 2015 ne comptait pas de tels résultats techniques. Le résultat tiré des activités de base du T4 2015 tenait compte d'une charge de 50 millions de dollars liée aux résultats techniques découlant des résultats techniques défavorables enregistrés aux États-Unis, contrebalancée en partie par les résultats techniques positifs en Asie et au Canada.

Les charges liées aux éléments exclus du résultat tiré des activités de base du T4 2015 comprenaient une charge de 361 millions de dollars relative aux résultats techniques liés aux placements, qui découlait principalement de l'incidence du recul marqué des prix du pétrole et du gaz sur notre portefeuille de placements, ainsi que d'un certain nombre d'éléments de moindre importance totalisant 252 millions de dollars. Ces éléments englobent l'incidence défavorable des améliorations apportées au modèle actuariel, les frais d'intégration et les répercussions directes des marchés des actions et des taux d'intérêt. La mise à jour des flux de trésorerie utilisés dans la modélisation actuarielle et des répercussions fiscales futures a également entraîné des charges relatives aux résultats techniques liés aux placements au T4 2015.

Les charges de 73 millions de dollars liées à des éléments exclus du résultat tiré des activités de base du T4 2014 avaient principalement trait à l'incidence directe des taux d'intérêt et des marchés des actions, d'un montant de 377 millions de dollars, contrebalancée par une perte liée aux résultats techniques liés aux placements de 353 millions de dollars, le reclassement d'un montant de 50 millions de dollars des résultats techniques sur les placements au résultat tiré des activités de base en 2014 ainsi que par quelques éléments de moindre importance.

### A2 Résultats de l'exercice

**Le résultat net attribué aux actionnaires de Manuvie pour l'exercice 2015** s'est élevé à 2,2 milliards de dollars, contre 3,5 milliards de dollars pour l'exercice 2014. Pour l'exercice 2015, le résultat tiré des activités de base s'est établi à 3,4 milliards de dollars, en comparaison de 2,9 milliards de dollars en 2014, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base ont donné lieu à des charges nettes de 1,2 milliard de dollars en 2015, en regard d'un profit net de 0,6 milliard de dollars en 2014.

L'augmentation de 540 millions de dollars du résultat tiré des activités de base pour 2015 tenait compte d'un montant de 155 millions de dollars lié aux entreprises acquises récemment, de l'incidence de la croissance des affaires nouvelles et des fluctuations des taux de change de 325 millions de dollars, contrebalancés en partie par l'inclusion de profits sur les placements liés

<sup>17</sup> Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

aux activités de base de 200 millions de dollars dans le résultat tiré des activités de base de 2014. De tels profits ne figuraient pas dans le résultat tiré des activités de base de 2015. Sur le plan sectoriel, le résultat tiré des activités de base de la division Asie a progressé de 18 %, après ajustement pour tenir compte de l'incidence des taux de change, reflet de la solide croissance des volumes d'affaires nouvelles combinée à l'augmentation des marges sur les produits et à la combinaison de produits favorable et aux résultats techniques positifs. Au Canada, le résultat tiré des activités de base s'est amélioré de 36 %, environ la moitié de cette amélioration étant liée à l'entreprise acquise récemment. Aux États-Unis, le résultat tiré des activités de base a fléchi de 4 %, après ajustement pour tenir compte de l'incidence des taux de change, ce qui s'explique par les résultats techniques défavorables et la baisse des avantages fiscaux, contrebalancés en partie par la hausse des produits d'honoraires tirés des activités de gestion de patrimoine et d'actifs attribuable à l'augmentation des actifs. En 2015, les résultats techniques défavorables ont donné lieu à une charge de 205 millions de dollars, les résultats techniques défavorables enregistrés aux États-Unis et au Canada ayant été contrebalancés en partie par les résultats techniques favorables en Asie.

En 2015, les charges nettes liées à des éléments de 1,2 milliard de dollars exclus du résultat tiré des activités de base comprenaient des charges relatives aux résultats techniques liés aux placements de 530 millions de dollars (charges de 876 millions de dollars attribuables au recul marqué des prix du pétrole et du gaz, contrebalancées par un montant de 346 millions de dollars au titre des résultats techniques favorables liés aux placements des autres catégories d'actifs et des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe), des charges de 451 millions de dollars au titre des modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles, des frais d'intégration et d'acquisition de 149 millions de dollars, un montant de 93 millions de dollars lié à l'incidence directe des taux d'intérêt et des marchés des actions et d'autres éléments d'un montant net de 14 millions de dollars.

En 2014, les profits nets de 613 millions de dollars liés à des éléments exclus du résultat tiré des activités de base comprenaient des résultats techniques liés aux placements de 359 millions de dollars (total des résultats techniques liés aux placements de 559 millions de dollars diminué d'un montant de 200 millions de dollars reclassé dans le résultat tiré des activités de base). Le montant restant de 254 millions de dollars comprenait des profits liés en grande partie à l'incidence directe de 412 millions de dollars des taux d'intérêt et des marchés des actions, contrebalancée en partie par les charges de 198 millions de dollars liées aux modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles.

### A3 Souscriptions

Les **souscriptions de produits d'assurance**<sup>18</sup> se sont établies à 1 027 millions de dollars pour le T4 2015, une hausse de 22 %<sup>19</sup> par rapport au T4 2014. Pour l'exercice 2015, les souscriptions de produits d'assurance se sont fixées à 3,4 milliards de dollars, une hausse de 24 % en regard de celles de 2014.

Au T4 2015, la solide croissance des souscriptions de produits d'assurance découlait de l'augmentation supérieure à 10 % en Asie et de la variabilité normale dans le marché des régimes de retraite pour groupes de grande taille au Canada. En Asie, les souscriptions de produits d'assurance ont progressé de 20 %, du fait de la croissance supérieure à 10 % dans la plupart des territoires. Au Canada, le bond de 76 % des souscriptions de produits d'assurance s'explique 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 reculé de 17 %, sous l'effet des pressions concurrentielles sur le marché de l'assurance vie et de la diminution des souscriptions de produits d'assurance soins de longue durée.

En 2015, la robuste croissance des souscriptions de produits d'assurance s'explique par la hausse de 28 % enregistrée en Asie et par la variabilité normale des souscriptions dans le marché des régimes de retraite pour groupes de grande taille. En Asie, pour un troisième exercice d'affilée, nous avons

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

<sup>19</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.

enregistré des souscriptions d'assurance records, reflet du succès des nouveaux produits et des initiatives de marketing ainsi que de l'élargissement de nos réseaux de distribution. Au Canada, les souscriptions ont également été avantagées par la solidité des souscriptions de produits destinés aux particuliers. Aux États-Unis, les souscriptions de produits d'assurance ont reculé de 3 %, l'augmentation des souscriptions de produits d'assurance vie ayant été plus que contrebalancée par la baisse des souscriptions de produits d'assurance soins de longue durée.

Les **apports nets**<sup>20</sup> **des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** ont atteint 8,7 milliards de dollars au T4 2015, une augmentation de 5,9 milliards de dollars en regard du T4 2014. Les apports nets ont atteint 34,4 milliards de dollars américains pour l'exercice, une augmentation de 16,1 milliards de dollars en regard de ceux de 2014.

Au T4 2015, pour un 24<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>20</sup> de 31,1 milliards de dollars, qui se sont améliorés de 53 % par rapport à ceux du T4 2014 (amélioration de 29 % compte non tenu des entreprises acquises récemment), et à la forte fidélisation des clients. En Asie, les apports bruts ont augmenté de 7 % en comparaison de ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, du fait de l'augmentation marquée des souscriptions de fonds communs de placement en Chine continentale et de la solidité soutenue des souscriptions de régimes de retraite à Hong Kong. Au Canada, les apports bruts ont progressé de 45 %, du fait de la robustesse des apports bruts des fonds communs de placement et de l'incidence de l'entreprise acquise récemment (progression de 5 %, compte non tenu de l'entreprise acquise récemment). Les apports bruts ont bondi de 50 % (hausse de 21 %, compte non tenu de l'entreprise acquise récemment) aux États-Unis, par suite des souscriptions records de régimes de retraite du trimestre et de la solidité soutenue des apports bruts générés par les fonds communs de placement. Les apports bruts de Gestion d'actifs Manuvie ont plus que doublé sous l'effet des mandats importants visant des titres à revenu fixe au Japon et en Corée du Sud.

En 2015, les apports nets considérables étaient attribuables à la solidité des apports bruts de 114,7 milliards de dollars, qui se sont améliorés de 46 % par rapport à ceux de 2014 (amélioration de 32 %, compte non tenu des entreprises acquises récemment) et à la forte fidélisation des clients. En Asie, les apports bruts ont augmenté de 56 % en comparaison de ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, du fait de l'augmentation marquée des souscriptions de fonds communs de placement en Chine continentale et de la solidité soutenue des souscriptions de régimes de retraite à Hong Kong. Au Canada, les apports bruts ont progressé de 57 %, par suite de la robustesse des apports bruts des souscriptions de régimes de retraite et de fonds communs de placement et de l'incidence de l'entreprise acquise récemment (progression de 22 %, compte non tenu de l'incidence de l'entreprise acquise récemment). Du côté des États-Unis, les apports bruts ont enregistré une hausse de 26 %, qui s'explique par les apports bruts considérables des souscriptions de fonds communs de placement et de l'acquisition récente des activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life (hausse de 10 %, compte non tenu de l'entreprise acquise récemment). Les apports bruts de Gestion d'actifs Manuvie ont plus que doublé sous l'effet des mandats importants visant des titres à revenu fixe.

Les **souscriptions des autres produits de gestion de patrimoine**<sup>20</sup> se sont élevées à 2,1 milliards de dollars au T4 2015, une augmentation de 80 % par rapport au niveau du T4 2014 (47 %, compte non tenu des entreprises acquises récemment). Pour l'exercice, les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine se sont fixées à 7,5 milliards de dollars, une hausse de 89 % en regard de celles de 2014.<sup>21</sup>

Au T4 2015, en Asie, les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine ont presque doublé par rapport à celles du T4 2014, du fait de l'élargissement du réseau de distribution et des lancements récents de produits au Japon, alors qu'au Canada, les souscriptions ont été avantagées par les contributions de l'entreprise acquise récemment.

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

<sup>21</sup> La Division américaine n'a pas enregistré de souscriptions dans cette catégorie.

En 2015, les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine ont enregistré une hausse de 89 % en comparaison de celles de 2014, les souscriptions au Japon ayant presque triplé en raison de l'élargissement du réseau de distribution et du succès des nouveaux produits, et celles du Canada ayant été avantagées par les contributions de l'entreprise acquise récemment.

#### **A4 Ratio du MMPRCE, ratio d'endettement et versements**

Le **ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (« ratio du MMPRCE »)** de Manufacturers a clôturé 2015 à 223 %, en regard du ratio de 248 % à la fin de 2014. La diminution de 25 points de base depuis l'exercice précédent tenait compte du capital déployé pour réaliser l'acquisition de la Standard Life et de l'accroissement des fonds propres réglementaires requis, qui ont été supérieurs au résultat.

Le **ratio d'endettement** de Manuvie s'est établi à 23,8 % au 31 décembre 2015, par rapport à 27,8 % à la fin de 2014. L'amélioration reflétait l'incidence de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, la conversion de reçus de souscription en actions ordinaires après la conclusion de l'acquisition de la Standard Life et une augmentation des résultats non distribués.

Les divisions d'exploitation ont fait des **versements**<sup>22</sup> de 2,2 milliards de dollars au Groupe en 2015, en comparaison de 2,4 milliards de dollars en 2014.

#### **A5 Mise à jour de la transaction Standard Life**

En 2015, la contribution de la Standard Life au résultat tiré des activités de base, y compris une charge après impôt de 35 millions de dollars liée à l'amortissement des immobilisations incorporelles, s'est établie à 169 millions de dollars. La contribution de la Standard Life au résultat net, compte non tenu de frais d'intégration de 99 millions de dollars, qui sont exclus du résultat tiré des activités de base, s'est élevée à 2 millions de dollars. Les autres éléments exclus du résultat tiré des activités de base attribuables à l'acquisition de la Standard Life ont donné lieu à une charge nette de 167 millions de dollars, dont un montant de 156 millions de dollars avait trait à l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt ainsi qu'à d'autres résultats techniques liés aux placements, et un montant de 11 millions de dollars était attribuable à l'incidence des modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles.

En 2014, nous avons communiqué nos prévisions à l'égard de certaines mesures et, comme il est mentionné ci-après, nous sommes en bonne voie d'atteindre nos objectifs.

- Nous avons prévu que le résultat tiré de l'acquisition avant les coûts de transition, les frais d'intégration et l'incidence directe des marchés en 2015 contribuerait modestement à la croissance en 2015 et augmenterait d'environ 0,03 \$ le résultat par action ordinaire (« RPA ») au cours de 2016, 2017 et 2018.<sup>23</sup> Lorsque nous avons établi ces prévisions, nous avons présumé que les marchés des actions et les taux d'intérêt n'auraient aucune incidence directe. En 2015, le résultat après la clôture de la transaction a accru de 0,05 \$ le RPA tiré des activités de base et le RPA ajusté pour tenir compte des éléments susmentionnés.
- Nous avons prévu réaliser des économies annuelles après impôt de 100 millions de dollars principalement d'ici le troisième exercice.<sup>23</sup> À la fin de 2015, nous avons réalisé des économies annualisées de 65 millions de dollars après impôt, de sorte que nous sommes en bonne voie d'atteindre l'objectif.
- Nous avons également déclaré que nous prévoyions que le total des frais d'intégration après impôt pour les trois premiers exercices s'établirait à 150 millions de dollars, ce qui demeure notre meilleure estimation.<sup>23</sup> En 2015, nous avons engagé des frais d'intégration après impôt de 80 millions de dollars.
- À plus long terme, en raison de la fusion des entreprises, il ne sera pas possible de présenter séparément la contribution de la Standard Life au résultat et, par conséquent, il ne sera pas possible de présenter sa contribution au RPA. Nous prévoyons toutefois réaliser ces objectifs initiaux et les avons intégrés dans nos plans.<sup>23</sup>

<sup>22</sup> Les versements s'entendent des fonds remis par les filiales en exploitation et des excédents de capitaux produits par les entreprises canadiennes autonomes et pouvant être déployés par Manuvie.

<sup>23</sup> Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » plus loin.

## **A6 Mise à jour du programme d'efficience et d'efficacité**

Notre programme d'efficience et d'efficacité, annoncé en novembre 2012, vise à tirer parti de notre taille et de nos capacités à l'échelle mondiale pour atteindre l'excellence opérationnelle et réaliser les gains d'efficacité dans toute l'organisation. Pour 2016, notre objectif en matière d'économies nettes avant impôt liées à l'efficience et à l'efficacité est de 400 millions de dollars, et nous prévoyons dépasser cet objectif. En 2015, nous avons fait des économies avant impôt d'environ 350 millions de dollars. Ces économies nous ont permis de financer de nouvelles initiatives visant à soutenir la croissance à long terme du résultat. Le montant de cet investissement pourrait changer au fur et à mesure de la mise en œuvre de notre stratégie. Nous avons notamment l'intention de continuer de nous assurer que l'ordre de priorité des projets et leur séquence sont appropriés.

## **A7 Augmentation du RCP tiré des activités de base à moyen terme**

Le RCP tiré des activités de base s'est élevé à 9,2 % en 2015 et, compte tenu des 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. Nous prévoyons que le RCP tiré des activités de base augmentera, pour atteindre au moins 13 % à moyen terme, à mesure que nous mettons en œuvre notre stratégie et que les résultats techniques liés aux placements reviennent à la normale.<sup>24</sup> Nous prévoyons que le principal facteur de l'accroissement du RCP tiré des activités de base, soit la croissance interne de nos activités moins capitalistiques et qui dégagent un RCP plus élevé, notamment nos activités en Asie et nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs, sera appuyé par la contribution des acquisitions et partenariats importants récents et les économies additionnelles découlant de notre programme d'efficience et d'efficacité. À l'heure actuelle, nous estimons que les acquisitions et partenariats importants récents ajouteront, à moyen terme<sup>24</sup>, entre 400 et 450 millions de dollars au résultat annuel tiré des activités de base. Par la suite, leur contribution pourrait croître davantage, stimulée par les partenariats stratégiques à long terme conclus en Asie et de l'augmentation des produits issus de synergies<sup>24</sup>. Les acquisitions et partenariats importants conclus récemment comprennent les transactions visant la Standard Life plc, la New York Life, DBS et la Standard Chartered. À plus long terme, par suite de leur intégration à nos activités, il ne sera plus possible de présenter séparément l'incidence de ces transactions sur le résultat tiré des activités de base et, par conséquent, de présenter la contribution des entreprises acquises et des partenariats.

---

<sup>24</sup> Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » plus loin.

## B FAITS SAILLANTS FINANCIERS

(en millions de \$ CA, à moins d'indication contraire, non audité)	Résultats trimestriels			Résultats de l'exercice	
	T4 2015	T3 2015	T4 2014	2015	2014
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	<b>246 \$</b>	622 \$	640 \$	<b>2 191 \$</b>	3 501 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(29)	(29)	(28)	(116)	(126)
<b>Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires</b>	<b>217 \$</b>	593 \$	612 \$	<b>2 075 \$</b>	3 375 \$
<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>859 \$</b>	870 \$	713 \$	<b>3 428 \$</b>	2 888 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(361)	(169)	(403)	(530)	359
<b>Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base</b>	<b>498 \$</b>	701 \$	310 \$	<b>2 898 \$</b>	3 247 \$
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	(29)	232	377	(93)	412
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(97)	(285)	(59)	(451)	(198)
Frais d'intégration et coûts d'acquisition	(39)	(26)	-	(149)	-
Autres éléments	(87)	-	12	(14)	40
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	<b>246 \$</b>	622 \$	640 \$	<b>2 191 \$</b>	3 501 \$
Résultat de base par action ordinaire (\$ CA)	<b>0,11 \$</b>	0,30 \$	0,33 \$	<b>1,06 \$</b>	1,82 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$ CA)	<b>0,11 \$</b>	0,30 \$	0,33 \$	<b>1,05 \$</b>	1,80 \$
Résultat dilué tiré des activités de base par action ordinaire (\$ CA) <sup>1</sup>	<b>0,42 \$</b>	0,43 \$	0,36 \$	<b>1,68 \$</b>	1,48 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	<b>2,3 %</b>	6,5 %	8,1 %	<b>5,8 %</b>	11,9 %
RCP tiré des activités de base <sup>1</sup>	<b>8,7 %</b>	9,2 %	9,0 %	<b>9,2 %</b>	9,8 %
Souscriptions <sup>1</sup>	<b>1 027 \$</b>			<b>3 380 \$</b>	2 544 \$
Produits d'assurance	\$	803 \$	760 \$	\$	\$
Apports bruts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs <sup>1</sup>	<b>31 089 \$</b>	25 862 \$	17 885 \$	<b>114 686 \$</b>	69 164 \$
Apports nets du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs <sup>1</sup>	<b>8 748 \$</b>	4 514 \$	2 806 \$	<b>34 387 \$</b>	18 335 \$
Autres produits de gestion de patrimoine	<b>2 109 \$</b>	1 845 \$	1 109 \$	<b>7 494 \$</b>	3 866 \$
Primes et dépôts <sup>1</sup>	<b>7 759 \$</b>	7 476 \$	6 631 \$	<b>29 509 \$</b>	24 938 \$
Produits d'assurance	\$	\$	\$	\$	\$
Produits de gestion de patrimoine et d'actifs	<b>31 089 \$</b>	25 862 \$	17 885 \$	<b>114 686 \$</b>	69 164 \$
Autres services de gestion de patrimoine	<b>1 963 \$</b>	1 595 \$		<b>6 718 \$</b>	3 752 \$
Services généraux et autres	<b>26 \$</b>	24 \$	18 \$	<b>90 \$</b>	77 \$
Actifs gérés et actifs administrés (en milliards de \$ CA) <sup>1</sup>	<b>935 \$</b>	888 \$	691 \$	<b>935 \$</b>	691 \$
Fonds propres (en milliards de \$ CA) <sup>1</sup>	<b>49,9 \$</b>	47,9 \$	39,6 \$	<b>49,9 \$</b>	39,6 \$
Ratio du MPRCE de Manufacturers	<b>223 %</b>	226 %	248 %	<b>223 %</b>	248 %

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

## B1 Analyse du résultat du quatrième trimestre et 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			Résultats de l'exercice	
	T4 2015	T3 2015	T4 2014	2015	2014
<b>Résultat tiré des activités de base<sup>1</sup></b>				<b>1 305</b>	<b>1 008</b>
Division Asie	353 \$	356 \$	260 \$	\$	\$
Division canadienne	354	338	224	1 258	927
Division américaine	350	393	338	1 537	1 383
Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)	(124)	(104)	(112)	(446)	(446)
Coût prévu des couvertures à grande échelle <sup>2</sup>	(74)	(62)	(47)	(226)	(184)
Résultats techniques liés aux placements inclus dans le résultat tiré des activités de base <sup>3</sup>	-	(51)	50	-	200
<b>Résultat tiré des activités de base</b>	<b>859 \$</b>	<b>870 \$</b>	<b>713 \$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base <sup>3</sup>	(361)	(169)	(403)	(530)	359
<b>Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base</b>	<b>498 \$</b>	<b>701 \$</b>	<b>310 \$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</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>	(29)	232	377	(93)	412
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles <sup>5</sup>	(97)	(285)	(59)	(451)	(198)
Frais d'intégration et coûts d'acquisition <sup>6</sup>	(39)	(26)	-	(149)	-
Autres éléments exclus du résultat tiré des activités de base <sup>7</sup>	(87)	-	12	(14)	40
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	<b>246 \$</b>	<b>622 \$</b>	<b>640 \$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>

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

<sup>2)</sup> La charge nette sur les couvertures d'actions à grande échelle subie au T4 2015 s'est établie à 143 millions de dollars et comprend une charge de 74 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 une charge de 69 millions de dollars découlant du rendement supérieur des marchés par rapport à nos hypothèses d'évaluation. Le profit net sur les couvertures d'actions à grande échelle réalisé pour l'exercice 2015 s'est établi à 8 millions de dollars et comprend une charge de 226 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 profit de 234 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 pour le T4 2015 et pour l'exercice 2015).

<sup>3)</sup> Comme il est mentionné à la rubrique « Principales méthodes comptables et actuarielles » figurant dans le rapport de gestion de notre rapport annuel de 2014, 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 et 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 97 millions de dollars du T4 2015 tient compte des nombreuses améliorations apportées aux modèles liés à la projection des flux de trésorerie liés aux actifs et aux passifs dans plusieurs unités administratives. De la charge de 451 millions de dollars de 2015

liée aux modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles, un montant de 285 millions de dollars a été comptabilisé au T3 2015 dans le cadre de la révision annuelle complète des hypothèses d'évaluation.

- <sup>6)</sup> La charge de 39 millions de dollars au T4 2015 tient compte des frais d'intégration de 34 millions de dollars liés à l'acquisition de la Standard Life et des frais d'intégration de 5 millions de dollars liés à la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance. La charge de 149 millions de dollars pour l'exercice 2015 tient compte des frais d'intégration liés à la transaction avec la Standard Life et à la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance respectivement de 99 millions de dollars et 50 millions de dollars.
- <sup>7)</sup> La charge de 87 millions de dollars engagée au T4 2015 comprenait une charge de 52 millions de dollars liée à la réappropriation d'un traité de réassurance au Canada et une charge de 37 millions de dollars au titre du règlement du rachat du régime de retraite au Royaume-Uni et un profit de 2 millions de dollars lié aux modifications des taux d'imposition. La charge de 14 millions de dollars pour l'exercice 2015 a trait aux éléments du T4 2015 susmentionnés, contrebalancés en partie par un profit de 63 millions de dollars lié principalement à l'incidence des modifications aux taux d'imposition au Canada et au Japon. Le profit de 40 millions de dollars réalisé en 2014 est lié à un profit de 24 millions de dollars sur la réappropriation de traités de réassurance au Canada, à un montant de 12 millions de dollars lié principalement aux ajustements de clôture au titre de la sortie de nos activités d'assurance de Taïwan en 2013 et à un montant de 4 millions de dollars au titre des modifications aux taux d'imposition en Asie.

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			Résultats de l'exercice	
	T4 2015	T3 2015	T4 2014	2015	2014
Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable <sup>1</sup>	77 \$	(419) \$	(142) \$	(299) \$	(182) \$
Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques <sup>2</sup>	(97)	647	533	201	729
Vente d'obligations désignées comme DV et positions en dérivés du secteur Services généraux et autres	(9)	4	(14)	5	(40)
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>	-	-	-	-	(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>(29) \$</b>	<b>232 \$</b>	<b>377 \$</b>	<b>(93) \$</b>	<b>412 \$</b>

<sup>1)</sup> Au T4 2015, des profits de 578 millions de dollars découlant de l'exposition brute aux actions ont été en partie contrebalancés par des pertes de 432 millions de dollars liés aux couvertures dynamiques et de 69 millions de dollars liés aux couvertures à grande échelle, ce qui a donné lieu à un profit net de 77 millions de dollars.

<sup>2)</sup> Au T4 2015, la charge au titre des hypothèses relatives aux taux de réinvestissement des titres à revenu fixe s'explique par une augmentation des écarts de taux des swaps 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			Résultats de l'exercice	
	T4 2015	T3 2015	T4 2014	2015	2014
Primes nettes compte non tenu de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance <sup>1</sup>	6 712 \$	6 233 \$	4 833 \$	23 925 \$	17 813 \$
Produits de placement	2 899	2 708	2 664	11 465	10 744
Autres produits <sup>1</sup>	2 694	2 487	2 301	10 098	8 739
	12 305	11 428	9 798	45 488	37 296
Produits avant les éléments suivants :	\$	\$	\$	\$	\$
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	(1 916)	3 672	6 182	(3 062)	17 092
Primes cédées, nettes des 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)	-	(7 996)	-
<b>Total des produits</b>	<b>10 389 \$</b>	<b>7 104 \$</b>	<b>15 980 \$</b>	<b>34 430 \$</b>	<b>54 388 \$</b>

<sup>1)</sup> Afin de présenter l'information financière aux fins de comparaison d'une période à l'autre, nous avons exclus l'incidence de 7 996 millions de dollars de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance, qui est présentée séparément pour le T3 2015 et l'exercice 2015. Pour les autres périodes, les montants de ce poste correspondent aux primes nettes présentées dans les états de résultat consolidés.

Au T4 2015, le total des produits s'est établi à 10,4 milliards de dollars, en comparaison de 16,0 milliards de dollars au T4 2014, et le total des produits de l'exercice 2015 a atteint 34,4 milliards de dollars, en regard de 54,4 milliards de dollars en 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 ». Pour l'exercice 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 cédée de 8,0 milliards de dollars (la prime de réassurance nette cédée a été contrebalancée entièrement par une augmentation de la variation des actifs de réassurance aux états du résultat).

Au T4 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 12,3 milliards de dollars, comparativement à 9,8 milliards de dollars au T4 2014. La hausse est attribuable à la croissance des activités, y compris à l'incidence des acquisitions récentes et des taux de change.

Au T4 2015, 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 établies à 1,9 milliard de dollars, essentiellement en raison de l'augmentation des taux des swaps et des taux d'intérêt en Amérique du Nord, contrebalancée en partie par l'incidence de la reprise des marchés des actions et de la remontée des évaluations immobilières aux États-Unis.

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 45,5 milliards de dollars en 2015 en regard de 37,3 milliards de dollars en 2014. La hausse est attribuable à la croissance des activités, y compris à l'incidence des entreprises acquises récemment et des taux de change.

En 2015, 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 établis à 3,1 milliards de dollars, essentiellement en raison de l'augmentation des taux des swaps et des taux d'intérêt en Amérique du Nord, contrebalancée en partie par l'incidence de la remontée des évaluations immobilières, surtout aux États-Unis.

### **B3 Primes et dépôts<sup>25</sup>**

Les primes et dépôts sont une autre mesure de la croissance du chiffre d'affaires, étant donné qu'ils comprennent toutes les entrées de trésorerie des clients. Les primes et dépôts des produits d'assurance se sont élevés à 7,8 milliards de dollars au T4 2015, en hausse de 7 %, en devises constantes, par rapport au T4 2014. Les primes et les dépôts des produits d'assurance se sont élevés à 29,5 milliards de dollars en 2015, compte non tenu de l'incidence de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance, en hausse de 10 % en devises constantes par rapport à 2014.

Les primes et dépôts des produits de gestion de patrimoine et d'actifs se sont établis à 31,1 milliards de dollars au T4 2015, en hausse de 13,2 milliards de dollars, ou 53 %, en devises constantes, par rapport au T4 2014 (augmentation de 29 %, compte non tenu des entreprises acquises récemment). Les primes et les dépôts des produits de gestion de patrimoine et d'actifs se sont élevés à 114,7 milliards de dollars en 2015, en hausse de 46 % en devises constantes par rapport à 2014.

Les primes et dépôts des autres produits de gestion de patrimoine se sont établis à 2,0 milliards de dollars au T4 2015, en hausse de 1,0 milliard de dollars, ou 85 %, en devises constantes (augmentation de 63 %, compte non tenu des entreprises récemment acquises). Les primes et les

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

dépôts des autres produits de gestion de patrimoine se sont élevés à 6,7 milliards de dollars en 2015, en hausse de 65 % en devises constantes par rapport à 2014.

#### **B4 Actifs gérés et administrés<sup>26</sup>**

Les actifs gérés et administrés au 31 décembre 2015 se sont établis à 935 milliards de dollars, en hausse de 244 milliards de dollars par rapport au 31 décembre 2014. L'augmentation tenait compte d'un montant de 118 milliards de dollars attribuable aux entreprises acquises récemment, mais excluait la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance. Les actifs gérés et administrés de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont progressé de 196 milliards de dollars, pour atteindre 511 milliards de dollars. La progression s'expliquait par les apports nets et les contributions solides de 109 milliards de dollars liés aux entreprises acquises récemment.

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

Le total des fonds propres de la SFM au 31 décembre 2015 s'est établi à 49,9 milliards de dollars, soit 10,3 milliards de dollars de plus qu'au 31 décembre 2014. L'augmentation par rapport au 31 décembre 2014 est surtout attribuable au résultat net attribué aux actionnaires de 2,2 milliards de dollars, à une incidence favorable des taux de change de 5,3 milliards de dollars, à l'acquisition de la Standard Life (émission d'actions ordinaires de la SFM d'une valeur de 2,2 milliards de dollars et 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 1,75 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 – « Résultat du quatrième trimestre » ci-dessus pour une analyse des résultats techniques du quatrième trimestre).

Les pertes nettes réalisées et latentes comptabilisées dans les revenus de placement se sont élevées à 1,9 milliard de dollars au T4 2015 (profits de 6,2 milliards de dollars au T4 2014), comme il est mentionné ci-dessus à la rubrique B2 – « Produits ».

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 T4 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

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

de base de 94 millions de dollars par rapport au T4 2014 et de 325 millions de dollars en 2015 par rapport à 2014. L'incidence du change sur les éléments exclus du résultat tiré des activités de base n'est pas pertinente en raison de la nature de ces éléments. Au besoin, chaque poste de nos états financiers a été touché par les fluctuations des taux de change.

## RÉSULTATS PAR DIVISION

### C1 Division Asie

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

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels			Résultats de l'exercice	
	T4 2015	T3 2015	T4 2014	2015	2014
Résultat net attribué aux actionnaires	<b>428 \$</b>	129 \$	336 \$	<b>1 176 \$</b>	1 247 \$
Résultat tiré des activités de base <sup>1</sup>	<b>353</b>	356	260	<b>1 305</b>	1 008
Produits <sup>2</sup>	<b>4 750</b>	3 250	3 658	<b>14 078</b>	11 958
Produits avant les profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les placements <sup>2</sup>	<b>4 257</b>	3 885	2 677	<b>14 524</b>	9 880
Primes et dépôts	<b>7 289</b>	5 965	5 256	<b>28 800</b>	17 897
Actifs gérés (en milliards de \$)	<b>107,6</b>	98,0	87,1	<b>107,6</b>	87,1
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires	<b>321 \$</b>	98 \$	297 \$	<b>921 \$</b>	1 129 \$
Résultat tiré des activités de base	<b>264</b>	272	229	<b>1 019</b>	913
Produits	<b>3 555</b>	2 482	3 222	<b>10 957</b>	10 808
Produits avant les profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les placements	<b>3 186</b>	2 968	2 358	<b>11 322</b>	8 941
Primes et dépôts	<b>5 455</b>	4 558	4 627	<b>22 612</b>	16 185
Actifs gérés (en milliards de \$)	<b>77,7</b>	73,2	75,1	<b>77,7</b>	75,1

<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.

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

**Au T4 2015, la Division Asie a comptabilisé un résultat net attribué aux actionnaires de 428 millions de dollars, comparativement à 336 millions de dollars au T4 2014. Au T4 2015, le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base de 353 millions de dollars, en comparaison de 260 millions de dollars au T4 2014, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui ont donné lieu à un profit net de 75 millions de dollars au T4 2015, en regard de 76 millions de dollars au T4 2014.**

En dollars américains, la monnaie de présentation de la division, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 321 millions de dollars américains au T4 2015, en regard de 297 millions de dollars américains au T4 2014, et le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 264 millions de dollars américains au T4 2015, en comparaison de 229 millions de dollars américains au T4 2014. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base ont donné lieu à un profit net de 57 millions de dollars américains au T4 2015 en regard de 68 millions de dollars américains au T4 2014.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 41 millions de dollars américains, ou 18 %, en regard du T4 2014, après ajustement pour tenir compte de l'incidence des variations des taux de change. L'augmentation s'explique par la croissance solide des volumes d'affaires nouvelles et l'amélioration des marges sur les produits, en partie contrebalancées par les charges d'investissement dans les initiatives liées à la croissance. En dollars canadiens, le résultat tiré des activités de base a augmenté de 93 millions de dollars pour s'établir à 353 millions de dollars au

T4 2015 en raison des facteurs mentionnés ci-dessus, et reflète une incidence favorable nette de 44 millions de dollars attribuable à des variations des taux de change dans les territoires où nous exerçons nos activités par rapport au dollar canadien.

Le profit net de 57 millions de dollars américains compris dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base du T4 2015 était principalement attribuable à l'incidence de la reprise des marchés des actions, contrebalancée en partie par le recul des taux d'intérêt.

**En 2015, la Division Asie a comptabilisé un résultat net attribué aux actionnaires de** 1 176 millions de dollars, comparativement à 1 247 millions de dollars en 2014. En 2015, le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base de 1 305 millions de dollars, en comparaison de 1 008 millions de dollars en 2014, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui ont donné lieu à une charge nette de 129 millions de dollars en 2015, en regard d'un profit net de 239 millions de dollars en 2014.

En 2015, en dollars américains, la monnaie de présentation de la division, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 921 millions de dollars américains, en regard de 1 129 millions de dollars américains en 2014; et le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 1 019 millions de dollars américains en 2015, en comparaison de 913 millions de dollars américains en 2014. En 2015, les éléments exclus du résultat tiré des activités de base ont donné lieu à une charge nette de 98 millions de dollars américains, en regard d'un profit net de 216 millions de dollars américains en 2014.

Le résultat tiré des activités de base pour 2015 a progressé de 154 millions de dollars américains par rapport à celui de 2014, après ajustement pour tenir compte de l'incidence de 48 millions de dollars américains des taux de change, reflet de la solide croissance des volumes d'affaires nouvelles combinée à l'augmentation des marges sur les produits, de la combinaison de produits favorable et des résultats techniques positifs, contrebalancés en partie par les charges liées aux initiatives de croissance. En dollars canadiens, le résultat tiré des activités de base de 2015 a augmenté de 297 millions de dollars pour s'établir à 1 305 millions de dollars grâce aux facteurs mentionnés ci-dessus, et reflète l'incidence favorable nette de 120 millions de dollars de l'appréciation des devises locales dans les territoires où nous exerçons nos activités par rapport au dollar canadien. La variation de 314 millions de dollars américains des éléments exclus du résultat tiré des activités de base est principalement attribuable aux variations de l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt.

Les **produits** avant les profits de placement latents et réalisés ont atteint 3,2 milliards de dollars américains au T4 2015 comparativement à 2,4 milliards de dollars américains au T4 2014, soit une hausse de 35 % attribuable à la croissance solide des souscriptions et à la croissance stable des contrats d'assurance en vigueur. Pour 2015, les produits avant les profits de placement latents et réalisés se sont établis à 11,3 milliards de dollars américains, une progression de 27 % attribuable à la croissance solide des souscriptions, surtout au Japon.

Les **primes et dépôts**, qui ont atteint 5,5 milliards de dollars américains au T4 2015, ont augmenté de 24 % par rapport au T4 2014. Les primes et dépôts des produits d'assurance, qui se sont élevés à 2,0 milliards de dollars américains, ont augmenté de 29 % depuis le T4 2014, du fait de l'accroissement record des souscriptions dans la plupart des territoires et de la croissance vigoureuse des primes périodiques sur les contrats en vigueur. Les primes et dépôts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont atteint 2,5 milliards de dollars américains au T4 2015, une hausse de 7 % par rapport au T4 2014, qui s'explique par l'augmentation des dépôts dans les fonds communs de placement, notamment en Chine continentale, et par la forte croissance des dépôts dans les régimes de retraite à Hong Kong. Les primes et dépôts des autres produits de gestion de patrimoine se sont fixés à 0,9 milliard de dollars américains au T4 2015, un bond de 90 % en regard du T4 2014 attribuable au succès des lancements de nouveaux produits combiné à l'élargissement du réseau de distribution.

Les primes et les dépôts se sont élevés à 22,6 milliards de dollars américains en 2015, en hausse de 48 % par rapport à 2014. Ce montant comprenait des primes et dépôts de produits d'assurance de 7,4 milliards de dollars américains, soit 23 % de plus qu'en 2014, ce qui s'explique par le solide accroissement des souscriptions et par la croissance vigoureuse des primes périodiques sur les

contrats en vigueur. Les primes et dépôts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont atteint 12,2 milliards de dollars américains, une hausse de 56 %, reflétant les lancements de nouveaux produits, notamment en Chine continentale, et la forte croissance des dépôts dans les régimes de retraite à Hong Kong. Les primes et dépôts des autres produits de gestion de patrimoine se sont fixés à 3,0 milliards de dollars américains, soit le double des niveaux de 2014, du fait du succès des lancements de nouveaux produits combiné à l'élargissement du réseau de distribution.

Les **actifs gérés** s'établissaient à 77,7 milliards de dollars américains au 31 décembre 2015, une hausse de 6 %, en devises constantes, en regard des actifs gérés au 31 décembre 2014, ce qui s'explique par les apports nets des clients de 6,6 milliards de dollars américains et les revenus de placement en 2015.

## C2 Division canadienne

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

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels			Résultat de l'exercice	
	T4 2015	T3 2015	T4 2014	2015	2014
Résultat net attribué aux actionnaires	<b>(102) \$</b>	278 \$	73 \$	<b>486 \$</b>	1 003 \$
Résultat tiré des activités de base <sup>1</sup>	<b>354</b>	338	224	<b>1 258</b>	927
Produits <sup>2</sup>	<b>2 460</b>	2 691	3 674	<b>10 073</b>	13 773
Produits avant les profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les placements <sup>2</sup>	<b>2 695</b>	2 615	2 297	<b>10 809</b>	9 637
Primes et dépôts	<b>6 983</b>	7 285	5 427	<b>29 344</b>	21 619
Actifs gérés (en milliards de \$)	<b>218,7</b>	215,6	158,9	<b>218,7</b>	158,9

<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 **perte nette imputée aux actionnaires de la Division canadienne pour le T4 2015** s'est établie à 102 millions de dollars en regard du résultat net de 73 millions de dollars au T4 2014. Au T4 2015, le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base de 354 millions de dollars, en comparaison de 224 millions de dollars au T4 2014, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui ont donné lieu à des charges nettes de 456 millions de dollars au T4 2015, en regard de charges nettes de 151 millions de dollars au T4 2014.

L'augmentation de 130 millions de dollars du résultat tiré des activités de base comprenait un montant de 63 millions de dollars lié à l'entreprise acquise, à l'incidence favorable de la croissance des contrats en vigueur, aux modifications apportées à la méthode d'attribution des revenus de placement prévus sur les actifs qui servent de soutien aux provisions pour écarts défavorables et aux résultats techniques positifs. Au T4 2015, la perte découlant des éléments exclus du résultat tiré des activités de base est imputable à l'incidence des résultats techniques défavorables liés aux placements et au marché, aux coûts liés à la réappropriation d'un traité de réassurance et, dans une moindre mesure, aux frais d'intégration liés à l'entreprise acquise.

**En 2015, la Division canadienne a comptabilisé un résultat net attribué aux actionnaires** de 486 millions de dollars, comparativement à 1 003 millions de dollars en 2014. En 2015, le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base de 1 258 millions de dollars, en comparaison de 927 millions de dollars en 2014, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui ont donné lieu à une charge nette de 772 millions de dollars en 2015, en regard d'un profit net de 76 millions de dollars en 2014.

La hausse de 331 millions de dollars du résultat tiré des activités de base depuis l'exercice précédent comprend un montant de 158 millions de dollars attribuable à l'acquisition de la Standard Life. La hausse reflète également l'incidence favorable de la modification apportée à la méthode d'attribution des revenus de placement prévus sur les actifs qui servent de soutien aux provisions pour écarts défavorables et de l'amélioration des produits d'honoraires sur nos activités de gestion de patrimoine

et d'actifs découlant de l'augmentation des actifs, contrebalancées en partie par les résultats techniques défavorables. La diminution sur 12 mois de 848 millions de dollars des éléments exclus du résultat tiré des activités de base est imputable aux résultats techniques défavorables liés aux placements et au marché, aux frais d'intégration et d'acquisition de l'entreprise acquise et à un certain nombre d'éléments non récurrents.

Les **produits** avant les profits de placement latents et réalisés ont atteint 2,7 milliards de dollars au T4 2015 comparativement à 2,3 milliards de dollars américains au T4 2014, ce qui s'explique par une hausse des primes et des produits de placement, contrebalancée par l'incidence de la réappropriation d'un traité de réassurance. En 2015, les produits avant les profits de placement latents et réalisés ont atteint 10,8 milliards de dollars comparativement à 9,6 milliards de dollars en 2014, une augmentation attribuable également à la hausse des primes.

Au T4 2015, les **primes et dépôts** ont atteint 7,0 milliards de dollars, soit 1,6 milliard de plus qu'au T4 2014, et 29,3 milliards de dollars pour l'exercice 2015, soit 7,7 milliards de dollars de plus qu'en 2014. La contribution de l'entreprise acquise aux primes et dépôts s'est établie à 1,5 milliard de dollars pour le trimestre et à 5,3 milliards de dollars pour l'exercice. La contribution de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs représentait 1,2 milliard de dollars de l'amélioration pour le trimestre et 6,0 milliards de dollars de celle de l'exercice.

Les **actifs gérés** totalisaient 218,7 milliards de dollars au 31 décembre 2015, soit 59,8 milliards de dollars de plus qu'au 31 décembre 2014, y compris un montant de 54,4 milliards de dollars lié à l'entreprise acquise. Compte non tenu de l'entreprise acquise, les actifs administrés ont progressé de 5,4 milliards de dollars, ou 3 %, par suite de la croissance des activités.

### C3 Division américaine

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

	Résultats trimestriels			Résultat de l'exercice	
	T4 2015	T3 2015	T4 2014	2015	2014
<i>Dollars canadiens</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires	<b>341 \$</b>	525 \$	506 \$	<b>1 531 \$</b>	2 147 \$
Résultat tiré des activités de base <sup>1</sup>	<b>350</b>	393	338	<b>1 537</b>	1 383
Produits <sup>2</sup>	<b>3 360</b>	923	8 683	<b>10 058</b>	28 733
Produits avant les profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les placements et compte non tenu de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance <sup>2,3</sup>	<b>5 317</b>	4 950	4 726	<b>19 938</b>	17 462
Primes et dépôts <sup>3</sup>	<b>20 562</b>	19 520	12 519	<b>70 618</b>	50 153
Actifs gérés et actifs administrés (en milliards de \$)	<b>537,3</b>	508,4	398,5	<b>537,3</b>	398,5
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires	<b>255 \$</b>	401 \$	444 \$	<b>1 194 \$</b>	1 946 \$
Résultat tiré des activités de base	<b>262</b>	300	297	<b>1 205</b>	1 252
Produits	<b>2 513</b>	707	7 645	<b>7 864</b>	25 958
Produits avant les profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les placements	<b>3 978</b>	3 783	4 162	<b>15 594</b>	15 804
Primes et dépôts	<b>15 388</b>	14 913	11 026	<b>55 038</b>	45 411
Actifs gérés et actifs administrés (en milliards de \$)	<b>388,2</b>	379,5	343,5	<b>388,2</b>	343,5

<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 et les primes et dépôts excluent l'incidence de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance réalisée au T3 2015. Cette transaction a donné lieu à des primes cédées nettes (primes négatives) d'environ 8,0 milliards de dollars américains (6,1 milliards de dollars américains) au T3 2015 et à l'exercice 2015.

**Au T4 2015, le résultat net attribué aux actionnaires de la Division américaine** s'est élevé à 341 millions de dollars contre 506 millions de dollars au T4 2014. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base de 350 millions de dollars pour le T4 2015, en comparaison de 338 millions de dollars au T4 2014, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui ont donné lieu à des charges nettes de 9 millions de dollars au T4 2015, en regard d'un profit net de 168 millions de dollars au T4 2014.

En dollars américains, la monnaie fonctionnelle de la division, le résultat net attribué aux actionnaires pour le T4 2015 s'est établi à 255 millions de dollars américains, en regard de 444 millions de dollars américains au T4 2014; le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 262 millions de dollars américains, en comparaison de 297 millions de dollars américains au T4 2014; et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base ont donné lieu à une charge nette de 7 millions de dollars américains pour le T4 2015, contre un profit net de 147 millions de dollars américains au T4 2014. La diminution de 35 millions de dollars américains découlait de la baisse des profits liés aux affaires nouvelles du secteur Assurance, imputable principalement aux variations de la composition de produits et au recul des souscriptions ainsi qu'aux résultats techniques défavorables, surtout ceux de JH LTC. Ces incidences ont été contrebalancées en partie par la hausse des produits d'honoraires tirés des activités de gestion de patrimoine et d'actifs reflétant les niveaux plus importants d'actifs. En dollars canadiens, le résultat tiré des activités de base a progressé de 12 millions de dollars, le raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien s'étant traduit par une augmentation de 53 millions de dollars du résultat tiré des activités de base qui a plus que contrebalancé les facteurs défavorables nets susmentionnés.

**En 2015, la Division américaine a comptabilisé un résultat net attribué aux actionnaires** de 1 531 millions de dollars, comparativement à 2 147 millions de dollars en 2014. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base de 1 537 millions de dollars en 2015, en comparaison de 1 383 millions de dollars en 2014, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui ont donné lieu à des charges nettes de 6 millions de dollars, en regard d'un profit net de 764 millions de dollars en 2014. Le raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien représente 207 millions de dollars de la hausse du résultat tiré des activités de base.

En dollars américains, la monnaie fonctionnelle de la division, le résultat net attribué aux actionnaires de l'exercice 2015 s'est établi à 1 194 millions de dollars américains, en regard de 1 946 millions de dollars américains en 2014; le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 1 205 millions de dollars américains, en comparaison de 1 252 millions de dollars américains en 2014; et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base ont donné lieu à une charge nette de 11 millions de dollars américains en 2015, contre un profit net de 694 millions de dollars américains en 2014. La baisse de 47 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base est attribuable aux résultats techniques défavorables de JH Insurance, à la diminution des avantages fiscaux, à l'augmentation des coûts d'acquisition qui ne peuvent pas être reportés liés aux apports bruts plus élevés des activités de gestion de patrimoine et d'actifs, ainsi qu'au léger recul des profits liés aux affaires nouvelles de JH Insurance. Ces éléments ont été 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 au secteur JH LTC et aux règlements importants dans le secteur JH Life.

Les **produits** avant les profits réalisés et latents sur les placements ont totalisé 4,0 milliards de dollars américains au T4 2015 en regard de 4,2 milliards de dollars américains au T4 2014. La diminution a trait principalement à la baisse des revenus de placement à la suite du transfert d'actifs dans le cadre de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance. En 2015, les produits avant les profits de placement réalisés et latents et l'activité nette liée à la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance au T3 2015 ont atteint 15,6 milliards de dollars américains comparativement à 15,8 milliards de dollars américains en 2014. La légère diminution s'explique par le fléchissement des primes et des revenus de placement par suite de l'incidence continue de la

transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance, contrebalancé par la hausse des produits d'honoraires des activités de gestion de patrimoine et d'actifs, compte tenu de l'augmentation des actifs.

Au T4 2015, les **primes et dépôts** ont atteint 15,4 milliards de dollars américains, en hausse de 40 %<sup>27</sup> par rapport au T4 2014. Les primes et dépôts des produits d'assurance se sont établis à 1,7 milliard de dollars américains, une baisse de 9 % par rapport au T4 2014, attribuable à la baisse des souscriptions de produits d'assurance vie universelle. Les primes et dépôts des produits de gestion de patrimoine et d'actifs du T4 2015 se sont établis à 13,3 milliards de dollars américains, une hausse de 50 % par rapport au T4 2014, attribuable aux souscriptions records de fonds communs de placement et à l'acquisition d'activités de régimes de retraite.

Les primes et les dépôts se sont élevés à 55,0 milliards de dollars américains en 2015, en hausse de 21 % par rapport à 2014. Les primes et dépôts des produits d'assurance se sont établis à 6,7 milliards de dollars américains, un niveau inchangé par rapport à 2014, les activités de souscription ayant été freinées par les pressions concurrentielles. Les primes et dépôts des produits de gestion de patrimoine et d'actifs se sont fixés à 47,2 milliards de dollars américains, une augmentation de 26 % par rapport à 2014, compte tenu des solides dépôts dans JH RPS, y compris les activités sur le marché intermédiaire acquises récemment, ainsi que des dépôts records dans JH Investments.

Les **actifs gérés et les actifs administrés** au 31 décembre 2015 se sont établis à 388,2 milliards de dollars américains, en hausse de 44,7 milliards de dollars américains par rapport au 31 décembre 2014. Les activités de régimes de retraite acquises ont généré 45,3 milliards de dollars américains (augmentation nette de 56,6 milliards de dollars américains des actifs de gestion de patrimoine et d'actifs contrebalancée en partie par le transfert d'actifs de 11,3 milliards de dollars américains dans le cadre de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance) et les apports nets robustes dans les fonds communs de placement ont généré un montant additionnel de 10,4 milliards de dollars américains en 2015. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par la liquidation continue des contrats de rente à capital variable en vigueur.

#### C4 Services généraux et autres

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

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels			Résultat de l'exercice	
	T4 2015	T3 2015	T4 2014	2015	2014
				(1 002)	
<b>Perte nette imputée aux actionnaires</b>	<b>(421) \$</b>	(310) \$	(275) \$	<b>\$</b>	(896) \$
Pertes imputées aux activités de base (à l'exclusion des couvertures à grande échelle et des profits sur les placements liés aux activités de base) <sup>1</sup>	<b>(124) \$</b>	(104) \$	(112) \$	<b>(446) \$</b>	(446) \$
Coût prévu des couvertures à grande échelle	<b>(74)</b>	(62)	(47)	<b>(226)</b>	(184)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	-	(51)	50	-	200
<b>Total de la perte imputée aux activités de base</b>	<b>(198) \$</b>	(217) \$	(109) \$	<b>(672) \$</b>	(430) \$
Produits	<b>(182) \$</b>	240 \$	(35) \$	<b>221 \$</b>	(76) \$
Primes et dépôts	<b>6 000</b>	2 189	2 294	<b>22 240</b>	8 262
Actifs gérés (en milliards de \$)	<b>71,6</b>	66,0	46,6	<b>71,6</b>	46,6

<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

<sup>27</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.

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, 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 pour le T4 2015 une perte nette imputée aux actionnaires** de 421 millions de dollars et une perte nette de 275 millions de dollars pour le T4 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 198 millions de dollars au T4 2015 et à 109 millions de dollars au T4 2014; les éléments exclus de la perte imputée des activités de base ont donné lieu à des charges de 223 millions de dollars au T4 2015, comparativement à des charges de 166 millions de dollars au T4 2014.

L'augmentation de 89 millions de dollars de la perte imputée aux activités de base tient compte du reclassement d'un montant de 50 millions de dollars à titre de résultats techniques liés aux placements liés aux activités de base en 2014, en comparaison de néant en 2015. La variation restante de 39 millions de dollars est liée principalement 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 revenus de placement, compte tenu du niveau plus élevé des actifs au cours de la période.

Les éléments exclus de la perte imputée aux activités de base en comparaison du T4 2014 ont trait principalement à des charges au titre des modifications aux méthodes et hypothèses actuarielles, à l'incidence directe des taux d'intérêt et des marchés des actions et aux coûts de règlement du rachat de notre régime de retraite au Royaume-Uni, ainsi qu'à l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt.

**Le secteur Services généraux et autres a présenté en 2015 une perte nette imputée aux actionnaires** de 1 002 millions de dollars, contre une perte nette de 896 millions de dollars en 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 672 millions de dollars en 2015 et à 430 millions de dollars en 2014; les éléments exclus de la perte imputée aux activités de base ont donné lieu à des charges nettes de 330 millions de dollars en 2015, comparativement à des charges nettes de 466 millions de dollars en 2014.

L'augmentation de 242 millions de dollars de la perte imputée aux activités de base est principalement attribuable à l'inclusion, en 2014, des profits sur les placements liés aux activités de base de 200 millions de dollars, en comparaison de néant en 2015. La variation restante de 42 millions de dollars s'explique par l'incidence du taux de change sur l'intérêt attribué à la Division américaine et à la Division Asie, en dollars canadiens, la hausse des coûts de couverture à grande échelle liés à l'augmentation des activités de couverture, et les charges plus élevées qui tenaient compte surtout de la non-récurrence de la reprise d'une provision liée à une poursuite judiciaire et de l'augmentation des coûts des projets, contrebalancées en partie par la hausse des revenus de placement, compte tenu du niveau plus élevé des profits réalisés sur les titres disponibles à la vente et de celui des actifs.

La charge nette de 330 millions de dollars pour 2015 au titre d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base comprenait des charges de 451 millions de dollars liées aux modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles, des pertes au titre des résultats techniques liés aux autres

placements de 39 millions de dollars et des coûts de règlement de 37 millions de dollars au titre de notre régime de retraite au Royaume-Uni, contrebalancés en partie par des profits favorables de 200 millions de dollars liés à l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt.

La charge nette de 466 millions de dollars pour 2014 au titre d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base comprenait principalement des charges de 198 millions de dollars liées aux modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles, des pertes de 94 millions de dollars liés à l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et le reclassement d'un montant de 200 millions de dollars des résultats techniques favorables liés aux placements au résultat tiré des activités de base.

Au T4 2015, les **produits** ont donné lieu à une charge nette de 182 millions de dollars, en regard d'une charge nette de 35 millions de dollars au T4 2014. La variation défavorable des produits découlait surtout des coûts plus élevés des couvertures à grande échelle.

En 2015, les produits se sont établis à 221 millions de dollars, en regard d'une charge nette de 75 millions de dollars en 2014. La variation favorable des produits s'explique essentiellement par la baisse des coûts des couvertures à grande échelle en 2015.

Les **primes et dépôts** liés principalement aux activités externes de gestion d'actifs de la Division des placements se sont établis à 6,0 milliards de dollars au T4 2015, comparativement à 2,3 milliards de dollars au T4 2014. Les primes et les dépôts se sont élevés à 22,2 milliards de dollars en 2015, par rapport à 8,3 milliards de dollars en 2014. L'augmentation par rapport à la période correspondante du trimestre précédent et par rapport à 2014 reflète les rentrées de fonds provenant des clients, nouveaux et existants, de gestion d'actifs institutionnels.

Les **actifs gérés** de 71,6 milliards de dollars au 31 décembre 2015 (46,6 milliards de dollars au 31 décembre 2014) comprennent des actifs gérés par Gestion d'actifs Manuvie pour le compte de clients institutionnels de 71,2 milliards de dollars (41,6 milliards de dollars au 31 décembre 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, en Asie et maintenant en Europe, 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* (l'« ORSO ») 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 la 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>28</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			Résultats de l'exercice	
	T4 2015	T3 2015	T4 2014	2015	2014
Résultat tiré des activités de base	157 \$	169 \$	129 \$	639 \$	502 \$
BAIIA tiré des activités de base	305	315	255	1 237	980
Sorties nettes	8 748	4 514	2 806	34 387	18 335
Apports bruts	31 089	25 862	17 885	114 686	69 164
Actifs gérés (en milliards de \$ CA)	435	406	315	435	315
Actifs gérés et administrés (en milliards de \$ CA)	511	477	315	511	315

Au T4 2015, nous avons généré des sorties nettes solides malgré des marchés des actions difficiles. Le BAIIA tiré des activités de base pour le T4 2015 et l'exercice 2015 a augmenté de respectivement 20 % et 26 % par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

## 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>29</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 157 millions de dollars au résultat tiré des activités de base au T4 2015, une augmentation de 22 % en comparaison du T4 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 contrebalancées par des coûts d'acquisition plus élevés qui ne peuvent pas être reportés. Pour l'exercice complet, les activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont ajouté 639 millions de dollars au résultat tiré des activités de base, soit 27 % de plus que les 502 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 T4 2015, une augmentation de 33 % par rapport au T4 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 par rapport au dollar canadien. Le résultat tiré des activités de base de l'exercice a été de 2 219 millions de dollars, soit 19 % de plus qu'à l'exercice 2014.

**Autres services de gestion de patrimoine** – Nos autres services de gestion de patrimoine ont ajouté 315 millions de dollars au résultat tiré des activités de base au T4 2015, une hausse de 24 % en regard du T4 2014. La hausse est 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 par rapport au dollar canadien. Le résultat tiré des activités de base pour l'exercice 2015 a été de 1 262 millions de dollars, soit 31 % de plus qu'à l'exercice 2014.

<sup>28</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.

<sup>29</sup> Les volumes de nouveaux prêts de la Banque Manuvie ne sont plus présentés comme des souscriptions.

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

(en millions de \$ CA)	Résultats trimestriels			Résultats de l'exercice	
	T4 2015	T3 2015	T4 2014	2015	2014
Gestion de patrimoine et d'actifs	157 \$	169 \$	129 \$	639 \$	502 \$
Assurance	590	590	445	2 219	1 864
Autres services de gestion de patrimoine	315	327	255	1 262	965
Services généraux et autres <sup>1</sup>	(203)	(216)	(116)	(692)	(443)
<b>Total du résultat tiré des activités de base</b>	<b>859 \$</b>	<b>870 \$</b>	<b>713 \$</b>	<b>3 428 \$</b>	<b>2 888 \$</b>

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

## Actifs gérés et administrés par secteur d'activité

Aux (en millions de \$ CA)	31 décembre 2015	30 septembre 2015	31 décembre 2014
Gestion de patrimoine et d'actifs	510,7 \$	476,8 \$	314,5 \$
Assurance	246,3	235,1	213,8
Autres services de gestion de patrimoine	177,8	175,7	157,8
Services généraux et autres	0,4	0,4	5,0
<b>Total des actifs gérés et administrés</b>	<b>935,2 \$</b>	<b>888,0 \$</b>	<b>691,1 \$</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			Résultats de l'exercice	
	T4 2015	T3 2015	T4 2014	2015	2014
<b>Gestion de patrimoine et d'actifs<sup>1</sup></b>					
Division Asie	37 \$	38 \$	31 \$	161 \$	126 \$
Division canadienne	34	40	26	140	100
Division américaine	81	92	65	318	263
Services généraux et autres <sup>2</sup>	5	(1)	7	20	13
<b>Total – Gestion de patrimoine et d'actifs</b>	<b>157</b>	<b>169</b>	<b>129</b>	<b>639</b>	<b>502</b>
<b>Assurance</b>					
Division Asie <sup>3</sup>	238	245	178	878	667
Division canadienne	204	166	96	626	471
Division américaine	148	179	171	715	726
<b>Total – Assurance</b>	<b>590</b>	<b>590</b>	<b>445</b>	<b>2 219</b>	<b>1 864</b>
<b>Autres services de gestion de patrimoine<sup>4</sup></b>					
Division Asie <sup>3</sup>	78	73	51	266	215
Division canadienne					
Banque Manuvie	27	26	39	123	123
Division canadienne, excluant la Banque Manuvie	89	106	63	369	233
Total – Division canadienne	116	132	102	492	356
Division américaine	121	122	102	504	394
<b>Total – Autres services de gestion de patrimoine</b>	<b>315</b>	<b>327</b>	<b>255</b>	<b>1 262</b>	<b>965</b>
Services généraux et autres <sup>5</sup>	(203)	(216)	(116)	(692)	(443)
<b>Total du résultat tiré des activités de base</b>	<b>859 \$</b>	<b>870 \$</b>	<b>713 \$</b>	<b>3 428 \$</b>	<b>2 888 \$</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 résultat tiré des activités de base de la Division Asie pour les secteurs d'exploitation regroupés Assurance et Autres services de gestion de patrimoine s'est accru de 30 % en 2015 par rapport à 2014.

<sup>4)</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>5)</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 et nos rapports trimestriels aux actionnaires de 2015.

### E1 Incidence possible de la conjoncture macroéconomique

Nos projections relatives aux produits et aux fonds propres, de même que la détermination de nos provisions mathématiques, reposent notamment sur certaines hypothèses concernant le rendement prévu de nos placements dans des actions cotées et des actifs alternatifs à long terme. Les rendements réels sont très variables et peuvent s'écarter sensiblement des rendements prévus, ce qui pourrait avoir une incidence significative sur nos produits et nos fonds propres, et également sur nos provisions mathématiques si l'écart entraîne un changement dans nos hypothèses actuarielles. Spécifiquement, le rendement des actifs du secteur pétrolier et gazier inclus dans notre portefeuille d'actifs alternatifs à long terme a été nettement inférieur à nos hypothèses sur le rendement en 2015,

compte tenu du contexte actuel de chute des prix du pétrole et du gaz.

En 2015, nous avons comptabilisé des charges relatives aux résultats techniques liés aux placements de 530 millions de dollars; un montant de 876 millions de dollars, lié au recul marqué des prix du pétrole et du gaz, a été contrebalancé par des résultats techniques favorables de 346 millions de dollars dans les autres catégories d'actifs et les activités de réinvestissement dans des titres à revenu fixe. En 2016, si les prix du pétrole et du gaz restent à leur niveau actuel, il ne nous sera peut-être pas possible de réaliser 400 millions de dollars de profits tirés des résultats techniques liés aux placements (le montant inclus dans le résultat tiré des activités de base), ce qui nous empêchera d'atteindre notre objectif de 4 milliards de dollars pour le résultat tiré des activités de base en 2016. Nous persistons à croire que le montant de 400 millions de dollars par année est une estimation raisonnable de nos résultats techniques liés aux placements tout au long du cycle à long terme.<sup>30</sup>

Si les prix du pétrole et du gaz restent à leurs niveaux actuels ou s'ils continuent de baisser, nous prévoyons, outre l'incidence directe sur la valeur de nos actifs pétroliers et gaziers, des incidences négatives possibles sur nos autres placements (y compris notre portefeuille de titres de créance et de biens immobiliers), lesquels sont difficiles à évaluer.

De plus, la Réserve fédérale des États-Unis a récemment commencé à hausser les taux d'intérêt, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur les évaluations de notre portefeuille immobilier et notre portefeuille d'autres actifs alternatifs à long terme. La valeur de marché de nos placements dans des titres à revenu fixe qui ne servent pas de soutien aux passifs sera également touchée négativement par la hausse des taux d'intérêt. Par ailleurs, un contexte de marché baissier pourrait nous obliger à augmenter le montant des couvertures à grande échelle afin de gérer l'exposition générale aux actions. Les couvertures à grande échelle additionnelles pourraient nous être préjudiciables si les marchés devenaient haussiers par la suite. Un contexte de marché baissier pourrait aussi nous porter à revoir les hypothèses sur le rendement à long terme des actions cotées et de certains types d'actifs alternatifs à long terme.

Voir également la section B6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

## **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 2016 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 compte non tenu des réassurances.

---

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

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

Aux (en millions de \$ CA)	31 décembre 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>	6 642 \$	4 909 \$	1 740 \$	6 014 \$	4 846 \$	1 203 \$
Garantie de retrait minimum	73 232	65 090	9 231	66 950	64 016	4 570
Garantie d'accumulations minimales	19 608	23 231	72	14 514	18 670	23
Prestations du vivant brutes <sup>2</sup>	99 482	93 230	11 043	87 478	87 532	5 796
Prestations de décès brutes <sup>3</sup>	13 693	13 158	1 704	12 178	11 036	1 312
<b>Total, compte non tenu des réassurances</b>	<b>113 175</b>	<b>106 388</b>	<b>12 747</b>	<b>99 656</b>	<b>98 568</b>	<b>7 108</b>
Prestations du vivant réassurées	5 795	4 312	1 486	5 242	4 249	1 020
Prestations de décès réassurées	3 874	3 501	682	3 598	3 398	560
<b>Total des réassurances</b>	<b>9 669</b>	<b>7 813</b>	<b>2 168</b>	<b>8 840</b>	<b>7 647</b>	<b>1 580</b>
<b>Total, net des réassurances</b>	<b>\$ 103 506</b>	<b>\$ 98 575</b>	<b>\$ 10 579</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.

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

<sup>5)</sup> Le montant à risque net des réassurances au 31 décembre 2015 s'élevait à 10 579 millions de dollars (5 528 millions de dollars au 31 décembre 2014) et ce montant était réparti de la manière suivante : 6 046 millions de dollars américains (3 616 millions de dollars américains au 31 décembre 2014) provenaient de nos activités aux États-Unis, 1 564 millions de dollars (912 millions de dollars au 31 décembre 2014) provenaient de nos activités au Canada, 190 millions de dollars américains (99 millions de dollars américains au 31 décembre 2014) provenaient de nos activités au Japon et 277 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 10,6 milliards de dollars au 31 décembre 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 des garanties de fonds distincts étaient de 7 469 millions de dollars au 31 décembre 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 840 millions de dollars au 31 décembre 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 6 629 millions de dollars au 31 décembre 2015.

L'augmentation du total des provisions mathématiques établies à l'égard des garanties de rentes à capital variable et des garanties de fonds distincts depuis le 31 décembre 2014 est essentiellement le fait du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien, des marchés des actions défavorables et, dans le cas des activités assorties d'une couverture dynamique, elle découle aussi d'une diminution des taux des swaps au Canada.

### 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. Si les valeurs de marché devaient rester stables pour un exercice entier, l'incidence possible serait à peu près équivalente à une baisse immédiate des valeurs de marché correspondant au niveau prévu de la croissance annuelle pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Par ailleurs, si les valeurs de marché diminuaient de 10 %, 20 % ou 30 %, continuaient à diminuer par la suite, restaient stables ou augmentaient plus lentement que prévu dans l'évaluation des provisions mathématiques, l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires et sur le ratio du MPRCE de Manufacturers pourrait être considérablement plus importante que le résultat indiqué. Se reporter à la section F1 « Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour et hypothèses » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance supposé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme. 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 annulée 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 profit 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, 2, 3</sup>

Au 31 décembre 2015 (en millions de \$ CA)	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
<b>Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires<sup>4</sup></b>						
Garanties au titre des contrats de rentes à capital variable	(5 180) \$	(3 140) \$	(1 410) \$	1 080 \$	1 860 \$	2 420 \$
Honoraires liés aux actifs	(470)	(310)	(160)	160	310	470
Placements du fonds général <sup>5</sup>	(1 030)	(680)	(340)	330	670	1 020
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(6 680) \$	(4 130) \$	(1 910) \$	1 570 \$	2 840 \$	3 910 \$
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle <sup>6</sup>	4 750	2 920	1 360	(1 240)	(2 250)	(3 090)
<b>Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture</b>	<b>(1 930) \$</b>	<b>(1 210) \$</b>	<b>(550) \$</b>	<b>330 \$</b>	<b>590 \$</b>	<b>820 \$</b>

Au 31 décembre 2014 (en millions de \$ CA)	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
<b>Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires<sup>4</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>5</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>6</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> Les tableaux ci-dessus 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.

<sup>3)</sup> Voir la section F1 « Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour et hypothèses » pour plus de renseignements sur le niveau de croissance prévu et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme.

<sup>4)</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>5)</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>6)</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>31 décembre 2015</b>	<b>(14)</b>	<b>(7)</b>	<b>(4)</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>7</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 31 décembre</b> (en millions de \$ CA)	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Pour stratégie de couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable	<b>13 600</b> \$	10 700 \$
Pour stratégie de couverture d'actions à grande échelle	<b>5 600</b>	3 000
<b>Total</b>	<b>19 200</b> \$	13 700 \$

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

Au 31 décembre 2015, nous avons estimé que la sensibilité de notre résultat net attribué aux actionnaires à une diminution parallèle de 50 points de base des taux d'intérêt représentait une charge de 100 millions de dollars, et que la sensibilité à une augmentation de 50 points de base des taux d'intérêt représentait un avantage de 100 millions de dollars, après arrondissement aux 100 millions de dollars les plus près.

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 calculer nos provisions techniques, 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 possible sur le résultat net attribué aux actionnaires n'inclut pas de modifications futures possibles des hypothèses sur le taux de rendement ultime promulguées périodiquement par le Conseil des normes actuarielles ou d'autres incidences possibles 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>31</sup>. L'incidence sur le résultat ne reflète pas non plus 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.

<sup>31</sup> Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » plus loin.



**Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires et le ratio du MMRPCE de Manufacturers d'une variation parallèle immédiate de 50 points de base des taux d'intérêt par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques<sup>1, 2, 3, 4</sup>**

Aux	31 décembre 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 \$	(100) \$	100 \$
Découlant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées	600	(600)	500	(400)
<b>Ratio du MMRPCE de Manufacturers (en points de pourcentage)</b>				
Compte non tenu de l'incidence de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent <sup>5</sup>	(6)	4	(7)	5
Découlant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées	3	(3)	3	(3)

- <sup>1)</sup> Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus. En outre, les estimations ne comprennent pas les variations des écarts actuariels nets liés aux obligations de la Société au titre des prestations de retraite qui résultent de variations des taux d'intérêt puisque l'incidence sur les sensibilités des actions cotées n'est pas considérée comme importante.
- <sup>2)</sup> Comprend des produits d'assurance et de rentes garantis, notamment des contrats de rente à capital variable et des produits à prestations rajustables dont les prestations sont généralement rajustées à mesure que les taux d'intérêt et le rendement des placements évoluent, et dont une partie comporte des garanties de taux crédités minimums. Pour les produits à prestations rajustables assujettis à des garanties de taux minimums, les sensibilités sont fonction de l'hypothèse selon laquelle les taux crédités seront fixés au taux minimum.
- <sup>3)</sup> Le montant du profit qui peut être réalisé ou de la perte qui peut être subie sur les actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent est fonction du montant total du profit ou de la perte latent(e).
- <sup>4)</sup> Les sensibilités se fondent sur les flux de trésorerie projetés liés aux actifs et aux passifs au début du trimestre, ajustés en fonction de l'incidence estimée des affaires nouvelles, des marchés des placements et de la négociation d'actifs au cours du trimestre. Tout ajustement de ces estimations, dû au fait que les flux de trésorerie finaux liés aux actifs et aux passifs seront utilisés dans la projection du prochain trimestre, est reflété dans les sensibilités du prochain trimestre. L'incidence des variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV est en date de la fin du trimestre.
- <sup>5)</sup> L'incidence sur le ratio du MMRPCE 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, soit 6 points, de l'incidence d'un recul de 50 pb des taux d'intérêt sur le ratio du MMRPCE de Manufacturers au cours du trimestre considéré.

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

### Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations des écarts de taux des obligations de sociétés et des swaps<sup>1, 2, 3</sup>

Aux	31 décembre 2015	31 décembre 2014
(en millions de \$ CA)		
<b>Écarts de taux des obligations 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	(500) \$	(500) \$
Diminution de 20 points de base	500	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 obligations 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 de taux des obligations 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 31 décembre 2015 s'explique surtout 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 aux États-Unis mesurées en dollars canadiens, ainsi que par les activités liées aux placements.

### 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 d'une variation immédiate de 10 % des valeurs de marché des actifs alternatifs à long terme, suivie d'un retour au niveau de croissance prévu pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Si les valeurs de marché devaient rester stables pour un exercice entier, l'incidence possible serait à peu près équivalente à une baisse immédiate des valeurs de marché correspondant au niveau prévu de la croissance annuelle pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Par ailleurs, si les valeurs de marché diminuaient de 10 %, continuaient à diminuer par la suite, restaient stables ou augmentaient plus lentement que prévu dans l'évaluation des provisions mathématiques, l'incidence potentielle sur le résultat net attribué aux actionnaires pourrait être considérablement plus importante que le résultat indiqué. Se reporter à la section F1 « Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour et hypothèses » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance supposé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme.

Les actifs alternatifs à long terme comprennent les immeubles commerciaux, les terrains forestiers exploitables, les terres agricoles, les placements directs dans des exploitations pétrolières et gazières et les titres de sociétés fermées, dont certaines sont liées au secteur pétrolier et gazier. Au 31 décembre 2015, la juste valeur de nos placements dans des actifs alternatifs à long terme liés au secteur pétrolier et gazier (placements directs et titres de sociétés fermées) était de 1,7 milliard de dollars.

## 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, 5</sup>

Aux (en millions de \$ CA)	31 décembre 2015		31 décembre 2014	
	-10 %	+10 %	-10 %	+10 %
Actifs liés à l'immobilier, aux terres agricoles et aux terrains forestiers exploitables	(1 200) \$	1 200 \$	(1 000) \$	1 000 \$
Titres de sociétés fermées et autres actifs alternatifs à long terme <sup>6</sup>	(1 100)	1 100	(1 000)	900
<b>Actifs alternatifs à long terme</b>	<b>(2 300) \$</b>	<b>2 300 \$</b>	<b>(2 000) \$</b>	<b>1 900 \$</b>

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

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

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

<sup>4)</sup> Aucune incidence de la correction du marché sur les hypothèses relatives au rendement présumé futur n'est prise en considération dans l'incidence sur le résultat net. Dans le cas de certaines catégories d'actifs alternatifs à long terme pour lesquelles il n'existe pas d'indice de référence à long terme approprié, les normes de pratique et les lignes directrices de l'ICA ne permettent pas d'utiliser des hypothèses dans l'évaluation si elles donnent lieu à une provision inférieure à celle d'une hypothèse fondée sur le rendement d'un indice de référence historique pour des actions cotées dans le même territoire.

<sup>5)</sup> Voir la section F1 « Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour et hypothèses » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance supposé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme.

<sup>6)</sup> Un recul marqué de 10 % des placements dans le secteur pétrolier et gazier, directs et indirects, résulterait en une réduction estimative de 200 millions de dollars du résultat net attribué aux actionnaires.

L'augmentation de la sensibilité entre le 31 décembre 2014 et le 31 décembre 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 Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour et hypothèses

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

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

La plupart des contrats avec participation sont exclus de cette analyse du fait qu'il est possible, par ajustement des participations aux excédents, de transférer les résultats favorables et défavorables aux titulaires de contrats.

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

Aux (en millions de \$ CA)	Augmentation (diminution) du résultat après impôt			
	31 décembre 2015		31 décembre 2014	
Hypothèses relatives aux actifs révisées périodiquement en fonction des modifications apportées aux bases d'évaluation	Augmentation	Diminution	Augmentation	Diminution
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actions cotées <sup>1</sup>	600 \$	(600) \$	300 \$	(300) \$
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actifs alternatifs à long terme <sup>2</sup>	3 000	(3 400)	2 500	(3 100)
Variation de 100 points de base de la volatilité présumée des actions dans la modélisation stochastique des fonds distincts <sup>3</sup>	(300)	300	(200)	200

<sup>1)</sup> La sensibilité au rendement des actions cotées susmentionnées comprend l'incidence sur les provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts et sur d'autres provisions mathématiques. L'incidence d'une augmentation de 100 points de base du taux de croissance prévu des provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts s'établit à une hausse de 200 millions de dollars (une hausse de 100 millions de dollars au 31 décembre 2014). L'incidence d'une diminution de 100 points de base du taux de croissance prévu des provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts s'établit à une diminution de 200 millions de dollars (une diminution de 100 millions de dollars au 31 décembre 2014). Les hypothèses de croissance annuelle prévue à long terme des actions cotées, avant dividendes, dans les principaux marchés sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Les taux de croissance des rendements sur les marchés importants utilisés dans les modèles d'évaluation stochastique pour l'évaluation des garanties des fonds distincts sont de 7,6 % par année au Canada, de 7,6 % par année aux États-Unis et de 5,2 % par année au Japon. Les hypothèses de croissance pour les fonds d'actions européens sont propres au marché et varient entre 5,8 % et 7,85 %.

<sup>2)</sup> Les actifs alternatifs à long terme comprennent les immeubles commerciaux, les terrains forestiers exploitables, les terres agricoles, les placements directs dans des propriétés pétrolières et gazières, et les titres de sociétés fermées, dont certains sont liés au secteur pétrolier et gazier. Les hypothèses de rendement à long terme prévu sont établies conformément aux normes de pratique actuarielles pour l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et aux lignes directrices de l'ICA. Selon les lignes directrices, les hypothèses de rendement des placements pour ces actifs ne doivent pas être supérieures aux rendements moyens à long terme historiques d'un indice diversifié approprié. En l'absence d'un tel indice, les hypothèses de rendement des placements ne doivent pas donner lieu à une provision inférieure à celle d'une hypothèse fondée sur un indice de rendement historique pour des actions cotées dans le même territoire. Les hypothèses de rendement annuel pour les actifs alternatifs à long terme tiennent compte des taux de croissance du marché et des revenus annuels comme les loyers, les bénéfices de production, les dividendes, etc.

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

L'augmentation de la sensibilité à un changement des rendements annuels futurs des actions cotées entre le 31 décembre 2014 et le 31 décembre 2015 est principalement imputable à l'acquisition de la Standard Life et au raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien au cours de la période, ce qui a augmenté la sensibilité de nos activités aux États-Unis, lesquelles sont évaluées en dollars canadiens. L'augmentation de la sensibilité à un changement des rendements annuels futurs des actifs alternatifs à long terme entre le 31 décembre 2014 et le 31 décembre 2015 est liée principalement au raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien pendant la période et à l'acquisition de la Standard Life, en partie neutralisés par l'incidence de la hausse des taux d'intérêt sans risque aux États-Unis au cours de la période, ce qui augmente le rythme auquel il est possible de réinvestir les fonds.

## F2 Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière

Le BSIF a publié récemment la ligne directrice sur le ratio du MMRPCE 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 MMRPCE.

## 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							
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
	2015	2015	2015	2015	2014	2014	2014	2014
<b>Résultat tiré des activités de base</b>								
Division Asie	353 \$	356 \$	300 \$	296 \$	260 \$	273 \$	231 \$	244 \$
Division canadienne	354	338	304	262	224	243	232	228
Division américaine	350	393	402	392	338	342	329	374
Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)	(124)	(104)	(109)	(109)	(112)	(107)	(92)	(135)
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(74)	(62)	(46)	(44)	(47)	(46)	(49)	(42)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	-	(51)	51	-	50	50	50	50
<b>Total du résultat tiré des activités de base</b>	<b>859</b>	<b>870</b>	<b>902</b>	<b>797</b>	<b>713</b>	<b>755</b>	<b>701</b>	<b>719</b>
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(361)	(169)	77	(77)	(403)	320	217	225
<b>Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base</b>	<b>498</b>	<b>701</b>	<b>979</b>	<b>720</b>	<b>310</b>	<b>1 075</b>	<b>918</b>	<b>944</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)	(29)	232	(309)	13	377	70	55	(90)
Incidence des opérations de réassurance importantes, des changements apportés aux produits en vigueur et de la réappropriation de traités de réassurance	(52)	-	-	12	-	24	-	-
Modification des méthodes et hypothèses actuarielles	(97)	(285)	(47)	(22)	(59)	(69)	(30)	(40)
Frais d'intégration et coûts d'acquisition	(39)	(26)	(54)	(30)	-	-	-	-
Éléments fiscaux et frais de restructuration liés à la refonte de la structure organisationnelle et autres	(35)	-	31	30	12	-	-	4
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	<b>246 \$</b>	<b>622 \$</b>	<b>600 \$</b>	<b>723 \$</b>	<b>640 \$</b>	<b>1 100 \$</b>	<b>943 \$</b>	<b>818 \$</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	77 \$	(419) \$	28 \$	15 \$	(142) \$	(35) \$	66 \$	(71) \$
Profits (charges) sur la hausse (baisse) des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques	(97)	647	(362)	13	533	165	22	9
Profits (charges) sur la vente des obligations désignées comme DV et les positions de dérivés dans le secteur Services généraux et autres	(9)	4	25	(15)	(14)	(15)	(8)	(3)
Charges attribuables aux hypothèses moins élevées relatives aux taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques	-	-	-	-	-	(45)	(25)	(25)
<b>Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable</b>	<b>(29) \$</b>	<b>232 \$</b>	<b>(309) \$</b>	<b>13 \$</b>	<b>377 \$</b>	<b>70 \$</b>	<b>55 \$</b>	<b>(90) \$</b>

## Division Asie

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T4 2015	T3 2015	T2 2015	T1 2015	T4 2014	T3 2014	T2 2014	T1 2014
<b>Résultat tiré des activités de base de la Division Asie</b>	<b>353 \$</b>	356 \$	300 \$	296 \$	260 \$	273 \$	231 \$	244 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(3)	21	7	-	(2)	27	18	19
<b>Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base</b>	<b>350</b>	377	307	296	258	300	249	263
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	76	(248)	15	(17)	78	32	88	(25)
Réappropriation d'un traité de réassurance et des éléments fiscaux	2	-	(2)	20	-	-	-	4
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	<b>428 \$</b>	129 \$	320 \$	299 \$	336 \$	332 \$	337 \$	242 \$

## Division canadienne

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T4 2015	T3 2015	T2 2015	T1 2015	T4 2014	T3 2014	T2 2014	T1 2014
<b>Résultat tiré des activités de base de la Division canadienne</b>	<b>354 \$</b>	338 \$	304 \$	262 \$	224 \$	243 \$	232 \$	228 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(180)	(144)	14	(81)	(199)	19	46	135
<b>Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base</b>	<b>174</b>	194	318	181	25	262	278	363
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	(201)	97	(114)	(65)	48	-	(11)	14
Réappropriation d'un traité de réassurance et des éléments fiscaux	(52)	-	1	12	-	24	-	-
Frais d'intégration et coûts d'acquisition	(23)	(13)	(14)	(9)	-	-	-	-
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	<b>(102) \$</b>	278 \$	191 \$	119 \$	73 \$	286 \$	267 \$	377 \$

## Division américaine

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
	2015	2015	2015	2015	2014	2014	2014	2014
<b>Résultat tiré des activités de base de la Division américaine</b>	<b>350 \$</b>	393 \$	402 \$	392 \$	338 \$	342 \$	329 \$	374 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(146)	(34)	64	(9)	(154)	319	206	111
<b>Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base</b>	<b>204</b>	359	466	383	184	661	535	485
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	142	174	(251)	99	322	18	24	(82)
Frais d'intégration et coûts d'acquisition	(5)	(8)	(32)	-	-	-	-	-
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	<b>341 \$</b>	525 \$	183 \$	482 \$	506 \$	679 \$	559 \$	403 \$

## Services généraux et autres

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
	2015	2015	2015	2015	2014	2014	2014	2014
<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>(124) \$</b>	(104) \$	(109) \$	(109) \$	(112) \$	(107) \$	(92) \$	(135) \$
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(74)	(62)	(46)	(44)	(47)	(46)	(49)	(42)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	-	(51)	51	-	50	50	50	50
<b>Total des pertes imputées aux activités de base</b>	<b>(198)</b>	(217)	(104)	(153)	(109)	(103)	(91)	(127)
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(32)	(12)	(8)	13	(48)	(45)	(53)	(40)
<b>Perte imputée aux activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base</b>	<b>(230)</b>	(229)	(112)	(140)	(157)	(148)	(144)	(167)
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	(46)	209	41	(4)	(71)	20	(46)	3
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(97)	(285)	(47)	(22)	(59)	(69)	(30)	(40)
Frais d'intégration et coûts d'acquisition	(11)	(5)	(8)	(21)	-	-	-	-
Éléments fiscaux et frais de restructuration liés à la refonte de la structure organisationnelle et autres	(37)	-	32	10	12	-	-	-
<b>Perte nette imputée aux actionnaires</b>	<b>(421) \$</b>	(310) \$	(94) \$	(177) \$	(275) \$	(197) \$	(220) \$	(204) \$

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 T4 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			Résultats annuels	
	T4 2015	T3 2015	T4 2014	2015	2014
Primes et dépôts dans les contrats de placement, montant net	6 740 \$	6 238 \$	4 932 \$	24 125 \$	17 952 \$
Dépôts des titulaires de contrats	7 740	7 854	5 784	30 495	22 695
Dépôts dans les fonds communs de placement	18 361	16 768	10 576	66 104	41 483
Dépôts dans les comptes de placement autogérés institutionnels	5 972	2 165	2 276	22 148	8 148
Équivalents primes pour SAS	833	804	773	3 325	3 048
Primes d'assurance collective cédées	1 051	1 012	1 023	4 296	4 130
Dépôts dans d'autres fonds	140	116	132	510	475
<b>Total des primes et dépôts</b>	<b>40 837</b>	<b>34 957</b>	<b>25 496</b>	<b>151 003</b>	<b>97 931</b>
Incidence des devises	-	536	3 213	4 240	14 312
<b>Primes et dépôts en devises constantes</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</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.

**Actifs gérés et administrés**  
**Aux**

(en millions de \$ CA)	31 décembre 2015	30 septembre 2015	31 décembre 2014
Total des placements	309 267 \$	299 595 \$	269 310 \$
Actif net des fonds distincts	313 249	301 276	256 532
<b>Actifs gérés selon les états financiers</b>	<b>622 516</b>	<b>600 871</b>	<b>525 842</b>
Fonds communs de placement	160 020	147 185	119 593
Comptes de placement autogérés institutionnels (fonds distincts exclus)	68 940	62 931	38 864
Autres fonds	7 552	6 549	6 830
<b>Total des actifs gérés</b>	<b>859 028</b>	<b>817 536</b>	<b>691 129</b>
Autres actifs administrés	76 148	70 447	-
Incidence des devises	-	18 508	93 581
	935 176	906 491	784 710
<b>Actifs gérés et administrés en devises constantes</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>

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

**Fonds propres**  
**Aux**

(en millions de \$ CA)	31 décembre 2015	30 septembre 2015	31 décembre 2014
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>41 938</b> \$	<b>40 890</b> \$	<b>33 926</b> \$
Ajouter : perte au titre du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie	264	309	211
Ajouter : passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de fonds propres	7 695	6 681	5 426
<b>Total des fonds propres</b>	<b>49 897</b> \$	<b>47 880</b> \$	<b>39 563</b> \$

Le **BAIIA tiré des activités de base**, mesure non conforme aux PCGR, 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							
	T4 2015	T3 2015	T2 2015	T1 2015	T4 2014	T3 2014	T2 2014	T1 2014
(en millions de \$ CA, non audité)								
<b>BALIA tiré des activités de base</b>	<b>305 \$</b>	315 \$	317 \$	300 \$	255 \$	257 \$	245 \$	223 \$
Amortissement des coûts d'acquisition reportés et autres amortissements	84	84	82	77	63	59	58	57
Amortissement des commissions de vente reportées	22	27	27	30	22	21	23	24
Résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat	199	204	208	193	170	177	164	142
Recouvrement (charge) d'impôts	(42)	(35)	(46)	(42)	(41)	(48)	(35)	(27)
<b>Résultat tiré des activités de base</b>	<b>157 \$</b>	169 \$	162 \$	151 \$	129 \$	129 \$	129 \$	115 \$

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 MMRPCE. 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 des 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 de la Société. 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 de la Société. 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>32</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 énoncés prospectifs**

De temps à autre, la SFM fait des énoncés prospectifs verbalement ou par écrit, y compris dans le présent document. En outre, nos représentants peuvent faire des énoncés prospectifs verbalement notamment auprès des analystes, des investisseurs et des médias. Tous ces énoncés 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 énoncés prospectifs du présent document portent notamment sur nos objectifs de gestion pour 2016 en matière de résultat tiré des activités de base et de RCP tiré des activités de base, d'accroissement à moyen terme du RCP tiré des activités de base et des facteurs de cet accroissement, de contribution à moyen terme des acquisitions et partenariats importants récents au résultat annuel tiré des activités de base, des avantages et des coûts prévus liés à l'acquisition de la Standard Life, du caractère raisonnable de l'estimation, par Manuvie, des résultats techniques liés aux placements tout au long du cycle à long terme, de l'estimation des économies nettes avant impôt qui seront réalisées en 2016 grâce à notre programme d'efficience et d'efficacité et de l'incidence prévue d'une mise à jour des hypothèses relatives aux taux de réinvestissement ultime par le Conseil des normes actuarielles.

Ces énoncés prospectifs portent aussi notamment sur nos objectifs, nos buts, nos stratégies, nos intentions, nos projets, nos convictions, nos attentes et nos estimations. Ils se caractérisent habituellement par l'emploi de termes tels « pouvoir », « devoir », « probable », « soupçonner »,

<sup>32</sup> Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » plus loin.

« perspectives », « s'attendre à », « entendre », « estimer », « prévoir », « croire », « projeter », « objectif », « chercher à », « viser », « continuer », « but », « restituer », « entreprendre » ou « s'efforcer » (ou de leur forme négative) et par l'emploi du conditionnel, ainsi que de mots et expressions semblables, et ils 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 énoncés prospectifs en raison des incertitudes et des risques inhérents qu'ils supposent, ni les interpréter comme une quelconque confirmation des attentes des marchés ou des analystes.

Les énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses ou des facteurs importants y compris, en ce qui a trait à nos objectifs de gestion de 2016 en matière de résultat tiré des activités de base et de RCP tiré des activités de base, les hypothèses décrites à la rubrique « Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification » de notre rapport annuel de 2014 et dans le présent document. Les résultats réels peuvent être très différents des résultats qu'ils expriment explicitement ou implicitement.

Parmi les principaux facteurs susceptibles d'entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes, notons les facteurs énumérés à la rubrique « Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification » de notre rapport annuel de 2014 et dans le présent document, la conjoncture commerciale et économique (notamment le rendement et la volatilité des marchés des actions ainsi que les corrélations entre ces derniers; les écarts de taux d'intérêt, de titres de créance et de swaps; les taux de change; les pertes sur placements et les défaillances; la liquidité du marché et la solvabilité des garants, des réassureurs et des contreparties); les changements apportés aux lois et à la réglementation; les modifications apportées aux normes comptables applicables dans tous les territoires où nous exerçons nos activités; les modifications aux exigences en matière de fonds propres réglementaires applicables dans les territoires où nous exerçons nos activités; 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; notre 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 du système de la Société ou des infrastructures publiques; les préoccupations environnementales; notre capacité à protéger notre propriété intellectuelle et l'exposition aux recours pour violation; et 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 énoncés prospectifs 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 énoncés prospectifs figurant dans le présent document sont, sauf indication contraire, formulés à la date des présentes et présentés 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 énoncés prospectifs, sauf si la loi l'exige.

## Comptes de résultat consolidés

(en millions de \$ CA, sauf les données par action, non audité)	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2015	2014	2015	2014
<b>Produits</b>				
Primes nettes, compte non tenu de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance <sup>1</sup>	6 712	4 833	23 925	17 813
Primes cédées, nettes des commissions et d'une contrepartie additionnelle dans le cadre de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance <sup>1</sup>	-	-	(7 996)	-
Produits de placement				
Produits de placement	2 899	2 664	11 465	10 744
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>	(1 916)	6 182	(3 062)	17 092
Autres produits	2 694	2 301	10 098	8 739
<b>Total des produits</b>	<b>10 389</b>	<b>15 980</b>	<b>34 430</b>	<b>54 388</b>
<b>Prestations et charges</b>				
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires				
Sinistres et prestations bruts	6 225	5 375	23 761	20 318
Variation des passifs des contrats d'assurance	2 063	8 123	7 452	24 185
Variation des passifs des contrats de placement	26	(15)	203	65
Prestations et charges cédées à des réassureurs	(1 965)	(1 730)	(7 265)	(6 709)
Variation des actifs de réassurance	(48)	262	(6 810)	506
<b>Prestations et sinistres, montant net</b>	<b>6 301</b>	<b>12 015</b>	<b>17 341</b>	<b>38 365</b>
Frais généraux	1 752	1 345	6 221	4 772
Frais de gestion des placements	453	358	1 615	1 319
Commissions	1 401	1 160	5 176	4 250
Charges d'intérêts	252	309	1 101	1 131
Taxes sur primes, montant net	94	69	358	287
<b>Total des prestations et charges</b>	<b>10 253</b>	<b>15 256</b>	<b>31 812</b>	<b>50 124</b>
<b>Résultat avant impôts sur le résultat</b>	<b>136</b>	<b>724</b>	<b>2 618</b>	<b>4 264</b>
Charge d'impôt	76	(17)	(328)	(671)
<b>Résultat net</b>	<b>212 \$</b>	<b>707 \$</b>	<b>2 290</b>	<b>3 593</b>
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :</b>				
Participations ne donnant pas le contrôle	(7) \$	7 \$	69 \$	71 \$
Titulaires de contrats avec participation	(27)	60	30	21
Actionnaires	246	640	2 191	3 501
	<b>212 \$</b>	<b>707 \$</b>	<b>2 290</b>	<b>3 593</b>
Résultat net attribué aux actionnaires	246 \$	640 \$	2 191	3 501
Dividendes sur actions privilégiées	(29)	(28)	(116)	(126)
<b>Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires</b>	<b>217 \$</b>	<b>612 \$</b>	<b>2 075</b>	<b>3 375</b>
<b>Résultat par action</b>				
Résultat de base par action ordinaire	0,11 \$	0,33 \$	1,06 \$	1,82 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,11 \$	0,33 \$	1,05 \$	1,80 \$

<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 section B6 ci-dessus.

## États de la situation financière consolidés

Aux 31 décembre (en millions de \$ CA)	2015	2014
<b>Actif</b>		
Trésorerie et titres à court terme	17 885 21 \$	079 \$
Titres d'emprunt	157 827	134 446
Actions cotées	16 983	14 543
Créances hypothécaires	43 818	39 458
Placements privés	27 578	23 284
Avances sur contrats	7 673	7 876
Prêts aux clients de la Banque	1 778	1 772
Immeubles	15 347	10 101
Autres placements	20 378	16 751
<b>Total des placements</b>	<b>309 267</b>	<b>269 310</b>
<b>Autres actifs</b>		
Produits de placement à recevoir	2 275	2 003
Primes arriérées	878	737
Dérivés	24 272	19 315
Actifs de réassurance	35 426	18 525
Actifs d'impôt différé	4 067	3 329
Goodwill et immobilisations incorporelles	9 384	5 461
Divers	5 825	4 194
<b>Total des autres actifs</b>	<b>82 127</b>	<b>53 564</b>
<b>Actif net des fonds distincts</b>	<b>313 249</b>	<b>256 532</b>
	704 643 579	406
<b>Total de l'actif</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>		
<b>Passif</b>		
Passifs des contrats d'assurance	287 059 229 \$	513 \$
Passifs des contrats de placement	3 497	2 644
Dépôts de clients de la Banque	18 114	18 384
Dérivés	15 050	11 283
Passifs d'impôt différé	1 235	1 228
Autres passifs	14 953	14 365
	339 908	277 417
Dettes à long terme	1 853	3 885
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	7 695	5 426
Passifs liés aux reçus de souscription	-	2 220
<b>Passif net des fonds distincts</b>	<b>313 249</b>	<b>256 532</b>
<b>Total du passif</b>	<b>662 705</b>	<b>545 480</b>
<b>Actions</b>		
Actions privilégiées	2 693 2	693 \$
Actions ordinaires	22 799	20 556
Surplus d'apport	277	267
Résultats non distribués des actionnaires	8 398	7 624
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires sur :		
Régimes de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(521)	(529)
Titres disponibles à la vente	345	794
Couvertures de flux de trésorerie	(264)	(211)
Conversion des activités à l'étranger et surplus de réévaluation des immeubles	7 432	2 112
Total des capitaux propres des actionnaires	41 159	33 306
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	187	156
Participations ne donnant pas le contrôle	592	464
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>41 938</b>	<b>33 926</b>
	704 643 579	406
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>