



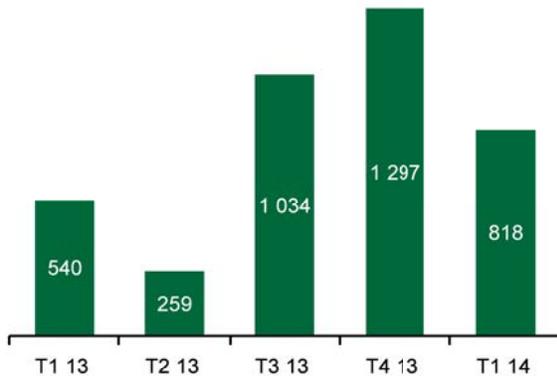
# Objectif croissance : sur la bonne voie

Société Financière Manuvie  
Rapport du premier trimestre  
aux actionnaires

Pour le trimestre clos le 31 mars 2014

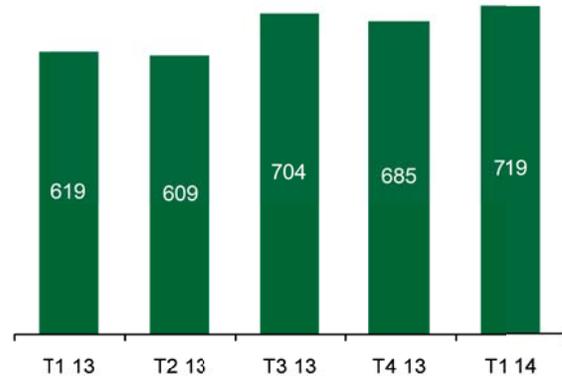
### Résultat net attribué aux actionnaires

(M\$ CA)



### Résultat tiré des activités de base<sup>1</sup>

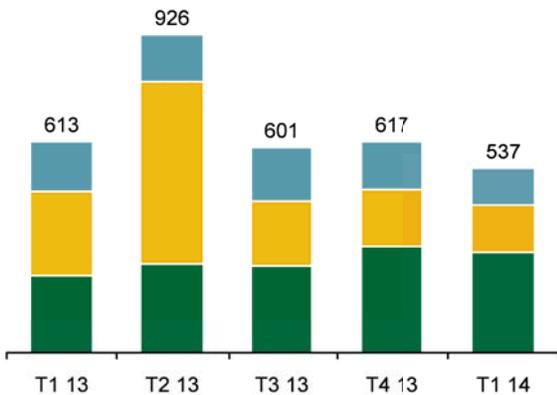
(M\$ CA)



### Souscriptions de produits d'assurance<sup>1</sup>

(M\$ CA)

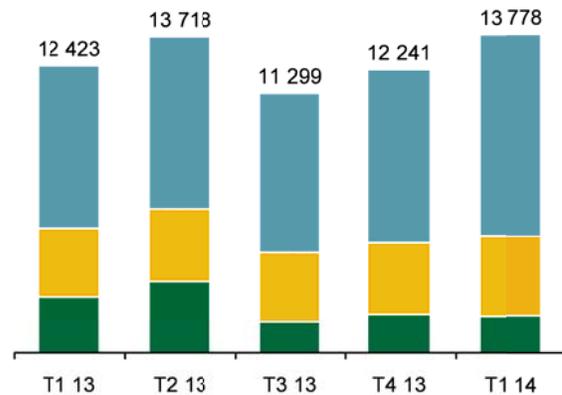
É.-U. Canada Asie



### Souscriptions de produits de gestion de patrimoine<sup>1</sup>

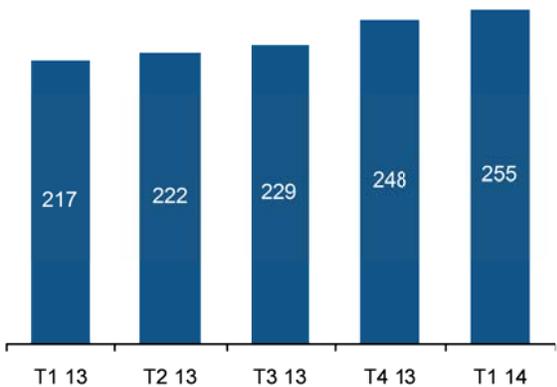
(M\$ CA)

É.-U. Canada Asie



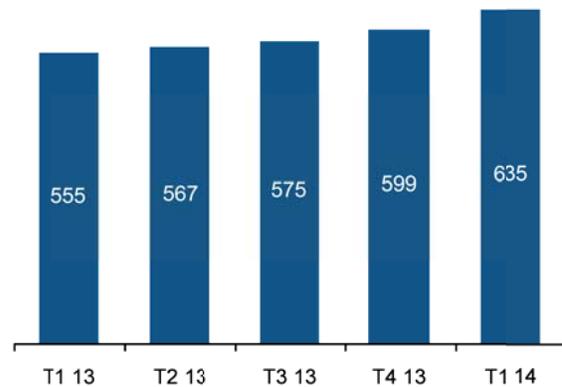
### Ratio du MMPRCE de ML<sup>2</sup>

Ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (MMPRCE) (%)



### Fonds gérés<sup>1</sup>

(M\$ CA)



Au T2 2014, notre ratio du MMPRCE chutera de 8 points en raison du remboursement de titres d'emprunt arrivant à échéance d'un montant de 1,0 milliard \$, et de 3 autres points si nous rachetons des actions privilégiées de catégorie A, série 4, pour un montant de 450 millions \$, sous réserve de l'approbation des autorités de réglementation.

<sup>1</sup> Mesure non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » à la section F3 du Rapport aux actionnaires du premier trimestre de 2014.

<sup>2</sup> Manufacturers désigne la Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers.

## MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Au premier trimestre de 2014, nous avons continué à gagner la confiance de nos clients en répondant à leurs besoins financiers, notamment en matière de produits d'assurance vie et de régimes de retraite. Nous avons versé pour 5,2 milliards de dollars de prestations, de valeur de rachat, d'arrérages et d'autres versements. Nous plaçons, gérons ou administrons actuellement près de 635 milliards de dollars d'actifs pour le compte de nos clients et actionnaires.

De plus, nous avons été en mesure d'offrir des conseils, des produits et des rendements de premier ordre. Au Japon, nous avons procédé au lancement réussi de nouveaux produits destinés aux entreprises. À la Division canadienne, nous avons repositionné notre portefeuille de produits à fonds distincts afin de les rendre plus intéressants pour les clients. Nous comptons actuellement 80 fonds cotés quatre ou cinq étoiles par Morningstar, soit 10 de plus qu'au trimestre précédent.

Les efforts que nous déployons pour devenir une organisation plus centrée sur la clientèle continuent d'être récompensés. Au trimestre dernier, la position de chef de file de John Hancock, qui a mis en œuvre des solutions novatrices axées sur la clientèle, a été soulignée par iPipeline. En Indonésie, Manuvie a reçu la plus grande distinction du prix Excellent Service Experience de 2014.

Ces honneurs sont attribuables aux remarquables efforts accomplis par notre personnel dans des disciplines très variées, grâce auxquels nous avons encore progressé par rapport à nos objectifs financiers. Notre résultat net s'est établi à 818 millions de dollars, notre résultat tiré des activités de base, à 719 millions de dollars et notre ratio de capital, à 255 %. Tous ces chiffres représentent une amélioration par rapport à la période correspondante de 2013.

Nos souscriptions de produits d'assurance ont maintenu un bon rythme durant le trimestre au Canada et en Asie. Bien que les souscriptions de produits d'assurance aux États-Unis aient été inférieures aux attentes, nous avons récemment amélioré nos produits et adopté une tarification plus concurrentielle qui, selon nos prévisions, devrait permettre d'accroître les souscriptions. Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine, encore excellentes, ont porté nos fonds gérés à un niveau record pour un 22<sup>e</sup> trimestre consécutif. Notre plan continue de donner les résultats escomptés, et nous avons entamé l'année 2014 en force.

Nous croyons que nos produits et services constituent notre principale contribution à la société, puisqu'ils aident nos clients à prendre des décisions financières importantes, leur offrent une certaine sécurité en périodes de grande incertitude et les aident à préparer leur avenir, tout comme le travail que nous accomplissons pour nos actionnaires des quatre coins du monde, qui nous ont confié leur capital. Notre apport ne s'arrête pas là : au Vietnam, par exemple, Manuvie a été récompensée pour une cinquième année d'affilée parce qu'elle a produit un rendement exceptionnel et contribué grandement à l'économie du pays.

À mesure que nous devenons une organisation plus centrée sur la clientèle, il est gratifiant de lire les commentaires de clients, comme ceux-ci qui ont été adressés à la Division canadienne :

*« Je travaille à temps plein et j'étudie à temps partiel. Mon mari, lui, travaille à temps partiel (sans salaire fixe). Lorsque j'ai dû prendre deux mois de congé non payé pour faire un stage dans le cadre de mes études, nous n'avons pas eu à nous inquiéter pour le paiement des factures ou des versements hypothécaires, parce que l'argent que nous avons gagné a continué à travailler pour nous, grâce à Manuvie Un! »*

Tout ce dont je vous ai parlé n'aurait pas été possible sans le précieux appui des plus de 28 000 employés, des près de 52 000 agents et des centaines de milliers d'autres partenaires de distribution que nous comptons à l'échelle mondiale. Je tiens à remercier nos actionnaires pour le soutien qu'ils continuent de nous accorder et je suis impatient de vous faire part des progrès que nous aurons réalisés au prochain trimestre.



Donald A. Guloien  
Président et chef de la direction

# SOUSCRIPTIONS ET CROISSANCE DES ACTIVITÉS

## Division Asie

Nous sommes encouragés par le fait que la progression des souscriptions de produits d'assurance qui s'est amorcée pendant les quelques derniers mois de 2013 s'est poursuivie au cours du trimestre. Grâce aux lancements de nouveaux produits et aux initiatives de marketing, nous avons affiché une croissance des souscriptions supérieure à 10 % sur douze mois dans la plupart de nos secteurs d'assurance. Nos souscriptions de produits de gestion de patrimoine se sont maintenues au niveau enregistré au deuxième semestre de l'exercice précédent, en baisse par rapport au premier semestre de 2013, la hausse des taux d'intérêt et l'incertitude qui règne sur le marché s'étant répercutées sur certains de nos principaux marchés.

Les **souscriptions d'assurance** de la Division Asie pour le T1 2014, qui ont atteint 258 millions de dollars américains, étaient en hausse de 23 % en regard du T1 2013. (Les taux de croissance mentionnés sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T1 2014 avec celles du T1 2013, sauf indication contraire, lesquelles sont présentées en devises constantes.)

- Au **Japon**, l'augmentation de 43 % des souscriptions d'assurance, qui ont atteint 125 millions de dollars américains, découlait de l'amélioration de nos produits destinés aux entreprises lancés pendant le trimestre et du fait que le premier trimestre correspond au dernier trimestre de l'année d'imposition du Japon. Le taux de croissance a également été touché par la légère baisse des souscriptions du T1 2013 qui a suivi l'activité supérieure à la normale au cours du T4 2012 liée aux hausses de prix annoncées.
- Les souscriptions de produits d'assurance à **Hong Kong** se sont établies à 54 millions de dollars américains, une hausse de 8 % attribuable à l'accroissement du nombre de nos agents.
- En **Indonésie**, les souscriptions de produits d'assurance se sont élevées à 26 millions de dollars américains, une amélioration de 34 % grâce aux solides souscriptions réalisées par l'intermédiaire de notre réseau bancaire.
- Dans les **autres régions d'Asie** (excluant le Japon, Hong Kong et l'Indonésie), les souscriptions d'assurance de 53 millions de dollars américains ont été conformes à celles du T1 2013, les hausses dans la plupart des territoires ayant été neutralisées par les pressions concurrentielles et par le nombre moins élevé d'agents à Singapour.

Les **souscriptions de produits de gestion de patrimoine** se sont élevées à 1,5 milliard de dollars américains, en baisse de 37 % par rapport au T1 2013. (Les taux de croissance mentionnés sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T1 2014 avec celles du T1 2013, sauf indication contraire, lesquelles sont présentées en devises constantes.)

- Au **Japon**, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine de 296 millions de dollars américains ont chuté de 54 %, par suite de la préférence des investisseurs pour les fonds d'actions au détriment des fonds d'obligations, contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions de produits de rente à revenu fixe.
- À **Hong Kong**, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine de 235 millions de dollars américains étaient en baisse de 36 %, les résultats du T1 2013 ayant été avantagés par les importantes souscriptions de régimes de retraite à la suite du lancement du « Employee Choice Arrangement » du Mandatory Provident Fund. Par ailleurs, les souscriptions de fonds communs de placement ont subi l'incidence négative de la volatilité des marchés.
- En **Indonésie**, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine se sont établies à 92 millions de dollars américains, une baisse de 62 %, la hausse des taux d'intérêt à l'échelle locale combinée à l'incertitude qui règne sur le marché à l'approche des élections s'étant répercutées sur les souscriptions de produits liés à la valeur unitaire à prime unique et de fonds communs de placement.
- Dans les **autres régions d'Asie**, la diminution de 20 % des souscriptions de produits de gestion de patrimoine, qui se sont élevées à 846 millions de dollars américains, découle du recul des souscriptions en Chine et du moment choisi pour lancer les fonds, ces facteurs ayant été en partie contrebalancés par l'augmentation des souscriptions à Taiwan et la contribution de la société acquise en Malaisie.

## Division canadienne

La vigueur soutenue des souscriptions de fonds communs de placement et la solidité des souscriptions dans le secteur Solutions Retraite collectives ont propulsé les souscriptions de produits de gestion de patrimoine à des niveaux records. Comme nous l'avons prévu, les souscriptions de produits à fonds distincts, qui ont été repositionnés, ont été légèrement plus élevées. La croissance de la Banque Manuvie a ralenti compte tenu des conditions difficiles sur le marché des prêts hypothécaires résidentiels, du recours moindre au crédit à la consommation et de la vive concurrence en matière de tarification. Nos mesures visant à améliorer notre position concurrentielle ont influé positivement sur les souscriptions de produits d'assurance dans les marchés des particuliers, mais les souscriptions dans les marchés institutionnels ont reculé, reflétant notre approche rigoureuse en matière de tarification dans le segment de l'assurance de groupes de grande taille.

Les **souscriptions de produits de gestion de patrimoine** ont atteint un niveau record de 3,4 milliards de dollars au T1 2014, une hausse de 18 % en comparaison du T1 2013 attribuable à la vigueur soutenue des souscriptions de fonds communs de placement et de régimes de retraite collectifs, contrebalancée en partie par la diminution des volumes de nouveaux prêts bancaires.

- Les dépôts bruts<sup>1, 2</sup> dans les **fonds communs de placement**, qui ont totalisé 1,9 milliard de dollars au T1 2014, ont augmenté de 10 % par rapport au T1 2013, et nous avons réalisé des souscriptions nettes records de 1,0 milliard de dollars, soit 32 % de plus qu'au T1 2013. Les actifs gérés étaient de 29,6 milliards de dollars au 31 mars 2014, une augmentation de 30 % en regard du 31 mars 2013 qui est considérablement supérieure au taux de croissance du secteur<sup>3</sup>.

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

<sup>2</sup> Au T1 2014, les dépôts bruts dans les fonds communs de placement comprenaient des dépôts de 349 millions de dollars provenant des fonds distincts.

<sup>3</sup> D'après l'information publiée par Investor Economics et l'Institut des fonds d'investissement du Canada au 31 mars 2014.

- Les souscriptions de **fonds distincts destinés aux particuliers**<sup>4</sup> se sont établies à 453 millions de dollars au T1 2014, une progression de 5 % en regard du T1 2013, reflet de la modeste croissance dans notre portefeuille d'affaires nouvelles qui a été repositionné. Les souscriptions de produits à revenu fixe de 89 millions de dollars au T1 2014 ont été inférieures de 7 % à celles du T1 2013, reflétant notre positionnement délibéré au chapitre des taux dans le marché des contrats de rentes immédiates.
- Les souscriptions du secteur **Solutions Retraite collectives** se sont élevées à 669 millions de dollars au T1 2014, soit 41 % de plus qu'au T1 2013, compte tenu des solides souscriptions de régimes à cotisations définies pour des groupes de grande taille. En 2013, Manuvie a continué d'être le chef de file du marché des régimes de retraite à cotisations définies en termes de souscriptions pour une quatrième année d'affilée, selon des informations publiées sur le secteur<sup>5</sup>.
- Les actifs prêtables nets de la **Banque Manuvie** ont progressé de 8 % en comparaison du 31 mars 2013, pour s'établir à 19,1 milliards de dollars au 31 mars 2014, une progression supérieure à la croissance moyenne du secteur<sup>6</sup>. Le ralentissement persistant à l'échelle du secteur dans le marché des prêts hypothécaires résidentiels et l'escalade du positionnement concurrentiel au chapitre des taux ont freiné la croissance des volumes de nouveaux prêts, qui se sont établis à 637 millions de dollars au T1 2014, en baisse de 14 % en regard du T1 2013.

Les **souscriptions de produits d'assurance** du T1 2014, qui ont été de 134 millions de dollars, ont été considérablement moins élevées que celles du T1 2013, ce qui s'explique par la diminution des souscriptions dans le marché de l'assurance de groupes de grande taille.

- Les souscriptions de 38 millions de dollars de produits d'assurance dans les **marchés des particuliers** ont connu une hausse de 9 % par rapport à celles du T1 2013, reflétant les mesures adoptées pour améliorer notre positionnement concurrentiel.
- Dans les **marchés institutionnels**, les souscriptions de produits d'assurance ont reculé de 54 % par rapport au T1 2013, pour s'établir à 96 millions de dollars, compte tenu de la diminution des souscriptions du secteur Assurance collective attribuable à notre approche rigoureuse en matière de tarification et à la variabilité normale dans le segment des contrats de grande taille. Le secteur Assurance collective Manuvie a continué d'être le chef de file du marché en 2013 en ce qui a trait aux souscriptions, selon les dernières informations publiées sur le secteur<sup>7</sup>.

## Division américaine

Les souscriptions records dans le secteur John Hancock Investments ont contribué aux fonds gérés records de nos activités de gestion de patrimoine au cours du trimestre. Notre gamme de produits solide, qui comprend 36 fonds communs de placement notés quatre ou cinq étoiles par Morningstar, continue de générer des résultats favorables dans ce secteur<sup>8</sup>. Du côté des produits d'assurance, les souscriptions ont été modestes au cours du trimestre, par suite des majorations de prix effectuées en 2013. Cependant, nous prévoyons que les améliorations apportées aux produits et la tarification plus concurrentielle entrée en vigueur au cours du trimestre permettront d'accroître les souscriptions futures<sup>9</sup>.

Les souscriptions de **produits de gestion de patrimoine** au T1 2014 ont atteint 7,9 milliards de dollars américains, en hausse de 13 % en comparaison du T1 2013, l'augmentation des souscriptions de John Hancock Investments (« JH Investments ») ayant été contrebalancée en partie par une diminution des souscriptions dans le secteur John Hancock Retirement Plan Services (« JH RPS »).

- Les souscriptions de **JH Investments** ont atteint un niveau record de 6,6 milliards de dollars américains au premier trimestre, une amélioration de 20 % par rapport au T1 2013. La vigueur soutenue des souscriptions était attribuable au succès généralisé de la distribution, à une gamme de produits solide et, en partie, à l'intensification des souscriptions par suite de la « fermeture provisoire » d'un fonds parmi les plus souscrits. Les robustes souscriptions ont fait en sorte que nous avons enregistré, pour un 10<sup>e</sup> trimestre consécutif, des souscriptions nettes positives<sup>10</sup> qui ont porté les fonds gérés au 31 mars 2014 à un niveau record de 65,7 milliards de dollars américains, soit une augmentation de 37 % par rapport au 31 mars 2013. Nous avons continué d'élargir notre portefeuille de produits et avons récemment lancé deux fonds communs de placement novateurs ciblant les stratégies alternatives axées sur les actions à volatilité réduite.
- **JH RPS** a déclaré des fonds gérés records de 83,2 milliards de dollars américains au 31 mars 2014, soit une augmentation de 10 % par rapport au 31 mars 2013 et des souscriptions de 1,3 milliard de dollars américains pour le T1 2014, une baisse de 7 % en regard du T1 2013. Dans notre marché de base des groupes de petite taille, les souscriptions ont été décevantes pendant le trimestre. Toutefois, le secteur a renforcé sa présence sur le marché de base des régimes 401(k) pour groupes de petite taille grâce à un nouveau programme qui devrait stimuler les résultats futurs. Ce programme complet, Signature 2.0, met l'accent sur la compétitivité des prix, la transparence des honoraires, les nouvelles options de placement et un service à la clientèle exceptionnel. Les souscriptions de Entreprise ont continué d'augmenter sur le marché intermédiaire des régimes 401(k), et nous avons enregistré des souscriptions significatives au cours du trimestre.

<sup>4</sup> Les produits à fonds distincts sont assortis de garanties. Ces produits sont également désignés sous le nom de contrats de rente à capital variable.

<sup>5</sup> Selon le rapport de la LIMRA intitulé *SRI Canadian Pension Market Sales* en date des 31 décembre 2010, 2011, 2012 et 2013.

<sup>6</sup> Selon McVay and Associates, *The Personal Banking Product Market Share*, janvier 2014.

<sup>7</sup> Selon le rapport de la LIMRA intitulé *Canadian Group Life and Health Insurance Sales* en date du 31 décembre 2013.

<sup>8</sup> Pour chaque fonds existant depuis au moins trois ans, Morningstar calcule une note fondée sur le rendement ajusté 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 4 étoiles, celle de 35 % qui suit reçoit 3 étoiles, la tranche suivante de 22,5 % reçoit 2 étoiles et les fonds se classant dans la dernière tranche de 10 % reçoivent une étoile. La note générale que Morningstar accorde à un fonds découle d'une moyenne pondérée du rendement de celui-ci sur 3, 5 et 10 ans (le cas échéant) mesurée 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>9</sup> Voir la section « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.

<sup>10</sup> Source : Strategic Insight SIMFUND. Les souscriptions nettes (nouvelles rentrées nettes) sont calculées au moyen des fonds communs de placement à capital variable à long terme destinés aux gestionnaires du réseau d'intermédiaires. Ces chiffres ne tiennent pas compte des fonds du marché monétaire et des catégories d'actions réservées aux régimes 529.

Dans l'ensemble, les **souscriptions de produits d'assurance** aux États-Unis ont totalisé 108 millions de dollars américains au T1 2014, une baisse de 24 % par rapport à celles du T1 2013 attribuable à l'incidence des mesures de rajustement des prix adoptées à l'exercice précédent pour accroître les marges. Des produits actualisés assortis d'un prix plus concurrentiel ont été lancés à la fin février et devraient permettre d'accroître les souscriptions au cours des prochains trimestres<sup>11</sup>.

- Les souscriptions de **John Hancock Life** (« JH Life ») se sont élevées à 85 millions de dollars américains au T1 2014, soit 35 % de moins qu'au T1 2013. Cette baisse a surtout touché les produits d'assurance vie universelle « Protection UL » et « International UL », en raison des questions susmentionnées de compétitivité au chapitre des prix. Les souscriptions de produits Indexed UL ont continué d'être solides au T1 2014, et ont progressé de 41 % comparativement au T1 2013.
- Les souscriptions de **John Hancock Long-Term Care** (« JH LTC »), de 23 millions de dollars américains au T1 2014, ont dépassé de 11 millions de dollars américains celles du T1 2013, ce qui s'explique par les souscriptions bisannuelles liées à l'inflation des produits d'assurance soins de longue durée du programme fédéral. Un produit d'assurance soins de longue durée actualisé destiné aux particuliers sera lancé au T2 2014<sup>11</sup>.

## Gestion d'actifs Manuvie

Les placements du fonds général ont dégagé de solides résultats techniques au premier trimestre de 2014, attribuables principalement au redéploiement de titres d'État dans des actifs à rendement plus élevé et aux placements dans l'immobilier et d'autres actifs alternatifs à long terme. De plus, nous continuons d'être avantagés par nos résultats positifs au chapitre du crédit.

Les souscriptions nettes directes de Gestion d'actifs Manuvie du premier trimestre ont été solides, reflet de la variété des nouveaux mandats en Asie et en Amérique du Nord, a poursuivi M. Thomson. Le rendement à long terme des placements continue d'être un facteur différenciateur pour Gestion d'actifs Manuvie; nous avons enregistré d'excellents résultats, la majorité des catégories d'actifs cotés ayant de nouveau surclassé leur indice de référence au cours du trimestre et sur une base de 1 an, 3 ans et 5 ans.

Les actifs externes gérés par Gestion d'actifs Manuvie se sont élevés à 257 milliards de dollars au 31 mars 2014, soit une augmentation de 14 milliards de dollars par rapport au 31 décembre 2013. Compte tenu des actifs gérés pour le compte du fonds général, Gestion d'actifs Manuvie gérait des actifs totalisant 298 milliards de dollars au 31 mars 2014. Au 31 mars 2014, Gestion d'actifs Manuvie avait un total de 80 fonds notés quatre ou cinq étoiles par Morningstar, soit dix de plus qu'au 31 décembre 2013.

---

<sup>11</sup> Voir la section « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » ci-après.

# RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion est daté du 1<sup>er</sup> mai 2014, à moins d'indication contraire, et doit être lu avec le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel de 2013.

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

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

## Table des matières

---

### A APERÇU

1. Faits saillants du premier trimestre

### B FAITS SAILLANTS FINANCIERS

1. Analyse du résultat du premier trimestre
2. Primes et dépôts
3. Fonds gérés
4. Fonds propres
5. Incidence de la comptabilisation à la juste valeur

### C RÉSULTATS PAR DIVISION

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

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

1. Risques liés à la réglementation et risques comptables et actuariels
2. Garanties des contrats de rente à capital variable et garanties des fonds distincts
3. Mise en garde à l'égard des sensibilités
4. Risque lié au rendement des actions cotées
5. Risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt

### E QUESTIONS ET CONTRÔLES COMPTABLES

1. Principales méthodes comptables et actuarielles
2. Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour des hypothèses
3. Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière
4. Résultats selon les PCGR des États-Unis
5. Information financière trimestrielle
6. Changements dans le contrôle interne à l'égard de l'information financière
7. Comité d'audit

### F DIVERS

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

## A APERÇU

### A1 Faits saillants du premier trimestre

**Au cours du premier trimestre de 2014, Manuvie a présenté un résultat net attribué aux actionnaires de 818 millions de dollars et un résultat tiré des activités de base<sup>12</sup> de 719 millions de dollars.** Le résultat net attribué aux actionnaires a augmenté de 278 millions de dollars par rapport au T1 2013, dont 100 millions de dollars étaient attribuables à une hausse du résultat tiré des activités de base et 178 millions de dollars étaient liés à d'autres éléments. La progression de 100 millions de dollars du résultat tiré des activités de base s'explique par la hausse des produits d'honoraires liée à l'accroissement des actifs gérés, une baisse des coûts de couverture et le raffermissement du dollar américain, le tout en partie neutralisé par des éléments fiscaux moins favorables. Bien que les éléments fiscaux aient contribué au résultat tiré des activités de base au cours des deux périodes, ils ont été plus favorables au T1 2013 à cet égard.

Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base ont augmenté de 178 millions de dollars en regard du T1 2013 en raison surtout des solides résultats techniques liés aux placements, attribuables dans une large mesure au redéploiement de titres gouvernementaux dans des actifs à rendement plus élevé et à l'incidence sur l'évaluation des provisions techniques des placements dans des immeubles et dans d'autres actifs alternatifs à long terme, ainsi qu'aux résultats positifs au chapitre du crédit. Les résultats techniques favorables liés aux placements non présentés dans le résultat tiré des activités de base se sont établis à 225 millions de dollars au T1 2014 et à 97 millions de dollars au T1 2013. Au T1 2014 et au T1 2013, nous avons comptabilisé des charges liées à l'incidence directe des taux d'intérêt et des marchés des actions.

**Le ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (« ratio du MMRPCE »)** de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») au 31 mars 2014 s'est fixé à 255 %, une hausse de 7 points par rapport au 31 décembre 2013. Sur cette amélioration, 5 points s'expliquent par l'émission de dette subordonnée de 500 millions de dollars et par une émission d'actions privilégiées de 200 millions de dollars au cours du T1 2014. Au deuxième trimestre, notre ratio reculera d'environ 8 points à la suite du remboursement de 1,0 milliard de dollars d'une dette arrivant à échéance. Dans l'éventualité où la Société rachète, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation, des actions privilégiées d'un montant de 450 millions de dollars, qui pourront être rachetées à la valeur nominale en juin, nous prévoyons une baisse additionnelle de 3 points du ratio du MMRPCE.

**Les souscriptions de produits d'assurance<sup>12</sup>** de 537 millions de dollars au T1 2014 ont diminué de 15 %<sup>13</sup> par rapport au T1 2013. En excluant les souscriptions du secteur Assurance collective au Canada, qui affichent normalement de la variabilité, les souscriptions de produits d'assurance ont augmenté de 4 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Les souscriptions de produits d'assurance en Asie ont grimpé de 23 %, reflet du lancement réussi de nouveaux produits destinés aux entreprises au Japon et d'une croissance supérieure à 10 % dans la plupart des régions, amplifiés par des souscriptions exceptionnellement faibles au T1 2013, par suite de l'activité supérieure à la normale au T4 2012 liée aux hausses de prix annoncées. Dans le secteur Services aux particuliers, les souscriptions de produits d'assurance ont bondi de 9 % au Canada grâce à l'adoption de mesures visant à améliorer notre position concurrentielle. Aux États-Unis, les souscriptions de produits d'assurance ont reculé de 24 % en raison des hausses de prix mises en œuvre en 2013. Nous prévoyons que les améliorations de produits et les prix plus concurrentiels lancés au cours du trimestre entraîneront une hausse des souscriptions futures<sup>14</sup>.

**Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine** ont atteint 13,8 milliards de dollars au T1 2014, en hausse de 5 % par rapport au T1 2013. Les souscriptions de fonds communs de placement en Amérique du Nord, qui demeurent solides, et les souscriptions vigoureuses de régimes de retraite au Canada ont été annulées en partie par une baisse des souscriptions en Asie, un recul des souscriptions de régimes 401(k) aux États-Unis et une baisse des volumes de prêts de la Banque Manuvie au Canada. En Asie, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine se sont maintenues au niveau enregistré au deuxième semestre de 2013, mais étaient en baisse par rapport à celles du premier semestre de l'exercice précédent, les taux d'intérêt à la hausse et l'incertitude des marchés ayant touché certains de nos marchés clés.

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

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

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

## B FAITS SAILLANTS FINANCIERS

(en millions de \$ CA, sauf indication contraire, non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2014	T4 2013	T1 2013
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	<b>818 \$</b>	<b>1 297 \$</b>	<b>540 \$</b>
Dividendes sur actions privilégiées	(34)	(34)	(32)
<b>Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires</b>	<b>784 \$</b>	<b>1 263 \$</b>	<b>508 \$</b>
<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>719 \$</b>	<b>685 \$</b>	<b>619 \$</b>
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	225	215	97
<b>Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base</b>	<b>944 \$</b>	<b>900 \$</b>	<b>716 \$</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 et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	(90)	(81)	(107)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(40)	(133)	(69)
Sortie des activités d'assurance à Taiwan	-	350	-
Autres éléments <sup>2</sup>	4	261	-
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	<b>818 \$</b>	<b>1 297 \$</b>	<b>540 \$</b>
Résultat de base par action ordinaire (\$ CA)	0,42 \$	0,69 \$	0,28 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$ CA)	0,42 \$	0,68 \$	0,28 \$
Résultat dilué tiré des activités de base par action ordinaire (\$ CA) <sup>1</sup>	0,37 \$	0,35 \$	0,32 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (%)	11,9 %	20,2 %	9,1 %
Rendement des capitaux propres tirés des activités de base (%) <sup>1</sup>	10,4 %	10,4 %	10,6 %
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis <sup>1</sup>	2 161 \$	241 \$	(345) \$
Souscriptions <sup>1</sup>			
Produits d'assurance <sup>3</sup>	537 \$	617 \$	613 \$
Produits de gestion de patrimoine	13 778 \$	12 241 \$	12 423 \$
Primes et dépôts <sup>1</sup>			
Produits d'assurance	5 904 \$	6 169 \$	6 002 \$
Produits de gestion de patrimoine	19 532 \$	15 367 \$	16 331 \$
Fonds gérés (en milliards de \$ CA) <sup>1</sup>	635 \$	599 \$	555 \$
Fonds propres (en milliards de \$ CA) <sup>1</sup>	36,2 \$	33,5 \$	30,1 \$
Ratio du MPRCE de Manufacturers	255 %	248 %	217 %

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

<sup>2</sup> Pour une description plus détaillée, voir la section B1 ci-après.

<sup>3</sup> Les souscriptions de produits d'assurance ont été rajustées pour exclure Taiwan pour toutes les périodes.

## B1 Analyse du résultat du premier trimestre

Le tableau ci-dessous présente le rapprochement du résultat tiré des activités de base de 719 millions de dollars et du résultat net attribué aux actionnaires de 818 millions de dollars pour le T1 2014.

(en millions de \$ CA, non audité)	T1 2014	T4 2013	T1 2013
<b>Résultat tiré des activités de base<sup>1</sup></b>			
Division Asie <sup>2</sup>	244 \$	227 \$	226 \$
Division canadienne <sup>2</sup>	228	233	179
Division américaine <sup>2</sup>	374	366	440
Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)	(135)	(138)	(128)
Coût prévu des couvertures à grande échelle <sup>2, 3</sup>	(42)	(53)	(148)
Résultats techniques liés aux placements inclus dans le résultat tiré des activités de base <sup>4</sup>	50	50	50
<b>Résultat tiré des activités de base</b>	<b>719 \$</b>	<b>685 \$</b>	<b>619 \$</b>
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base <sup>4</sup>	225	215	97
<b>Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base</b>	<b>944 \$</b>	<b>900 \$</b>	<b>716 \$</b>
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique (voir tableau ci-après) <sup>4, 5</sup>	(90)	(81)	(107)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles <sup>6</sup>	(40)	(133)	(69)
Sortie des activités d'assurance à Taiwan	-	350	-
Autres éléments <sup>7</sup>	4	261	-
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	<b>818 \$</b>	<b>1 297 \$</b>	<b>540 \$</b>

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

<sup>2</sup> Sur la diminution de 106 millions de dollars des coûts de couverture à grande échelle prévus par rapport au T1 2013, la moitié environ a été compensée par une augmentation des coûts de couverture dynamique, principalement en Asie et aux États-Unis.

<sup>3</sup> La perte nette du T1 2014 liée aux couvertures d'actions à grande échelle s'est établie à 69 millions de dollars et comprenait une charge de 42 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 27 millions de dollars liée aux coûts de rééquilibrage des couvertures à grande échelle, principalement au Japon. La charge de 27 millions de dollars est comprise dans l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt (voir le tableau ci-après).

<sup>4</sup> Les passifs des contrats d'assurance, montant net, pour les assureurs canadiens sont établis, selon les IFRS, au moyen de la méthode canadienne axée sur le bilan (« MCAB »). En vertu de la MCAB, l'évaluation des provisions mathématiques comprend les estimations concernant les revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui sous-tendent les contrats. Les profits et les pertes liés aux résultats techniques sont comptabilisés lorsque les activités de la période considérée diffèrent de celles qui ont été utilisées dans les provisions mathématiques au début de la période. Ces profits et pertes peuvent être liés au rendement des placements de la période considérée, ainsi qu'à la variation de nos provisions mathématiques liée à l'incidence des activités d'investissement de la période considérée sur les hypothèses concernant les revenus de placement prévus futurs. L'incidence directe des marchés est présentée séparément.

<sup>5</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, y compris une révision trimestrielle des taux de réinvestissement ultime pour l'Amérique du Nord et pour le Japon. Elle comprend aussi les profits et les pertes réels sur les dérivés associés à nos couvertures d'actions à grande échelle. Nous avons aussi inclus les profits et les pertes découlant de la vente d'obligations désignées comme disponibles à la vente (DV) et des positions en dérivés dans la composante excédent. Les composantes de cet élément sont présentées dans le tableau ci-après.

<sup>6</sup> La charge de 40 millions de dollars du T1 2014 est principalement attribuable à l'incidence des améliorations apportées aux méthodes et aux modèles de projection de certains actifs et passifs liés aux flux de trésorerie dans plusieurs unités administratives.

<sup>7</sup> Les autres éléments au T1 2014 se rapportent aux modifications des taux d'impôt en vigueur dans l'un des territoires en Asie. Le montant au T4 2013 est lié à des modifications aux objectifs de placement des comptes distincts qui soutiennent nos produits de rente à capital variable aux États-Unis, qui ont été approuvées par les titulaires de contrats, ainsi qu'à la réappropriation d'un traité de réassurance en Asie.

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

(en millions de \$ CA, non audité)	T1 2014	T4 2013	T1 2013
Obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique <sup>1</sup>	2 \$	101 \$	101 \$
Obligations au titre des garanties de rentes à capital variable non assorties d'une couverture dynamique	(32)	155	757
Placements du fonds général servant de soutien aux provisions mathématiques et sur les produits d'honoraires <sup>2</sup>	(14)	81	115
Couvertures d'actions à grande échelle par rapport aux coûts prévus <sup>3</sup>	(27)	(232)	(730)
Incidence directe des marchés des actions et des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique <sup>4</sup>	(71) \$	105 \$	243 \$
Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques <sup>5</sup>	9	(105)	(245)
Vente d'obligations désignées comme DV et positions en dérivés du secteur Services généraux et autres	(3)	(55)	(8)
Charges attribuables aux hypothèses moins élevées relatives aux taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques	(25)	(26)	(97)
<b>Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique</b>	<b>(90) \$</b>	<b>(81) \$</b>	<b>(107) \$</b>
<b>Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt</b>	<b>(92) \$</b>	<b>(182) \$</b>	<b>(208) \$</b>

<sup>1</sup>) 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 la section « Gestion du risque et facteurs de risque » du rapport de gestion de notre rapport annuel de 2013.

<sup>2</sup>) L'incidence sur les placements du fonds général servant de soutien aux provisions mathématiques et sur les produits d'honoraires comprend l'incidence capitalisée sur les frais des contrats d'assurance vie universelle à capital variable.

<sup>3</sup>) Comme il est décrit dans le tableau précédent, nous avons engagé une charge de 27 millions de dollars étant donné que le coût de rééquilibrage attribuable à la volatilité des marchés a plus que compensé l'incidence du rendement inférieur des marchés par rapport à nos hypothèses d'évaluation.

<sup>4</sup>) Au T1 2014, des pertes brutes de 767 millions de dollars découlant de l'exposition aux actions et des charges brutes de couverture des actions de 27 millions de dollars liées aux couvertures à grande échelle ont été compensées en partie par un résultat de 723 millions de dollars lié aux couvertures dynamiques, ce qui a donné lieu à une charge de 71 millions de dollars.

<sup>5</sup>) Au T1 2014, le profit 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 Japon et au Canada.

## B2 Primes et dépôts<sup>15</sup>

Les primes et dépôts des produits d'assurance se sont élevés à 5,9 milliards de dollars au T1 2014, en baisse de 5 %, en devises constantes, par rapport au T1 2013. La croissance en Asie et au Canada a été neutralisée par un recul aux États-Unis attribuable aux mesures de rajustement des prix adoptées en 2013.

Les primes et dépôts des produits de gestion de patrimoine se sont établis à 19,5 milliards de dollars au T1 2014, en hausse de 3,2 milliards de dollars, ou 12 %, en devises constantes, par rapport au T1 2013. La croissance est attribuable à un nombre élevé de souscriptions de fonds communs de placement en Amérique du Nord et à de solides souscriptions de régimes de retraite au Canada.

## B3 Fonds gérés<sup>15</sup>

Les fonds gérés ont atteint un montant record de 635 milliards de dollars au 31 mars 2014, en hausse de 80 milliards de dollars par rapport au 31 mars 2013. La hausse est attribuable à l'effet combiné de la croissance de nos activités de gestion de patrimoine, des solides flux de trésorerie nets provenant des clients dans toutes les divisions, de la croissance du marché des actions au cours de la période et du raffermissement du dollar américain (l'incidence pour l'ensemble des devises a totalisé 33 milliards de dollars).

## B4 Fonds propres<sup>15</sup>

Le total des fonds propres de la SFM au 31 mars 2014 s'est établi à 36,2 milliards de dollars, soit 2,7 milliards de dollars de plus qu'au 31 décembre 2013 et 6,1 milliards de dollars de plus qu'au 31 mars 2013. La hausse en regard du 31 mars 2013 est surtout attribuable à un résultat net de 3,4 milliards de dollars, à l'incidence de 1,8 milliard de dollars des fluctuations favorables des taux de change sur la conversion des activités à l'étranger et à des fonds propres émis d'un montant net de 1,2 milliard de dollars, contrebalancés en partie par des dividendes en espèces de 0,8 milliard de dollars versés au cours de la période.

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

## B5 Incidence de la comptabilisation à la juste valeur

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

Les profits réalisés et latents nets présentés dans les produits de placement se sont élevés à 5,3 milliards de dollars au T1 2014. Ce montant est surtout attribuable à l'incidence, qui découle de la comptabilisation à la valeur de marché, de la diminution des taux d'intérêt sur nos obligations et nos instruments dérivés à revenu fixe et, dans une moindre mesure, à l'incidence de l'amélioration des marchés des actions sur les contrats à terme dans le cadre de notre programme de couverture d'actions à grande échelle et dynamique, ainsi qu'à d'autres éléments.

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

## C RÉSULTATS PAR DIVISION

### C1 Division Asie

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

	Résultats trimestriels		
<i>Dollars canadiens</i>	T1 2014	T4 2013	T1 2013
Résultat net attribué aux actionnaires <sup>1</sup>	242 \$	725 \$	928 \$
Résultat tiré des activités de base <sup>1</sup>	244	227	226
Primes et dépôts	3 800	3 680	4 468
Fonds gérés (en milliards)	82,3	76,6	78,8
<i>Dollars américains</i>			
Résultat net attribué aux actionnaires	219 \$	690 \$	920 \$
Résultat tiré des activités de base	221	216	224
Primes et dépôts	3 444	3 509	4 430
Fonds gérés (en milliards)	74,5	72,0	77,6

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

La Division Asie a comptabilisé un résultat net attribué aux actionnaires de 219 millions de dollars américains au T1 2014, comparativement à 920 millions de dollars américains au T1 2013, et un résultat tiré des activités de base de 221 millions de dollars américains au T1 2014, comparativement à 224 millions de dollars américains au T1 2013. Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 37 millions de dollars américains en regard du T1 2013 après ajustement pour tenir compte de la hausse des coûts de couverture dynamique (avec baisse correspondante des coûts de couverture à grande échelle dans le secteur Services généraux et autres), de l'incidence des variations des taux de change et de la vente de nos activités d'assurance à Taïwan. Cette croissance du résultat tiré des activités de base s'explique par l'augmentation des marges des affaires nouvelles et par de meilleurs résultats techniques. L'écart entre le résultat net et le résultat tiré des activités de base de 696 millions de dollars américains au T1 2013 est lié principalement à l'incidence de l'amélioration des marchés des actions sur les rentes à capital variable non couvertes.

Au T1 2014, les primes et dépôts se sont élevés à 3,4 milliards de dollars américains, en baisse de 18 % par rapport au T1 2013, en devises constantes. Les primes et dépôts des produits d'assurance se sont élevés à 1,5 milliard de dollars américains, en hausse de 10 % par rapport au T1 2013 (ajusté pour exclure les activités d'assurance de Taïwan vendues au T4 2013), grâce à la croissance des contrats en vigueur dans la région et à de solides souscriptions de produits destinés aux entreprises au Japon. Les primes et dépôts du secteur Gestion de patrimoine de 1,9 milliard de dollars américains ont reculé de 30 % par rapport au T1 2013, mais sont sensiblement au même niveau que dans la seconde moitié de 2013, les taux d'intérêt à la hausse et l'incertitude sur les marchés ayant continué de se répercuter sur les souscriptions de produits de gestion de patrimoine dans certains de nos marchés clés.

Les fonds gérés au 31 mars 2014 se sont établis à 74,5 milliards de dollars américains, en hausse de 1 %, en devises constantes, par rapport au 31 mars 2013. Les flux de trésorerie nets liés aux titulaires de contrats de 3,6 milliards de dollars américains et les rendements des marchés au cours des douze derniers mois ont été annulés par l'incidence de 2,0 milliards de dollars américains découlant de la vente de notre secteur de l'assurance de Taïwan en décembre 2013.

## C2 Division canadienne

(en millions de \$ CA, à moins d'indication contraire)	Résultats trimestriels		
	T1 2014	T4 2013	T1 2013
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires <sup>1</sup>	377 \$	373 \$	(62) \$
Résultat tiré des activités de base <sup>1</sup>	228	233	179
Primes et dépôts	6 050	5 275	5 335
Fonds gérés (en milliards)	150,3	145,2	136,5

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

Le résultat net attribué aux actionnaires de la Division canadienne s'est établi à 377 millions de dollars au T1 2014 en regard d'une perte nette de 62 millions de dollars au T1 2013. Le résultat tiré des activités de base de 228 millions de dollars au T1 2014 a augmenté de 49 millions de dollars par rapport au T1 2013. L'augmentation du résultat tiré des activités de base s'explique par la croissance des affaires en vigueur, y compris la hausse des produits d'honoraires attribuable à la croissance de nos activités de gestion de patrimoine, l'augmentation des marges des affaires nouvelles attribuable aux changements apportés aux produits et à la hausse des taux d'intérêt, et l'amélioration des résultats en matière de sinistres. Le résultat net, mais non le résultat tiré des activités de base, comprend, au T1 2014, un montant de 149 millions de dollars de profit lié au marché et aux placements (perte de 241 millions de dollars en 2013).

Au T1 2014, les primes et dépôts se sont élevés à 6,1 milliards de dollars, en hausse de 13 % par rapport au T1 2013, grâce à la forte croissance soutenue de notre unité Fonds communs Manuvie et de notre secteur Solutions Retraite collectives.

Les fonds gérés ont atteint un niveau record de 150,3 milliards de dollars au 31 mars 2014, soit une augmentation de 13,8 milliards de dollars, ou 10 %, en regard du 31 mars 2013, grâce à la croissance de nos activités de gestion de patrimoine et à l'incidence nette favorable de l'appréciation du marché des actions.

## C3 Division américaine

(en millions de \$, à moins d'indication contraire)	Résultats trimestriels		
	T1 2014	T4 2013	T1 2013
<i>Dollars canadiens</i>			
Résultat net attribué aux actionnaires <sup>1</sup>	403 \$	825 \$	726 \$
Résultat tiré des activités de base <sup>1</sup>	374	366	440
Primes et dépôts	13 399	11 608	11 725
Fonds gérés (en milliards)	360,5	340,4	307,3
<i>Dollars américains</i>			
Résultat net attribué aux actionnaires	366 \$	787 \$	720 \$
Résultat tiré des activités de base	339	349	436
Primes et dépôts	12 146	11 061	11 629
Fonds gérés (en milliards)	326,2	320,1	302,6

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

La Division américaine a comptabilisé un résultat net attribué aux actionnaires de 366 millions de dollars américains au T1 2014, comparativement à 720 millions de dollars américains au T1 2013. Le résultat tiré des activités de base pour le T1 2014 s'est établi à 339 millions de dollars américains, en baisse de 97 millions de dollars américains par rapport au T1 2013.

La baisse du résultat tiré des activités de base s'explique par les coûts associés à la couverture de garanties de rentes à capital variable en vigueur additionnelles et par des résultats techniques défavorables, notamment dans le secteur JH Life, en regard de résultats favorables au T1 2013. De plus, le résultat tiré des activités de base au T1 2013 a été avantage par une incidence des éléments fiscaux plus favorable. Ces éléments ont été en partie contrebalancés par l'incidence de la croissance de nos actifs de gestion de patrimoine sur les produits d'honoraires et la diminution de l'amortissement des coûts d'acquisition différés attribuable à la liquidation naturelle des contrats de rente à capital variable. Les éléments de rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires au T1 2014 et au T1 2013 comprenaient les résultats favorables liés aux placements et l'incidence des marchés des actions et des taux d'intérêt.

Au T1 2014, les primes et dépôts ont atteint un niveau record de 12,1 milliards de dollars américains, en hausse de 4 % par rapport au T1 2013. L'augmentation s'explique par des souscriptions records de fonds communs de placement, mais est annulée en partie par une baisse des primes d'assurance vie découlant du recul des souscriptions attribuable aux mesures prises en matière de gestion de produits.

Les fonds gérés atteignaient un niveau record de 326,2 milliards de dollars américains au 31 mars 2014, en hausse de 8 % par rapport au 31 mars 2013. La hausse est attribuable aux rendements positifs des placements et aux fortes souscriptions nettes de fonds communs de placement dans le secteur JH Investments, contrebalancés en partie par les valeurs de rachat de produits et les prestations des secteurs de Rentes John Hancock.

(en millions de \$ CA, à moins d'indication contraire)	Résultats trimestriels		
	T1 2014	T4 2013	T1 2013
<b>Perte nette imputée aux actionnaires<sup>1</sup></b>	<b>(204) \$</b>	<b>(626) \$</b>	<b>(1 052) \$</b>
Pertes imputées aux activités de base (à l'exclusion des couvertures à grande échelle et des profits sur les placements liés aux activités de base) <sup>1</sup>	(135) \$	(138) \$	(128) \$
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(42)	(53)	(148)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	50	50	50
<b>Total des pertes imputées aux activités de base</b>	<b>(127) \$</b>	<b>(141) \$</b>	<b>(226) \$</b>
Primes et dépôts	2 187 \$	974 \$	805 \$
Fonds gérés (en milliards)	41,8	36,7	32,7

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

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

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

Le secteur **Services généraux et autres** a présenté une **perte nette imputée aux actionnaires** de 204 millions de dollars pour le T1 2014, contre une perte nette de 1 052 millions de dollars pour le T1 2013. Les pertes découlant des activités de base se sont établies à 127 millions de dollars au T1 2014 en regard de pertes découlant des activités de base de 226 millions de dollars au T1 2013.

Les charges du T1 2014, non comprises dans le résultat tiré des activités de base, ont totalisé 77 millions de dollars (826 millions de dollars en 2013). Ces charges comprenaient : une charge de 40 millions de dollars liée aux modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles (69 millions de dollars en 2013), 27 millions de dollars de pertes nettes liées aux résultats techniques des couvertures à grande échelle (730 millions de dollars en 2013); et un montant de compensation total de la Société de 50 millions de dollars inclus dans les résultats techniques liés aux placements tirés des activités de base. Ces pertes ont été en partie compensées par d'autres profits à la valeur de marché de 40 millions de dollars (23 millions de dollars en 2013).

Les pertes découlant des activités de base ont diminué de 99 millions de dollars en regard du T1 2013, reflet d'une baisse de 106 millions de dollars du coût prévu des couvertures à grande échelle attribuable à une réduction des couvertures à grande échelle, contrebalancée en partie par une baisse du résultat tiré des activités de base de 6 millions de dollars dans le secteur de la réassurance IARD attribuable principalement à une diminution des volumes.

Au T1 2014, les **primes et dépôts** ont augmenté pour s'établir à 2 187 millions de dollars en regard de 805 millions de dollars au T1 2013, en raison d'une hausse des dépôts des clients de gestion d'actifs institutionnels.

Les **fonds gérés** de 41,8 milliards de dollars au 31 mars 2014 (32,7 milliards de dollars au 31 mars 2013) comprennent des actifs records gérés par Gestion d'actifs Manuvie pour le compte de clients institutionnels de 35,8 milliards de dollars (29,9 milliards de dollars en 2013) et des fonds propres de la Société de 8,6 milliards de dollars (8,7 milliards de dollars en 2013), contrebalancés en partie par un ajustement total de la Société de 2,6 milliards de dollars (5,9 milliards de dollars en 2013) lié au reclassement des positions en dérivés des placements aux autres actifs et passifs.

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

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

### D1 Risques liés à la réglementation et risques comptables et actuariels

En avril 2014, l'Institut canadien des actuaires a publié des lignes directrices sur les normes d'étalonnage des fonds à revenu fixe en ce qui concerne l'évaluation des garanties de fonds distincts. Nous comptons mettre à jour nos normes d'étalonnage pour nous aligner sur ces lignes directrices dans le cadre de notre examen annuel des modèles et hypothèses actuariels au troisième trimestre, ce qui devrait entraîner une charge de moins de 100 millions de dollars passée en résultat net<sup>16</sup>.

Dans le rapport annuel de 2013, nous avons prévu que le Conseil des normes actuarielles (« CNA ») du Canada réviserait les normes de pratique se rapportant aux hypothèses de réinvestissement économique utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques en 2014. Nous croyons comprendre maintenant que ces révisions seront publiées en mai 2014. Comme nous l'avions indiqué dans notre rapport annuel de 2013, nous ne nous attendons pas à ce que leur application ait une incidence importante sur le résultat net au cours du trimestre<sup>16</sup>. Cependant, l'incidence réelle variera en

<sup>16</sup> Voir la section « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » ci-après.

fonction du niveau des taux d'intérêt en vigueur au moment de l'entrée en vigueur, des changements apportés à l'exposé-sondage d'ici la date d'entrée en vigueur des nouvelles normes et des changements d'interprétation des normes révisées. En outre, les nouvelles normes auront une incidence sur la sensibilité du résultat net aux variations de taux d'intérêt. Cette incidence sur la sensibilité pourrait être positive ou négative, selon l'approche que nous adopterons pour modéliser les taux d'intérêt en vertu des nouvelles normes, ainsi que les mesures de gestion du risque qui seront prises. Il faut souligner que, bien que la sensibilité puisse varier, la nature des risques liés à nos activités demeure inchangée.

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

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

Nous cherchons à atténuer une partie des risques inhérents à la partie conservée (c.-à-d. nette des réassurances) de nos garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts en combinant nos stratégies de couverture dynamique et de couverture à grande échelle (voir la section D4 « Risque lié au rendement des actions cotées » ci-après).

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

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

Aux (en millions de \$ CA)	31 mars 2014			31 décembre 2013		
	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>	6 225 \$	5 152 \$	1 138 \$	6 194 \$	5 161 \$	1 109 \$
Garantie de retrait minimum	67 395	65 129	4 083	66 189	63 849	4 120
Garantie d'accumulations minimales	17 057	20 761	108	16 942	20 581	94
Prestations du vivant brutes <sup>2</sup>	90 677 \$	91 042 \$	5 329 \$	89 325 \$	89 591 \$	5 323 \$
Prestations de décès brutes <sup>3</sup>	12 681	11 428	1 389	12 490	11 230	1 413
Réassurances totales, montant brut	103 358 \$	102 470 \$	6 718 \$	101 815 \$	100 821 \$	6 736 \$
Prestations du vivant réassurées	5 441 \$	4 526 \$	967 \$	5 422 \$	4 544 \$	942 \$
Prestations de décès réassurées	3 668	3 509	570	3 601	3 465	564
Total des réassurances	9 109 \$	8 035 \$	1 537 \$	9 023 \$	8 009 \$	1 506 \$
<b>Total, net des réassurances</b>	<b>94 249 \$</b>	<b>94 435 \$</b>	<b>5 181 \$</b>	<b>92 792 \$</b>	<b>92 812 \$</b>	<b>5 230 \$</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.

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

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

<sup>5</sup> Le montant à risque net des réassurances au 31 mars 2014 s'élevait à 5 181 millions de dollars (5 230 millions de dollars au 31 décembre 2013) et ce montant était réparti de la manière suivante : 3 125 millions de dollars américains (3 124 millions de dollars américains au 31 décembre 2013) provenaient de nos activités aux États-Unis, 998 millions de dollars (1 248 millions de dollars au 31 décembre 2013) provenaient de nos activités au Canada, 383 millions de dollars américains (335 millions de dollars américains au 31 décembre 2013) provenaient de nos activités au Japon et 277 millions de dollars américains (285 millions de dollars américains au 31 décembre 2013) provenaient de nos activités en Asie (ailleurs qu'au Japon) et de nos activités de réassurance en voie de liquidation.

Le montant à risque sur les contrats de rente à capital variable, net des réassurances, était de 5,2 milliards de dollars au 31 mars 2014, inchangé par rapport au 31 décembre 2013.

Les provisions mathématiques établies à l'égard des garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts étaient de 2 354 millions de dollars au 31 mars 2014 (1 197 millions de dollars au 31 décembre 2013). En ce qui a trait aux activités non assorties d'une couverture dynamique, les provisions mathématiques ont augmenté, passant de 589 millions de dollars au 31 décembre 2013 à 676 millions de dollars au 31 mars 2014. En ce qui a trait aux activités assorties d'une couverture dynamique, les provisions mathématiques ont augmenté, passant de 608 millions de dollars au 31 décembre 2013 à 1 678 millions de dollars au 31 mars 2014. L'augmentation du total des provisions mathématiques pour les garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts au cours du trimestre est principalement attribuable à la baisse des marchés des actions au Japon, et dans le cas des activités assorties d'une couverture dynamique, elle découle aussi d'une diminution des taux des swaps en Amérique du Nord.

## D3 Mise en garde à l'égard des sensibilités

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

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

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

Au 31 mars 2014, nous estimions qu'environ 66 % à 83 % de la sensibilité sous-jacente de notre résultat à une baisse de 10 % des marchés des actions serait compensée par des couvertures dynamiques et à grande échelle, comparativement à 64 % à 82 % de la sensibilité au 31 décembre 2013. La partie supérieure de la fourchette suppose que le rendement du programme de couverture dynamique annule entièrement la perte liée aux obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique et que les actifs assortis d'une couverture à grande échelle sont rééquilibrés conformément aux fluctuations du marché. La partie inférieure de la fourchette suppose que la perte liée aux obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique n'est pas entièrement annulée en raison de nos pratiques de non-couverture des provisions pour écarts défavorables et de rééquilibrage des couvertures d'actions dans le cadre du programme de couverture dynamique à des intervalles de variation de 5 % du marché, et que les actifs assortis d'une couverture à grande échelle sont rééquilibrés selon les variations du marché.

Comme il est mentionné dans notre rapport annuel de 2013, notre stratégie de couverture à grande échelle est conçue pour atténuer le risque lié aux titres de sociétés ouvertes découlant des garanties de rentes à capital variable non assorties d'une couverture dynamique et d'autres produits et frais. En outre, notre stratégie de couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des provisions mathématiques à tous les risques associés aux garanties intégrées dans ces produits (voir les pages 48 et 49 de notre rapport annuel de 2013).

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

- a) premièrement, la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique, y compris les provisions pour écarts défavorables;
- b) deuxièmement, la variation de la valeur des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique n'est pas entièrement annulée, y compris l'hypothèse que la provision pour écart défavorable n'est pas annulée et que les actifs assortis d'une couverture sont fondés sur la situation réelle à la fin de la période. En outre, nous supposons que nous augmentons nos couvertures d'actions à grande échelle en cas de chocs négatifs subis par les marchés et que nous les réduisons en cas de chocs positifs subis par les marchés.

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

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant d'une variation du rendement des actions cotées<sup>1</sup>

Au 31 mars 2014 (en millions de \$ CA)	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
<b>Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires<sup>2</sup></b>						
Garanties de rentes à capital variable	(4 470) \$	(2 560) \$	(1 050) \$	680 \$	1 130 \$	1 470 \$
Honoraires liés aux actifs	(300)	(200)	(100)	100	200	300
Placements en actions du fonds général <sup>3</sup>	(530)	(340)	(180)	170	350	520
<b>Total de la sensibilité sous-jacente</b>	<b>(5 300) \$</b>	<b>(3 100) \$</b>	<b>(1 330) \$</b>	<b>950 \$</b>	<b>1 680 \$</b>	<b>2 290 \$</b>
<b>Incidence des actifs assortis d'une couverture</b>						
Incidence des actifs assortis d'une couverture à grande échelle <sup>4</sup>	950 \$	520 \$	220 \$	(220) \$	(400) \$	(580) \$
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique <sup>4</sup>	3 680	2 100	890	(590)	(1 020)	(1 320)
<b>Incidence totale des actifs assortis d'une couverture en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique<sup>4</sup></b>	<b>4 630 \$</b>	<b>2 620 \$</b>	<b>1 110 \$</b>	<b>(810) \$</b>	<b>(1 420) \$</b>	<b>(1 900) \$</b>
<b>Incidence nette en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique<sup>5</sup></b>	<b>(670) \$</b>	<b>(480) \$</b>	<b>(220) \$</b>	<b>140 \$</b>	<b>260 \$</b>	<b>390 \$</b>
Incidence nette en supposant que les provisions pour écarts défavorables pour les obligations assorties d'une couverture dynamique ne sont pas annulées et que le programme de couverture est rééquilibré à des intervalles de variation de 5 % du marché <sup>6</sup>	(900)	(560)	(230)	20	20	30
<b>Incidence nette en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique n'annule pas entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique, décrites ci dessus<sup>6</sup></b>	<b>(1 570) \$</b>	<b>(1 040) \$</b>	<b>(450) \$</b>	<b>160 \$</b>	<b>280 \$</b>	<b>420 \$</b>
<b>Pourcentage de la sensibilité sous-jacente du résultat aux variations des marchés des actions qui est contrebalancée par la couverture si les actifs assortis d'une couverture dynamique annulent entièrement les variations des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique</b>	<b>87 %</b>	<b>85 %</b>	<b>83 %</b>	<b>85 %</b>	<b>85 %</b>	<b>83 %</b>
<b>Pourcentage de la sensibilité sous-jacente du résultat aux variations des marchés des actions qui est contrebalancée par la couverture si les actifs assortis d'une couverture dynamique n'annulent pas entièrement les variations des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique<sup>6</sup></b>	<b>70 %</b>	<b>66 %</b>	<b>66 %</b>	<b>83 %</b>	<b>83 %</b>	<b>82 %</b>

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

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

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

<sup>4</sup> Comprend l'incidence du rééquilibrage des couvertures d'actions dans le programme de couverture à grande échelle.

<sup>5</sup> Les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable comprennent les meilleures provisions estimatives et les provisions pour écarts défavorables connexes.

<sup>6</sup> Représente l'incidence du rééquilibrage des 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 % du marché. Représente aussi l'incidence des variations des marchés sur les provisions pour écarts défavorables qui ne sont pas couvertes, mais ne tient compte d'aucune incidence liée à d'autres sources d'inefficacité de la couverture, si par exemple, parmi d'autres facteurs, la corrélation entre le suivi du fonds, la volatilité réalisée et les actions, et les taux d'intérêt diffère des prévisions.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant d'une variation du rendement des actions cotées<sup>1</sup>

Au 31 décembre 2013 (en millions de \$ CA)	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
<b>Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires<sup>2</sup></b>						
Garanties de rentes à capital variable	(4 120) \$	(2 310) \$	(960) \$	610 \$	1 060 \$	1 380 \$
Honoraires liés aux actifs	(310)	(210)	(110)	110	210	310
Placements en actions du fonds général <sup>3</sup>	(420)	(280)	(130)	140	280	430
<b>Total de la sensibilité sous-jacente</b>	<b>(4 850) \$</b>	<b>(2 800) \$</b>	<b>(1 200) \$</b>	<b>860 \$</b>	<b>1 550 \$</b>	<b>2 120 \$</b>
<b>Incidence des actifs assortis d'une couverture</b>						
Incidence des actifs assortis d'une couverture à grande échelle <sup>4</sup>	1 010 \$	510 \$	170 \$	(170) \$	(250) \$	(330) \$
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique <sup>4</sup>	3 370	1 900	810	(550)	(960)	(1 250)
<b>Incidence totale des actifs assortis d'une couverture en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique<sup>4</sup></b>	<b>4 380 \$</b>	<b>2 410 \$</b>	<b>980 \$</b>	<b>(720) \$</b>	<b>(1 210) \$</b>	<b>(1 580) \$</b>
<b>Incidence nette en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique<sup>5</sup></b>	<b>(470) \$</b>	<b>(390) \$</b>	<b>(220) \$</b>	<b>140 \$</b>	<b>340 \$</b>	<b>540 \$</b>
Incidence nette en supposant que les provisions pour écarts défavorables pour les obligations assorties d'une couverture dynamique ne sont pas annulées et que le programme de couverture est rééquilibré à des intervalles de variation de 5 % du marché <sup>6</sup>	(870)	(530)	(210)	40	50	70
<b>Incidence nette en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique n'annule pas entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique, décrites ci dessus<sup>6</sup></b>	<b>(1 340) \$</b>	<b>(920) \$</b>	<b>(430) \$</b>	<b>180 \$</b>	<b>390 \$</b>	<b>610 \$</b>
<b>Pourcentage de la sensibilité sous-jacente du résultat aux variations des marchés des actions qui est contrebalancée par la couverture si les actifs assortis d'une couverture dynamique annulent entièrement les variations des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique</b>	<b>90 %</b>	<b>86 %</b>	<b>82 %</b>	<b>84 %</b>	<b>78 %</b>	<b>75 %</b>
<b>Pourcentage de la sensibilité sous-jacente du résultat aux variations des marchés des actions qui est contrebalancée par la couverture si les actifs assortis d'une couverture dynamique n'annulent pas entièrement les variations des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique<sup>6</sup></b>	<b>72 %</b>	<b>67 %</b>	<b>64 %</b>	<b>79 %</b>	<b>75 %</b>	<b>71 %</b>

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

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

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

<sup>4</sup> Comprend l'incidence du rééquilibrage des couvertures d'actions dans le programme de couverture à grande échelle.

<sup>5</sup> Les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable comprennent les meilleures provisions estimatives et les provisions pour écarts défavorables connexes.

<sup>6</sup> Représente l'incidence du rééquilibrage des 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 % du marché. Représente aussi l'incidence des variations des marchés sur les provisions pour écarts défavorables qui ne sont pas couvertes, mais ne tient compte d'aucune incidence liée à d'autres sources d'inefficacité de la couverture, si par exemple, parmi d'autres facteurs, la corrélation entre le suivi du fonds, la volatilité réalisée et les actions, et les taux d'intérêt diffère des prévisions.

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

Points de pourcentage	Incidence sur le ratio du MPRCE de Manufacturers					
	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
31 mars 2014	(20)	(11)	(4)	5	18	21
31 décembre 2013	(14)	(8)	(4)	13	25	25

<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 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 % du marché.

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

Aux (en millions de \$ CA)	31 mars 2014	31 décembre 2013
Pour stratégie de couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable	8 200 \$	7 500 \$
Pour stratégie de couverture d'actions à grande échelle	3 000	2 000
<b>Total</b>	<b>11 200 \$</b>	<b>9 500 \$</b>

Au cours du T1 2014, la valeur nominale dérivée de notre programme de couverture dynamique a augmenté de 0,7 milliard de dollars en raison des activités de rééquilibrage normales.

Au cours du T1 2014, la valeur nominale des contrats à terme requise pour le programme de couverture à grande échelle a augmenté de 1,0 milliard de dollars du fait de l'ajout d'un montant notionnel net au programme de couverture à grande échelle pour maintenir la sensibilité à la variation des marchés des actions à l'intérieur des limites approuvées par le conseil d'administration.

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

Au 31 mars 2014, nous avons estimé que la sensibilité de notre résultat net attribué aux actionnaires à une diminution parallèle de 100 points de base des taux d'intérêt représentait une charge de 600 millions de dollars, et que la sensibilité représentait un avantage de 100 millions de dollars pour une augmentation de 100 points de base des taux d'intérêt. La hausse de la sensibilité de 200 millions de dollars pour une diminution de 100 points de base des taux d'intérêt depuis le 31 décembre 2013 est principalement attribuable à la variation des taux d'intérêt au cours du trimestre.

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

L'incidence sur le résultat ne laisse place à aucune modification future possible des hypothèses sur le taux de rendement ultime ni à aucune autre incidence possible des faibles taux d'intérêt, par exemple, un poids accru sur la souscription d'affaires nouvelles ou des faibles intérêts tirés des actifs excédentaires. L'incidence sur le résultat ne reflète pas également 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 changements de taux d'intérêt.

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

Aux	31 mars 2014		31 décembre 2013	
	-100 bp	+100 bp	-100 bp	+100 bp
<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	(600) \$	100 \$	(400) \$	- \$
Déoulant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées	700	(700)	600	(600)
<b>Ratio du MPRCE de Manufacturers (en points de pourcentage)</b>				
Compte non tenu de l'incidence de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent <sup>5</sup>	(16)	14	(13)	18
Déoulant de variations de la juste valeur des actifs désignés comme DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées	5	(5)	4	(5)

<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 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, résultant des flux de trésorerie finaux liés aux actifs et aux passifs qui 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 détenus dans la composante excédent est en date de la fin du trimestre.

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

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

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

Aux (en millions de \$ CA)	31 mars 2014	31 décembre 2013
<b>Écarts de taux des titres de sociétés<sup>4</sup></b>		
Augmentation de 50 points de base	400 \$	400 \$
Diminution de 50 points de base	(400)	(400)
<b>Écarts de taux des swaps</b>		
Augmentation de 20 points de base	(500) \$	(400) \$
Diminution de 20 points de base	400	400

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

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

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

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

Comme la sensibilité à une diminution de 50 points de base des écarts de taux des titres de sociétés tient compte de l'incidence d'une variation des scénarios de réinvestissement prescrits, le cas échéant, l'incidence des variations des écarts de taux des titres de sociétés inférieures, ou supérieures, aux montants indiqués ne devrait pas être linéaire. L'incidence possible sur les résultats d'une diminution de 50 points de base des écarts de taux des titres de sociétés liée à l'incidence du changement de scénario n'était pas importante au 31 mars 2014 et au 31 décembre 2013.

## Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme

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

### Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations du rendement des actifs alternatifs à long terme<sup>1, 2, 3, 4</sup>

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

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

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

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

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

L'accroissement de la sensibilité entre le 31 décembre 2013 et le 31 mars 2014 est principalement lié à l'incidence de la baisse des taux d'intérêt sans risque de certains territoires au cours de la période, ce qui diminue le rythme auquel il est possible de réinvestir les fonds.

## E QUESTIONS ET CONTRÔLES COMPTABLES

### E1 Principales méthodes comptables et actuarielles

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

### E2 Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour des hypothèses

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

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

La plupart des contrats avec participation sont exclus de cette analyse du fait qu'il est possible, par ajustement des participations aux excédents, de transférer les résultats favorables et défavorables aux titulaires de contrats. Puisque l'incidence éventuelle estimée sur le résultat net pour les cinq prochains exercices et les cinq exercices suivants des variations des taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe attribuables aux variations des taux d'intérêt sans risque n'a pas subi de modifications importantes par rapport à l'information présentée dans le rapport annuel de 2013, elle n'est pas présentée dans le présent document.

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

Aux (en millions de \$ CA)	Augmentation (diminution) du résultat après impôt			
	31 mars 2014		31 décembre 2013	
Hypothèses relatives aux actifs mises à jour 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>	400 \$	(400) \$	400 \$	(400) \$
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actifs alternatifs à long terme <sup>2</sup>	4 200	(4 100)	3 800	(3 700)
Variation de 100 points de base de la volatilité présumée des actions dans la modélisation stochastique des fonds distincts <sup>3</sup>	(200)	200	(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 200 millions de dollars au 31 décembre 2013). L'incidence d'une diminution de 100 points de base du taux de croissance prévu des provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts s'établit à une diminution de 200 millions de dollars (une diminution de 200 millions de dollars au 31 décembre 2013). Les hypothèses de croissance annuelle prévue à long terme des actions cotées, avant dividendes, dans les principaux marchés sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Les taux de croissance des rendements sur les marchés importants dans les modèles d'évaluation stochastique pour l'évaluation des garanties des fonds distincts sont de 7,6 % par année au Canada, de 7,6 % par année aux États-Unis et de 5,2 % par année au Japon. Les hypothèses de croissance pour les fonds d'actions européens sont propres au marché et varient de 5,8 % à 7,85 %.

<sup>2</sup> Les actifs alternatifs à long terme comprennent les immeubles commerciaux, les terrains forestiers exploitables, les terres agricoles, les exploitations pétrolières et gazières, et les titres de sociétés fermées. L'augmentation de 400 millions de dollars de la sensibilité entre le 31 décembre 2013 et le 31 mars 2014 est principalement liée à l'incidence de la baisse des taux d'intérêt sans risque de certains territoires au cours de la période, ce qui diminue le rythme auquel il est possible de réinvestir les fonds.

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

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

Sujet	Date d'entrée en vigueur	Comptabilisation/Évaluation/Présentation	Incidence/ Incidence prévue
<b>Modifications adoptées</b>			
IAS 32, <i>Instruments financiers : Présentation</i>	1 <sup>er</sup> janv. 2014	Présentation	Négligeable
IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27, <i>Entités d'investissement</i>	1 <sup>er</sup> janv. 2014	Évaluation	Négligeable
IFRIC 21, <i>Droits ou taxes</i>	1 <sup>er</sup> janv. 2014	Comptabilisation	Négligeable
IAS 39, <i>Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation</i>	1 <sup>er</sup> janv. 2014	Comptabilisation et évaluation	Négligeable
<b>Modifications futures de méthodes comptables</b>			
IFRS 9, <i>Instruments financiers</i>	1 <sup>er</sup> janv. 2018	Évaluation	Évaluation en cours

### E4 Résultats selon les PCGR des États-Unis

Le résultat net attribué aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis<sup>17</sup> s'est élevé à 2 161 millions de dollars pour le premier trimestre de 2014, comparativement à un résultat net attribué aux actionnaires de 818 millions de dollars selon les IFRS. Au T1 2014, le résultat net selon les PCGR des États-Unis comprenait des profits de 854 millions de dollars liés au fait que les dérivés sur taux d'intérêt n'étaient plus désignés comme admissibles à la comptabilité de couverture servant de soutien aux passifs du fonds général et des profits de 243 millions de dollars relatifs à des charges découlant de nos contrats de rente à capital variable et de nos couvertures à grande échelle. Les profits sur les dérivés comptabilisés selon les PCGR des États-Unis n'ont pas eu d'incidence sur nos résultats selon les IFRS, étant donné que, selon les IFRS, les profits et les pertes réalisés sur les dérivés servant de soutien aux provisions mathématiques ont aussi une incidence sur l'évaluation des passifs. De plus, selon les PCGR des États-Unis, les contrats de rente à capital variable ne sont pas tous comptabilisés à la valeur de marché. Ainsi, lorsque les marchés sont défavorables, les profits liés aux couvertures dynamiques et aux couvertures à grande échelle sont supérieurs à la hausse des provisions mathématiques liées aux contrats de rente à capital variable et d'autres expositions aux actions.

Comme nous ne procédons plus au rapprochement de nos résultats financiers selon les IFRS et les PCGR des États-Unis dans nos états financiers consolidés, le résultat net attribué aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis est considéré comme une mesure financière non conforme aux PCGR. Le tableau suivant présente un rapprochement des principales différences entre le résultat net attribué aux actionnaires selon les IFRS et le résultat net attribué aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis pour le T1 2014 :

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

Trimestres clos les 31 mars (en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels	
	2014	2013
<b>Résultat net attribué aux actionnaires selon les IFRS</b>	<b>818 \$</b>	<b>540 \$</b>
<b>Principales différences dans le résultat :</b>		
Obligations au titre des garanties de rentes à capital variable et couvertures dynamiques connexes <sup>1</sup>	342 \$	(784) \$
Incidence de la comptabilisation à la valeur de marché et des activités d'investissement sur les produits de placement et les provisions mathématiques <sup>2</sup>	402	(111)
Incidence de la fin de la désignation comme admissible à la comptabilité de couverture selon les PCGR des États-Unis <sup>3</sup>	854	-
Affaires nouvelles, y compris les frais d'acquisition <sup>4</sup>	(211)	(188)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles <sup>5</sup>	41	79
Autres différences	(85)	119
<b>Total des différences dans le résultat</b>	<b>1 343 \$</b>	<b>(885) \$</b>
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis</b>	<b>2 161 \$</b>	<b>(345) \$</b>

<sup>1</sup> Les IFRS utilisent essentiellement une méthode comptable d'évaluation à la valeur de marché pour évaluer les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable, tandis que les PCGR des États-Unis n'utilisent la comptabilisation à la valeur de marché que pour certaines garanties de prestations. La comptabilisation selon les PCGR des États-Unis donne lieu à une incohérence comptable entre les actifs couverts qui soutiennent les garanties assorties d'une couverture dynamique et les garanties qui ne sont pas comptabilisées à la valeur de marché. Le fait que les PCGR des États-Unis tiennent compte de la solvabilité de la Société dans l'évaluation de l'obligation constitue une autre différence. Au T1 2014, nous avons présenté un profit net de 312 millions de dollars (74 millions de dollars en 2013) sur le total de nos rentes à capital variable selon les PCGR des États-Unis, en regard d'une charge de 30 millions de dollars (profit de 858 millions de dollars en 2013) selon les IFRS. Nous avons inscrit des charges de 69 millions de dollars au T1 2014 (878 millions de dollars en 2013) pour notre programme de couverture à grande échelle, selon les deux référentiels comptables.

<sup>2</sup> Selon les IFRS, les profits et les pertes latents cumulés sur les placements en titres à revenu fixe et les dérivés sur taux d'intérêt servant de soutien aux provisions mathématiques sont en grande partie contrebalancés dans l'évaluation des provisions mathématiques. Au T1 2014, l'incidence selon les IFRS des hypothèses relatives aux taux de réinvestissement applicables aux titres à revenu fixe, des placements en actions du fonds général et de l'investissement dans des titres à revenu fixe et dans des actifs alternatifs à long terme a totalisé un profit net de 242 millions de dollars (une charge nette de 88 millions de dollars en 2013), en regard de profits réalisés nets et d'autres profits liés aux placements de 644 millions de dollars (pertes de 199 millions de dollars en 2013) selon les PCGR des États-Unis, compte non tenu de l'incidence de la transition au nouveau programme de comptabilité de couverture selon les PCGR des États-Unis.

<sup>3</sup> Au T1 2014, la Société a opté pour un nouveau programme de comptabilité de couverture du risque de taux d'intérêt selon les PCGR des États-Unis, aux termes duquel les dérivés sur taux d'intérêt compris auparavant dans une relation de couverture des flux de trésorerie n'étaient plus désignés dans cette relation, ce qui a entraîné des profits comptabilisés en résultat. Ces profits n'ont pas eu d'incidence sur le résultat selon les IFRS.

<sup>4</sup> Les frais d'acquisition qui varient avec la production d'affaires nouvelles et qui en découlent sont explicitement différés et amortis selon les PCGR des États-Unis, mais sont portés implicitement en réduction des passifs des contrats d'assurance selon les IFRS, tout comme le sont les profits et les pertes liés aux affaires nouvelles.

<sup>5</sup> Une charge de 40 millions de dollars (69 millions de dollars en 2013) a été comptabilisée au T1 2014 selon les IFRS par suite des modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles, en regard d'un profit de 1 million de dollars (un profit de 10 millions de dollars en 2013) en vertu des PCGR des États-Unis.

Le total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis<sup>18</sup> au 31 mars 2014 était d'environ 11 milliards de dollars plus élevé que celui selon les IFRS. De cette différence, quelque 7 milliards de dollars sont attribuables au résultat net cumulatif plus élevé selon les PCGR des États-Unis. Le reste de cette différence est principalement attribuable à la comptabilisation de profits latents nets sur des placements en titres à revenu fixe et des dérivés désignés dans une relation de couverture de flux de trésorerie dans le cumul des autres éléments du résultat global selon les PCGR des États-Unis, en partie contrebalancés par l'incidence du taux de change de la conversion de l'investissement net dans des établissements à l'étranger.

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

## E5 Information financière trimestrielle

Le tableau suivant présente un sommaire de l'information financière relative à nos huit derniers trimestres :

### Aux dates indiquées et pour les trimestres clos à ces dates

(en millions de \$ CA, sauf les montants par action, non audité)	31 mars 2014	31 déc. 2013	30 sept. 2013	30 juin 2013	31 mars 2013	retraités <sup>1</sup>		
						31 déc. 2012	30 sept. 2012	30 juin 2012
<b>Produits</b>								
Primes								
Assurance vie et maladie	3 696 \$	3 956 \$	3 879 \$	3 681 \$	3 837 \$	4 335 \$	3 399 \$	3 704 \$
Rentes et régimes de retraite	465	592	490	495	580	488	501	626
Primes nettes avant la coassurance des rentes différées à capital fixe <sup>2</sup>	4 161 \$	4 548 \$	4 369 \$	4 176 \$	4 417 \$	4 823 \$	3 900 \$	4 330 \$
Primes cédées en lien avec la coassurance des rentes différées à capital fixe <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	(2)	(1 799)	(5 428)
Produits de placement	2 684	2 637	2 483	2 345	2 405	2 520	2 432	2 515
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement <sup>3</sup>	5 256	(2 788)	(2 513)	(9 355)	(2 961)	(2 075)	1 104	7 681
Autres produits	2 135	2 645	1 966	2 324	1 974	1 679	1 802	2 039
<b>Total des produits</b>	<b>14 236 \$</b>	<b>7 042 \$</b>	<b>6 305 \$</b>	<b>(510) \$</b>	<b>5 835 \$</b>	<b>6 945 \$</b>	<b>7 439 \$</b>	<b>11 137 \$</b>
Résultat avant impôts sur le résultat	937 \$	1 854 \$	1 118 \$	205 \$	570 \$	1 091 \$	(679) \$	(485) \$
(Charge) recouvrement d'impôt	(133)	(497)	(172)	103	(15)	14	360	186
<b>Résultat net</b>	<b>804 \$</b>	<b>1 357 \$</b>	<b>946 \$</b>	<b>308 \$</b>	<b>555 \$</b>	<b>1 105 \$</b>	<b>(319) \$</b>	<b>(299) \$</b>
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	<b>818 \$</b>	<b>1 297 \$</b>	<b>1 034 \$</b>	<b>259 \$</b>	<b>540 \$</b>	<b>1 077 \$</b>	<b>(211) \$</b>	<b>(281) \$</b>
<b>Résultat de base par action ordinaire</b>	<b>0,42 \$</b>	<b>0,69 \$</b>	<b>0,54 \$</b>	<b>0,12 \$</b>	<b>0,28 \$</b>	<b>0,57 \$</b>	<b>(0,13) \$</b>	<b>(0,17) \$</b>
<b>Résultat dilué par action ordinaire</b>	<b>0,42 \$</b>	<b>0,68 \$</b>	<b>0,54 \$</b>	<b>0,12 \$</b>	<b>0,28 \$</b>	<b>0,57 \$</b>	<b>(0,13) \$</b>	<b>(0,17) \$</b>
Dépôts dans les fonds distincts	6 776 \$	5 756 \$	5 321 \$	5 516 \$	6 466 \$	5 728 \$	5 625 \$	5 752 \$
<b>Total de l'actif</b>	<b>538 873 \$</b>	<b>513 628 \$</b>	<b>498 016 \$</b>	<b>498 243 \$</b>	<b>497 590 \$</b>	<b>484 998 \$</b>	<b>479 331 \$</b>	<b>478 103 \$</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 849	1 844	1 839	1 834	1 828	1 822	1 816	1 808
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions)	1 874	1 869	1 864	1 860	1 856	1 854	1 816	1 808
<b>Dividende par action ordinaire</b>	<b>0,13 \$</b>	<b>0,13 \$</b>	<b>0,13 \$</b>					
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État de la situation financière	1,1053	1,0640	1,0285	1,0512	1,0156	0,9949	0,9837	1,0191
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – Compte de résultat	1,1031	1,0494	1,0386	1,0230	1,0083	0,9914	0,9953	1,0105

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

<sup>2</sup> Le 29 juin 2012 et le 25 septembre 2012, la Société a conclu des ententes de coassurance visant 89 % de la valeur comptable de ses contrats de rente différée à capital fixe. Aux termes des ententes, la Société demeurera responsable de fournir le service relatif aux contrats et à la gestion de certains des actifs, et continuera d'assumer le risque résiduel.

<sup>3</sup> En ce qui a trait aux actifs à revenu fixe servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et aux actions servant de soutien aux produits dont le rendement des placements échoit aux titulaires de contrats et aux dérivés liés aux programmes de couverture des rentes à capital variable, l'incidence des profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs a été amplement neutralisée par la variation des passifs des contrats d'assurance et de placement.

## E6 Changements dans le contrôle interne à l'égard de l'information financière

Aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours du trimestre clos le 31 mars 2014 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

## E7 Comité d'audit

Comme pour les trimestres précédents, le comité d'audit de la SFM a examiné le présent rapport de gestion et les états financiers intermédiaires non audités, et le conseil d'administration de la SFM a approuvé ces documents avant leur publication.

## F DIVERS

### F1 Dividende trimestriel

Le 1<sup>er</sup> mai 2014, notre conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 0,13 \$ par action ordinaire de la SFM, payable au plus tôt le 19 juin 2014 aux actionnaires inscrits en date du 13 mai 2014 à la clôture des marchés.

Le conseil d'administration a également déclaré des dividendes sur les actions privilégiées à dividende non cumulatif suivants. Ces dividendes seront versés au plus tôt le 19 juin 2014 aux actionnaires inscrits en date du 13 mai 2014 à la clôture des marchés.

Actions de catégorie A, série 1 – 0,25625 \$ par action

Actions de catégorie A, série 2 – 0,29063 \$ par action

Actions de catégorie A, série 3 – 0,28125 \$ par action

Actions de catégorie A, série 4 – 0,4125 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 1 – 0,35 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 3 – 0,2625 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 5 – 0,275 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 7 – 0,2875 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 9 – 0,275 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 11 – 0,25 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 13 – 0,2375 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 15 – 0,304521 \$ par action

### F2 Actions en circulation – Principales informations

#### Actions de catégorie A, série 1

En date du 28 avril 2014, 14 millions d'actions de catégorie A, série 1 (les « actions privilégiées de série 1 ») de la SFM étaient en circulation, au prix de 25,00 \$ l'action, pour un total de 350 millions de dollars. Les actions privilégiées de série 1 sont sans droit de vote et donnent droit à des dividendes en espèces privilégiés non cumulatifs trimestriels, si le conseil d'administration de la SFM en déclare, à un taux annuel de 4,10 %. Sous réserve de l'approbation des autorités de réglementation, la SFM pourra racheter une partie ou la totalité des actions privilégiées de série 1, selon un barème de primes décroissantes allant de 1,25 \$ par action privilégiée de série 1 à néant, au comptant ou contre l'émission d'actions ordinaires de la SFM. À compter du 19 décembre 2015, les actions privilégiées de série 1 seront convertibles au gré du porteur en actions ordinaires de la SFM, le nombre étant déterminé par une formule prescrite, et la SFM pourra, avant la date de conversion, racheter les actions privilégiées au comptant ou trouver d'autres acheteurs pour ces actions. La formule prescrite correspond à la valeur nominale des actions privilégiées de série 1 divisée par 2,00 \$ ou 95 % du cours des actions ordinaires de la SFM alors en vigueur, selon le plus élevé de ces deux montants.

#### Actions ordinaires

Au 28 avril 2014, la SFM avait 1 854 millions d'actions ordinaires en circulation.

### F3 Rendement et mesures non conformes aux PCGR

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

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

Tout changement futur apporté à la définition du résultat tiré des activités de base ci-dessous sera 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 d'actifs de fonds.
2. Les coûts des couvertures à grande échelle fondés sur les rendements attendus des marchés.
3. Le poids des affaires nouvelles.
4. Les profits ou les pertes lié(e)s 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 200 millions de dollars comptabilisés au cours d'un seul exercice, désignés comme « profits sur les placements liés aux activités de base ».
7. Le résultat tiré des excédents autres que les éléments réévalués à la valeur de marché. Les profits sur les titres désignés comme disponibles à la vente (« 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 qui comprend ce qui suit :
  - 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. 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.
3. Les résultats techniques favorables nets liés aux placements qui dépassent 200 millions de dollars par année ou les résultats défavorables nets liés aux placements depuis le début de l'exercice. Les résultats techniques liés aux placements sont liés à la négociation de titres à revenu fixe, aux rendements des actifs à long terme alternatifs, aux résultats au chapitre du crédit et aux changements dans la composition d'actifs. Ces résultats favorables et défavorables liés aux placements sont une combinaison des résultats en matière de placement tels qu'ils sont présentés et de l'incidence des activités d'investissement sur l'évaluation de nos passifs des contrats d'assurance et de placement. Le maximum annuel de 200 millions de dollars pouvant être présenté dans le résultat tiré des activités de base se compare à une moyenne de plus de 80 millions de dollars par trimestre de résultats techniques favorables liés aux placements présentée depuis le premier trimestre de 2007.
4. 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.
5. Les modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles, à l'exclusion des taux de réinvestissement ultime.
6. 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.
7. La charge liée à la dépréciation du goodwill.
8. Les profits ou les pertes à la cession d'activités.
9. Les ajustements ponctuels importants, y compris les règlements juridiques importants et très inhabituels ou d'autres éléments importants et exceptionnels.
10. L'impôt sur les éléments susmentionnés.
11. L'incidence des variations des taux d'impôt en vigueur ou pratiquement en vigueur.

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

## À l'échelle de la Société

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
	2014	2013	2013	2013	2013	2012 <sup>1</sup>	2012 <sup>1</sup>	2012 <sup>1</sup>
<b>Résultat tiré des activités de base</b>								
Division Asie	244 \$	227 \$	242 \$	226 \$	226 \$	180 \$	230 \$	286 \$
Division canadienne	228	233	268	225	179	233	229	201
Division américaine	374	366	361	343	440	293	288	247
Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)	(135)	(138)	(135)	(105)	(128)	(62)	(103)	(67)
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(42)	(53)	(84)	(128)	(148)	(140)	(124)	(118)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	50	50	52	48	50	50	50	50
<b>Total du résultat tiré des activités de base</b>	<b>719 \$</b>	<b>685 \$</b>	<b>704 \$</b>	<b>609 \$</b>	<b>619 \$</b>	<b>554 \$</b>	<b>570 \$</b>	<b>599 \$</b>
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	225	215	491	(97)	97	321	365	54
<b>Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base</b>	<b>944 \$</b>	<b>900 \$</b>	<b>1 195 \$</b>	<b>512 \$</b>	<b>716 \$</b>	<b>875 \$</b>	<b>935 \$</b>	<b>653 \$</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 et des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	(90)	(81)	94	(242)	(107)	82	34	(996)
Incidence des changements apportés aux produits en vigueur et de la réappropriation de traités de réassurance	-	261	-	-	-	-	26	112
Modification des méthodes et hypothèses actuarielles, à l'exclusion des taux de réinvestissement ultime	(40)	(133)	(252)	(35)	(69)	(87)	(1 006)	-
Dépréciation du goodwill	-	-	-	-	-	-	(200)	-
Sortie des activités d'assurance à Taiwan en 2013 <sup>2</sup>	-	350	-	-	-	-	-	(50)
Éléments fiscaux et frais de restructuration liés à la refonte de la structure organisationnelle	4	-	(3)	24	-	207	-	-
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires</b>	<b>818 \$</b>	<b>1 297 \$</b>	<b>1 034 \$</b>	<b>259 \$</b>	<b>540 \$</b>	<b>1 077 \$</b>	<b>(211) \$</b>	<b>(281) \$</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 assorties d'une couverture dynamique</b>								
Obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	2 \$	101 \$	160 \$	30 \$	101 \$	100 \$	122 \$	(269) \$
Profits (charges) sur les obligations au titre des rentes à capital variable non assorties d'une couverture dynamique	(32)	155	306	75	757	556	298	(758)
Profits (charges) sur les placements en actions du fonds général servant de soutien aux provisions mathématiques et sur les produits d'honoraires	(14)	81	85	(70)	115	48	55	(116)
Profits (charges) sur les couvertures d'actions à grande échelle par rapport au coût prévu	(27)	(232)	(245)	(231)	(730)	(292)	(86)	423
Profits (charges) sur la hausse (baisse) des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques	9	(105)	(77)	151	(245)	(290)	(330)	305
Profits (charges) sur la vente des obligations désignées comme DV et les positions de dérivés dans le secteur Services généraux et autres	(3)	(55)	(72)	(127)	(8)	(40)	(25)	96
Charges attribuables aux hypothèses moins élevées relatives aux taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques	(25)	(26)	(63)	(70)	(97)	-	-	(677)
<b>Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique</b>	<b>(90) \$</b>	<b>(81) \$</b>	<b>94 \$</b>	<b>(242) \$</b>	<b>(107) \$</b>	<b>82 \$</b>	<b>34 \$</b>	<b>(996) \$</b>

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

<sup>2</sup> La charge de 50 millions de dollars en 2012 représente les ajustements de clôture à la sortie en 2011 de nos activités de récession vie.

## Division Asie

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
	2014	2013	2013	2013	2013	2012	2012	2012
Résultat tiré des activités de base de la Division Asie	244 \$	227 \$	242 \$	226 \$	226 \$	180 \$	230 \$	286 \$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	19	(5)	(4)	(18)	43	33	12	28
Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	263 \$	222 \$	238 \$	208 \$	269 \$	213 \$	242 \$	314 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :								
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	(25)	85	242	178	659	469	249	(629)
Réappropriation d'un traité de réassurance	-	68	-	-	-	-	-	-
Sortie des activités d'assurance à Taiwan	-	350	-	-	-	-	-	-
Gains fiscaux découlant des changements de taux	4	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires</b>	<b>242 \$</b>	<b>725 \$</b>	<b>480 \$</b>	<b>386 \$</b>	<b>928 \$</b>	<b>682 \$</b>	<b>491 \$</b>	<b>(315) \$</b>

## Division canadienne

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
	2014	2013	2013	2013	2013	2012	2012	2012
Résultat tiré des activités de base de la Division canadienne	228 \$	233 \$	268 \$	225 \$	179 \$	233 \$	229 \$	201 \$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	135	106	135	(88)	(187)	(31)	20	(115)
Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	363 \$	339 \$	403 \$	137 \$	(8) \$	202 \$	249 \$	86 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :								
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	14	34	14	(34)	(54)	49	129	-
Réappropriation d'un traité de réassurance et incidence des modifications fiscales	-	-	(3)	-	-	-	-	137
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires</b>	<b>377 \$</b>	<b>373 \$</b>	<b>414 \$</b>	<b>103 \$</b>	<b>(62) \$</b>	<b>251 \$</b>	<b>378 \$</b>	<b>223 \$</b>

## Division américaine

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
	2014	2013	2013	2013	2013	2012 <sup>1</sup>	2012 <sup>1</sup>	2012 <sup>1</sup>
Résultat tiré des activités de base de la Division américaine	374 \$	366 \$	361 \$	343 \$	440 \$	293 \$	288 \$	247 \$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	111	161	404	65	263	367	348	156
Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	485 \$	527 \$	765 \$	408 \$	703 \$	660 \$	636 \$	403 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :								
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	(82)	105	163	21	23	(104)	(224)	(199)
Incidence des changements apportés aux produits en vigueur et de la réappropriation de traités de réassurance	-	193	-	-	-	-	26	(25)
Éléments fiscaux	-	-	-	-	-	170	-	-
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	<b>403 \$</b>	<b>825 \$</b>	<b>928 \$</b>	<b>429 \$</b>	<b>726 \$</b>	<b>726 \$</b>	<b>438 \$</b>	<b>179 \$</b>

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

## Services généraux et autres

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
	2014	2013	2013	2013	2013	2012 <sup>1</sup>	2012 <sup>1</sup>	2012 <sup>1</sup>
Pertes imputées 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)	(135) \$	(138) \$	(135) \$	(105) \$	(128) \$	(62) \$	(103) \$	(67) \$
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(42)	(53)	(84)	(128)	(148)	(140)	(124)	(118)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	50	50	52	48	50	50	50	50
<b>Total des pertes imputées aux activités de base</b>	<b>(127) \$</b>	<b>(141) \$</b>	<b>(167) \$</b>	<b>(185) \$</b>	<b>(226) \$</b>	<b>(152) \$</b>	<b>(177) \$</b>	<b>(135) \$</b>
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	(40)	(47)	(44)	(56)	(22)	(48)	(15)	(15)
<b>Pertes imputées aux activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base</b>	<b>(167) \$</b>	<b>(188) \$</b>	<b>(211) \$</b>	<b>(241) \$</b>	<b>(248) \$</b>	<b>(200) \$</b>	<b>(192) \$</b>	<b>(150) \$</b>
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt	3	(305)	(325)	(407)	(735)	(332)	(120)	(168)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles, à l'exclusion des taux de réinvestissement ultime	(40)	(133)	(252)	(35)	(69)	(87)	(1 006)	-
Dépréciation du goodwill	-	-	-	-	-	-	(200)	-
Ajustements de clôture à la sortie en 2011 des activités de rétrocession vie	-	-	-	-	-	-	-	(50)
Éléments fiscaux et frais de restructuration liés à la refonte de la structure organisationnelle	-	-	-	24	-	37	-	-
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires</b>	<b>(204) \$</b>	<b>(626) \$</b>	<b>(788) \$</b>	<b>(659) \$</b>	<b>(1 052) \$</b>	<b>(582) \$</b>	<b>(1 518) \$</b>	<b>(368) \$</b>

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

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

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

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

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

La Société se sert également de mesures de rendement financier préparées en devises constantes, qui excluent l'incidence des fluctuations des taux de change, et qui sont des mesures non conformes aux PCGR. 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 premier trimestre de 2014.

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		
	T1 2014	T4 2013	T1 2013
Primes, montant net	4 161 \$	4 548 \$	4 417 \$
Dépôts des titulaires de contrats	6 776	5 756	6 466
<b>Primes et dépôts selon les états financiers</b>	<b>10 937 \$</b>	<b>10 304 \$</b>	<b>10 883 \$</b>
Dépôts dans les contrats de placement	16	15	19
Dépôts dans les fonds communs de placement	10 440	8 400	8 834
Dépôts dans les comptes de placement autogérés institutionnels	2 167	957	782
Équivalents primes pour SAS	764	746	710
Primes d'assurance collective cédées	984	1 000	996
Dépôts dans les autres fonds	128	114	109
<b>Total des primes et dépôts</b>	<b>25 436 \$</b>	<b>21 536 \$</b>	<b>22 333 \$</b>
Incidence des devises	-	788	1 340
<b>Primes et dépôts en devises constantes</b>	<b>25 436 \$</b>	<b>22 324 \$</b>	<b>23 673 \$</b>

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

Fonds gérés Aux (en millions de \$ CA)	Résultats trimestriels		
	31 mars 2014	31 déc. 2013	31 mars 2013
Total des placements	244 970 \$	232 709 \$	229 868 \$
Actif net des fonds distincts	249 724	239 871	220 854
<b>Fonds gérés selon les états financiers</b>	<b>494 694 \$</b>	<b>472 580 \$</b>	<b>450 722 \$</b>
Fonds communs de placement	101 093	91 118	68 996
Comptes de placement autogérés institutionnels (fonds distincts exclus)	33 505	30 284	27 736
Autres fonds	5 666	4 951	7 774
<b>Total des fonds gérés</b>	<b>634 958 \$</b>	<b>598 933 \$</b>	<b>555 228 \$</b>
Incidence des devises	-	18 142	32 852
<b>Fonds gérés en devises constantes</b>	<b>634 958 \$</b>	<b>617 075 \$</b>	<b>588 080 \$</b>

Fonds propres – Notre définition des fonds propres, mesure non conforme aux PCGR, sert de base à 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	Résultats trimestriels		
	31 mars 2014	31 déc. 2013	31 mars 2013
(en millions de \$ CA)			
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>31 187 \$</b>	<b>29 033 \$</b>	<b>25 791 \$</b>
Ajouter : perte au titre du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie	139	84	177
Ajouter : passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de fonds propres	4 902	4 385	4 113
<b>Total des fonds propres</b>	<b>36 228 \$</b>	<b>33 502 \$</b>	<b>30 081 \$</b>

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

Les principales hypothèses économiques qui ont servi au calcul de la valeur intrinsèque des affaires nouvelles du T1 2014 sont les suivantes :

	Canada	États-Unis	Hong Kong	Japon
Ratio du MPRCE	150 %	150 %	150 %	150 %
Taux d'actualisation	8,25 %	8,50 %	9,00 %	6,25 %
Taux d'imposition du pays	26,5 %	35 %	16,5 %	31 %
Taux de change	s. o.	1,103109	0,142165	0,010733
Rendement sur les actifs excédentaires	4,50 %	4,50 %	4,50 %	2,00 %

#### Les souscriptions sont calculées selon le type de produit :

Les souscriptions totales 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. Les souscriptions sont présentées selon leur montant brut et ne tiennent pas compte de l'incidence de la réassurance. La prime unique est la prime forfaitaire découlant de la souscription d'un produit à prime unique, par exemple, une assurance voyage.

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

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

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

#### F4 Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification

Les objectifs de gestion de 2016 de Manuvie<sup>19</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, 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.

#### F5 Mise en garde au sujet des déclarations prospectives

De temps à autre, la SFM fait des déclarations prospectives verbalement ou par écrit, y compris dans le présent document. En outre, nos représentants peuvent faire des déclarations prospectives verbalement notamment auprès des analystes, des investisseurs et des médias. Toutes ces déclarations sont faites au sens des règles d'exonération des lois provinciales canadiennes sur les valeurs mobilières et de la *Private Securities Litigation Reform Act of 1995* des États-Unis. Les déclarations prospectives du présent document portent notamment sur les déclarations concernant nos objectifs de gestion pour 2016 relativement au résultat tiré des activités de base et au rendement des capitaux propres tiré des activités de base et l'incidence possible sur le résultat net d'une nouvelle norme du Conseil des normes actuarielles du Canada se rapportant aux hypothèses de réinvestissement économique utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques et de la ligne directrice publiée récemment par l'Institut canadien des actuaires sur les normes d'étalonnage des fonds à revenu fixe en ce qui concerne l'évaluation des garanties de fonds distincts.

Ces déclarations prospectives portent aussi notamment sur nos objectifs, nos buts, nos stratégies, nos intentions, nos projets, nos convictions, nos attentes et nos estimations. Elles se caractérisent habituellement par l'emploi de termes tels « pouvoir », « devoir », « probable », « perspectives », « s'attendre à », « entendre », « estimer », « prévoir », « croire », « projeter », « objectif », « viser » et « but » (ou de leur forme négative) et par l'emploi

<sup>19</sup> Voir la section « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.

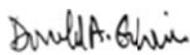
du conditionnel, ainsi que de mots et expressions semblables, et elles peuvent inclure des énoncés relatifs aux résultats futurs possibles ou présumés de la Société. Bien que, selon nous, les attentes ainsi exprimées soient raisonnables, le lecteur ne devrait pas s'appuyer indûment sur les déclarations prospectives en raison des incertitudes et des risques inhérents qu'elles supposent, ni les interpréter comme une quelconque confirmation des attentes des marchés ou des analystes.

Les déclarations prospectives sont fondées sur des hypothèses ou des facteurs importants, y compris dans le cas de nos objectifs de gestion pour 2016 relativement au résultat tiré des activités de base et au rendement des capitaux propres tiré des activités de base, les hypothèses décrites à la rubrique « Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification » de notre rapport annuel de 2013 et du présent document. Parmi les principaux facteurs susceptibles d'entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes, notons les facteurs figurant à la rubrique « Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification » de notre rapport annuel de 2013 et du présent document; la conjoncture commerciale et économique (notamment le rendement et la volatilité des marchés des actions ainsi que les corrélations entre ces derniers; les écarts de taux d'intérêt, de titres de créance et de swaps; les taux de change; les pertes sur placements et les défaillances; la liquidité du marché et la solvabilité des garants, des réassureurs et des contreparties); les changements apportés aux lois et à la réglementation; les modifications apportées aux normes comptables; la capacité à mettre en œuvre et à modifier des plans stratégiques; la baisse de nos notes de solidité financière ou de crédit; notre capacité à préserver notre réputation; la dépréciation du goodwill ou d'immobilisations incorporelles ou la constitution de provisions à l'égard d'actifs d'impôt différé; l'exactitude des estimations relatives à la morbidité, à la mortalité et aux comportements des titulaires de contrats; l'exactitude des autres estimations utilisées dans l'application des méthodes comptables et actuarielles; notre capacité à mettre à exécution des stratégies de couverture efficaces et à faire face aux conséquences imprévues découlant de ces stratégies; notre capacité d'obtenir des actifs appropriés au soutien de nos passifs à long terme; le niveau de concurrence et les regroupements; notre capacité de mettre en marché et de distribuer des produits par l'intermédiaire de réseaux de distribution existants et futurs; les passifs imprévus ou les dépréciations d'actifs découlant d'acquisitions et de cessions d'activités; la réalisation de pertes découlant de la vente de placements classés comme disponibles à la vente; notre liquidité, y compris la disponibilité du financement nécessaire pour satisfaire aux obligations financières existantes aux dates d'échéance prévues, le cas échéant; les obligations de nantissement de garanties additionnelles; la disponibilité de lettres de crédit afin d'assurer une gestion souple des fonds propres; l'exactitude de l'information reçue de contreparties et la capacité des contreparties à respecter leurs engagements; la disponibilité et le caractère abordable et approprié de la réassurance; les instances judiciaires et réglementaires, y compris les audits fiscaux, les litiges fiscaux ou d'autres instances semblables; la capacité à adapter les produits et services pour suivre l'évolution du marché; notre capacité à attirer et à maintenir en poste les principaux membres de la direction, employés et agents; l'utilisation et l'interprétation appropriées de modèles complexes ou les défaillances des modèles utilisés; les risques politiques, juridiques, opérationnels et autres liés aux activités de la Société à l'extérieur de l'Amérique du Nord; les acquisitions et notre capacité à les mener à terme, y compris à obtenir le financement par emprunt ou par actions nécessaire, les perturbations et les changements touchant des éléments essentiels des systèmes de la Société ou les infrastructures publiques; les préoccupations environnementales; ainsi que notre capacité à protéger notre propriété intellectuelle et l'exposition aux recours pour violation. Des renseignements supplémentaires à l'égard des facteurs de risques importants susceptibles d'entraîner un écart notable entre les résultats réels et les attentes exprimées ainsi qu'à l'égard des facteurs et hypothèses importants sur lesquels sont fondées les déclarations prospectives sont présentés dans le présent document et à la section intitulée « Facteurs de risque » de notre plus récente notice annuelle, aux sections intitulées « Gestion du risque », « Gestion du risque et facteurs de risque » et « Principales conventions comptables et actuarielles » du rapport de gestion figurant dans notre plus récent rapport annuel, aux sections intitulées « Mise à jour de la gestion du risque et des facteurs de risque » et « Principales conventions comptables et actuarielles » figurant dans notre plus récent rapport intermédiaire, à la note des états financiers consolidés intitulée « Gestion des risques » de nos plus récents rapports annuel et intermédiaires et dans d'autres documents que nous avons déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis. Les déclarations prospectives figurant dans le présent document sont, sauf indication contraire, énoncées à la date des présentes et présentées dans le but d'aider les investisseurs et autres personnes à comprendre notre situation financière et nos résultats d'exploitation de même que nos objectifs et nos priorités stratégiques, et pourraient ne pas se prêter à d'autres fins. Nous ne nous engageons pas à réviser nos déclarations prospectives, sauf si la loi l'exige.

## États de la situation financière consolidés

Aux (en millions de dollars canadiens, non audité)	31 mars 2014	31 décembre 2013
<b>Actif</b>		
Trésorerie et titres à court terme	14 035 \$	13 630 \$
Titres d'emprunt	123 435	114 957
Actions cotées	13 521	13 075
Créances hypothécaires	38 337	37 558
Placements privés	21 788	21 015
Avances sur contrats	7 599	7 370
Prêts bancaires	1 861	1 901
Immeubles	9 645	9 708
Autres placements	14 749	13 495
<b>Total des placements (note 3)</b>	<b>244 970 \$</b>	<b>232 709 \$</b>
<b>Autres actifs</b>		
Produits de placement à recevoir	1 924 \$	1 813 \$
Primes arriérées	828	734
Dérivés (note 4)	10 812	9 673
Actifs de réassurance	17 882	17 443
Actifs d'impôt différé	2 763	2 763
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 446	5 298
Divers	4 524	3 324
<b>Total des autres actifs</b>	<b>44 179 \$</b>	<b>41 048 \$</b>
<b>Actif net des fonds distincts (note 14)</b>	<b>249 724 \$</b>	<b>239 871 \$</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>538 873 \$</b>	<b>513 628 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>		
<b>Passif</b>		
Passifs des contrats d'assurance (note 5)	205 775 \$	193 242 \$
Passifs des contrats de placement (note 5)	2 527	2 524
Dépôts bancaires (note 6)	20 092	19 869
Dérivés (note 4)	8 150	8 929
Passifs d'impôt différé	944	617
Autres passifs	10 747	10 383
	<b>248 235 \$</b>	<b>235 564 \$</b>
Dette à long terme (note 8)	4 825	4 775
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres (note 9)	4 902	4 385
<b>Passif net des fonds distincts (note 14)</b>	<b>249 724</b>	<b>239 871</b>
<b>Total du passif</b>	<b>507 686 \$</b>	<b>484 595 \$</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Actions privilégiées (note 10)	2 888 \$	2 693 \$
Actions ordinaires (note 10)	20 339	20 234
Surplus d'apport	260	256
Résultats non distribués des actionnaires	5 870	5 294
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires :		
Régimes de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(459)	(452)
Titres disponibles à la vente	478	324
Couvertures de flux de trésorerie	(139)	(84)
Conversion des activités à l'étranger	1 380	258
<b>Total des capitaux propres des actionnaires</b>	<b>30 617 \$</b>	<b>28 523 \$</b>
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	109	134
Participations ne donnant pas le contrôle	461	376
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>31 187 \$</b>	<b>29 033 \$</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>538 873 \$</b>	<b>513 628 \$</b>

Les notes des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités en font partie intégrante.



Donald A. Guloien  
Président et chef de la direction



Richard B. DeWolfe  
Président du conseil d'administration

## Comptes de résultat consolidés

Trimestres clos les 31 mars (en millions de dollars canadiens, sauf les données par action, non audité)	2014	2013
<b>Produits</b>		
Primes		
Primes brutes	5 949 \$	6 100 \$
Primes cédées à des réassureurs	(1 788)	(1 683)
Primes nettes	4 161 \$	4 417 \$
Produits (pertes) de placement (note 3)		
Produits de placement	2 684 \$	2 405 \$
Profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s 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	5 256	(2 961)
Produits (pertes) de placement, montant net	7 940 \$	(556) \$
Autres produits	2 135 \$	1 974 \$
<b>Total des produits</b>	<b>14 236 \$</b>	<b>5 835 \$</b>
<b>Prestations et charges</b>		
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires		
Sinistres survenus	2 708 \$	2 546 \$
Rachats et capitaux échus	1 445	1 157
Paiements de rentes	862	862
Participations aux excédents et bonifications	214	236
Transferts nets des fonds distincts	(79)	(85)
Variation des passifs des contrats d'assurance	6 827	(765)
Variation des passifs des contrats de placement	(11)	19
Prestations et charges cédées	(1 664)	(1 538)
Variation des actifs de réassurance	131	125
<b>Prestations et sinistres, montant net</b>	<b>10 433 \$</b>	<b>2 557 \$</b>
Frais généraux	1 149	1 121
Frais de gestion des placements	330	269
Commissions	1 021	951
Charges d'intérêts	294	295
Taxes sur primes, montant net	72	72
<b>Total des prestations et charges</b>	<b>13 299 \$</b>	<b>5 265 \$</b>
<b>Résultat avant impôts sur le résultat</b>	<b>937 \$</b>	<b>570 \$</b>
Charge d'impôt	(133)	(15)
<b>Résultat net</b>	<b>804 \$</b>	<b>555 \$</b>
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :</b>		
Participations ne donnant pas le contrôle	12 \$	7 \$
Titulaires de contrats avec participation	(26)	8
Actionnaires	818	540
	804 \$	555 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	818 \$	540 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(34)	(32)
<b>Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires</b>	<b>784 \$</b>	<b>508 \$</b>
<b>Résultat par action</b>		
Résultat de base par action ordinaire (note 10)	0,42 \$	0,28 \$
Résultat dilué par action ordinaire (note 10)	0,42	0,28
Dividende par action ordinaire	0,13	0,13

Les notes des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités en font partie intégrante.

## États du résultat global consolidés

Trimestres clos les 31 mars (en millions de dollars canadiens, non audité)	2014	2013
<b>Résultat net</b>	<b>804 \$</b>	<b>555 \$</b>
<b>Autres éléments du résultat global, nets des impôts</b>		
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :</b>		
Modifications apportées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(7) \$	(9) \$
Réserve de réévaluation des immeubles	1	-
<b>Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net</b>	<b>(6) \$</b>	<b>(9) \$</b>
<b>Éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net :</b>		
Profits (pertes) de change lié(e)s :		
Conversion des activités à l'étranger	1 157 \$	260 \$
Couvertures d'investissements nets	(35)	(9)
Titres financiers disponibles à la vente :		
Profits latents survenus au cours de la période	218	72
Reclassement des profits réalisés nets et des pertes de valeur en résultat net	(67)	(25)
Couvertures de flux de trésorerie :		
Profits (pertes) latent(e)s survenu(e)s au cours de la période	(57)	6
Reclassement des pertes réalisées en résultat net	2	2
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	3	-
<b>Total des éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net</b>	<b>1 221 \$</b>	<b>306 \$</b>
<b>Autres éléments du résultat global, nets des impôts</b>	<b>1 215 \$</b>	<b>297 \$</b>
<b>Total du résultat global, net des impôts</b>	<b>2 019 \$</b>	<b>852 \$</b>
<b>Total du résultat global attribué (de la perte globale imputée) aux :</b>		
Participations ne donnant pas le contrôle	12 \$	7 \$
Titulaires de contrats avec participation	(25)	8
Actionnaires	2 032	837

## Impôts sur le résultat inclus dans les autres éléments du résultat global

Trimestres clos les 31 mars (en millions de dollars canadiens, non audité)	2014	2013
<b>Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat</b>		
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :</b>		
Modifications apportées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(4) \$	(4) \$
Réserve de réévaluation des immeubles	1	-
<b>Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net</b>	<b>(3) \$</b>	<b>(4) \$</b>
<b>Éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net :</b>		
Profits (pertes) de change latent(e)s lié(e)s à la conversion des activités à l'étranger	4 \$	(6) \$
Profits (pertes) de change latent(e)s lié(e)s aux couvertures d'investissements nets	(13)	(3)
Profits (pertes) latent(e)s sur les titres financiers disponibles à la vente	50	16
Reclassement des profits (pertes) réalisé(e)s et des recouvrements (pertes) de valeur en résultat net sur les titres financiers disponibles à la vente	(23)	3
Profits (pertes) latent(e)s sur les couvertures des flux de trésorerie	(27)	4
Reclassement des profits (pertes) réalisé(e)s en résultat net sur les couvertures de flux de trésorerie	1	1
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	2	-
<b>Total des éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net</b>	<b>(6) \$</b>	<b>15 \$</b>
<b>Total de la charge (du recouvrement) d'impôt sur le résultat</b>	<b>(9) \$</b>	<b>11 \$</b>

Les notes des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités en font partie intégrante.

## États des variations des capitaux propres consolidés

Trimestres clos les 31 mars (en millions de dollars canadiens, non audité)	2014	2013
<b>Actions privilégiées</b>		
Solde au début de la période	2 693 \$	2 497 \$
Émises au cours de la période (note 10)	200	-
Frais d'émission, nets des impôts	(5)	-
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>2 888 \$</b>	<b>2 497 \$</b>
<b>Actions ordinaires</b>		
Solde au début de la période	20 234 \$	19 886 \$
Émises à l'exercice d'options sur actions	18	-
Émises dans le cadre de régimes de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions	87	78
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>20 339 \$</b>	<b>19 964 \$</b>
<b>Surplus d'apport</b>		
Solde au début de la période	256 \$	257 \$
Exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	(3)	-
Charge au titre des options sur actions	7	7
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>260 \$</b>	<b>264 \$</b>
<b>Résultats non distribués des actionnaires</b>		
Solde au début de la période	5 294 \$	3 256 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	818	540
Dividendes sur actions privilégiées	(34)	(32)
Dividendes sur actions ordinaires	(208)	(239)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>5 870 \$</b>	<b>3 525 \$</b>
<b>Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires</b>		
Solde au début de la période	46 \$	(1 184) \$
Variation des écarts actuariels sur les régimes de retraite et d'autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(7)	(9)
Variation des profits (pertes) de change latent(e)s lié(e)s aux activités à l'étranger	1 122	251
Variation des profits (pertes) latent(e)s sur les titres financiers disponibles à la vente	151	47
Variation des profits (pertes) latent(e)s sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(55)	8
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	3	-
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>1 260 \$</b>	<b>(887) \$</b>
<b>Total des capitaux propres des actionnaires à la fin de la période</b>	<b>30 617 \$</b>	<b>25 363 \$</b>
<b>Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation</b>		
Solde au début de la période	134 \$	146 \$
Résultat net attribué aux titulaires de contrats avec participation	(26)	8
Autres éléments du résultat global attribué aux titulaires de contrats	1	-
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>109 \$</b>	<b>154 \$</b>
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>		
Solde au début de la période	376 \$	301 \$
Résultat net attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	12	7
Apports (distributions), montant net	73	(34)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>461 \$</b>	<b>274 \$</b>
<b>Total des capitaux propres à la fin de la période</b>	<b>31 187 \$</b>	<b>25 791 \$</b>

Les notes des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités en font partie intégrante.

## Tableaux des flux de trésorerie consolidés

Trimestres clos les 31 mars (en millions de dollars canadiens, non audité)	2014	2013
<b>Activités d'exploitation</b>		
Résultat net	804 \$	555 \$
Ajustements en fonction des éléments du résultat net sans effet sur la trésorerie :		
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	6 827	(765)
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	(11)	19
Diminution des actifs de réassurance	131	125
Amortissement des primes/escomptes sur les placements	(3)	8
Autres amortissements	113	104
Profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s net(te)s sur les actifs	(5 396)	3 006
Charge (recouvrement) d'impôt différé	291	(154)
Charge au titre des options sur actions	7	7
Résultat net ajusté en fonction des éléments sans effet sur la trésorerie	2 763 \$	2 905 \$
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(1 119)	(358)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>1 644 \$</b>	<b>2 547 \$</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Achats et avances hypothécaires	(16 472) \$	(12 938) \$
Cessions et remboursements	14 599	9 370
Fluctuation des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	109	(169)
Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat de filiales	(199)	(73)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>1 963 \$</b>	<b>(3 810) \$</b>
<b>Activités de financement</b>		
Diminution des mises en pension de titres et des titres vendus mais non encore achetés	(201) \$	(70) \$
Remboursement de la dette à long terme	-	(350)
Émission d'instruments de capitaux propres, montant net	497	199
Rachat net des passifs des contrats de placement	(73)	(38)
Remboursement des fonds, montant net	-	(79)
Variations des dépôts bancaires, montant net	203	373
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(189)	(193)
Distributions à des participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	(34)
Actions ordinaires émises, montant net	18	-
Actions privilégiées émises, montant net	195	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>450 \$</b>	<b>(192) \$</b>
<b>Trésorerie et titres à court terme</b>		
Augmentation (diminution) au cours de la période	131 \$	(1 455) \$
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	349	154
Solde au début de la période	12 886	12 753
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>13 366 \$</b>	<b>11 452 \$</b>
<b>Trésorerie et titres à court terme</b>		
Début de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	13 630 \$	13 386 \$
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(744)	(633)
<b>Trésorerie et titres à court terme au début de la période, montant net</b>	<b>12 886 \$</b>	<b>12 753 \$</b>
<b>Fin de la période</b>		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	14 035 \$	12 032 \$
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(669)	(580)
<b>Trésorerie et titres à court terme à la fin de la période, montant net</b>	<b>13 366 \$</b>	<b>11 452 \$</b>
<b>Information supplémentaire sur les flux de trésorerie</b>		
Intérêts reçus	2 117 \$	2 033 \$
Intérêts versés	252	273
Impôts payés	423	91

Les notes des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités en font partie intégrante.

# NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ou sauf indication contraire, non audité)

## Note 1 Nature des activités et principales méthodes comptables

La Société Financière Manuvie (« SFM ») est une société d'assurance vie dont les actions se négocient en Bourse, qui détient La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers »), société canadienne d'assurance vie, et John Hancock Reassurance Company, Ltd. (« JHRECO »), société de réassurance des Bermudes. La SFM et ses filiales (collectivement, la « Financière Manuvie » ou la « Société »), groupe canadien et chef de file des services financiers, exercent ses activités principalement en Asie, au Canada et aux États-Unis. Le réseau international d'employés, d'agents et de partenaires de distribution de la Financière Manuvie offre des produits et des services de protection financière et de gestion de patrimoine à des particuliers et à des entreprises, ainsi que des services de gestion d'actifs aux clients institutionnels. La Société exerce ses activités sous le nom de la Financière Manuvie au Canada, de Manulife en Asie, et principalement sous le nom de John Hancock aux États-Unis.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été dressés de manière résumée conformément à l'International Accounting Standard (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et selon les exigences comptables du Bureau du surintendant des institutions financières Canada (« BSIF »). Aucune des exigences comptables du BSIF ne fait exception aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Comme il est mentionné à la note 1 h) des états financiers consolidés audités 2013, les IFRS ne prescrivent actuellement pas de modèles d'évaluation des contrats d'assurance; par conséquent, comme il est autorisé par l'IFRS 4, *Contrats d'assurance*, les passifs des contrats d'assurance continuent d'être évalués au moyen de la méthode canadienne axée sur le bilan (« MCAB »).

Ces états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus avec les états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2013, les notes y afférentes incluses aux pages 102 à 178 du rapport annuel de 2013 de la Société, ainsi qu'avec les informations sur les risques présentées aux sections D2 à D5 du rapport de gestion du premier trimestre de 2014.

Le 2 mai 2014, le conseil d'administration a autorisé la publication des présents états financiers consolidés intermédiaires de la SFM au 31 mars 2014 et pour le trimestre clos à cette date.

## Note 2 Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière

### a) Modifications de méthodes comptables

#### i) Modifications à l'IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*

En date du 1<sup>er</sup> janvier 2014, la Société a adopté les modifications à l'IAS 32, *Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers*, publiées par l'IASB en décembre 2011. Ces modifications visent à clarifier les règles établissant à quel moment la compensation des instruments financiers est requise dans les états de la situation financière. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires de la Société.

#### ii) Modifications à l'IFRS 10, *États financiers consolidés*, à l'IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités* et à l'IAS 27, *Entités d'investissement*

En date du 1<sup>er</sup> janvier 2014, la Société a adopté les modifications à l'IFRS 10, *États financiers consolidés*, à l'IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités* et à l'IAS 27, *Entités d'investissement*, publiées par l'IASB en octobre 2012. Ces modifications définissent ce qu'est une entité d'investissement en se fondant sur des principes généralement reconnus du secteur des fonds communs de placement. Les modifications exigent que la méthode de la juste valeur soit utilisée pour la comptabilisation de tous les placements d'une entité d'investissement, y compris ceux sur lesquels elle exerce un contrôle ou une influence notable. Le champ d'application de l'IFRS 10 a changé par suite de ces modifications; par conséquent, les entités d'investissement, comme elles sont définies, seront exemptées de l'application de la méthode de la consolidation pour la comptabilisation de leurs placements. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires de la Société.

#### iii) Interprétation 21 du IFRS Interpretation Committee (« IFRIC »), *Droits ou taxes*

L'interprétation IFRIC 21, *Droits ou taxes*, publiée par l'IASB en mai 2013 a été adoptée par la Société en date du 1<sup>er</sup> janvier 2014. L'IFRIC 21 donne des indications sur la comptabilisation d'un passif au titre de paiements au gouvernement, conformément à l'IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*. Elle ne fournit pas d'indications sur la comptabilisation d'impôts sur le résultat, d'amendes ou de pénalités, et sur l'acquisition d'actifs ou la prestation de services d'un gouvernement. L'IFRIC 21 prévoit la comptabilisation d'un passif au titre du droit ou de la taxe lorsque survient l'activité qui rend le prélèvement exigible. L'adoption de cette modification n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires de la Société.

#### iv) Modifications à l'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*

Les modifications à l'IAS 39, *Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture*, publiées par l'IASB en juin 2013 ont été adoptées par la Société en date du 1<sup>er</sup> janvier 2014. Ces modifications traitent de la comptabilisation de dérivés désignés en tant qu'instruments de couverture dans les cas où un changement de contrepartie survient. Conformément à ces modifications, dans les cas où la loi ou la réglementation rend obligatoire une telle novation à la nouvelle contrepartie, la Société peut continuer à utiliser sa désignation de couverture actuelle malgré le changement. Une novation survient lorsque les parties à un dérivé s'entendent pour modifier les contreparties afin d'utiliser une contrepartie centrale à titre de compensation. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires de la Société.

**b) Modifications futures de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière**

**IFRS 9, *Instruments financiers***

L'IASB a décidé de façon provisoire de fixer la date d'entrée en vigueur pour tous les aspects de l'IFRS 9 au 1<sup>er</sup> janvier 2018. L'IASB et le BSIF autoriseront l'adoption anticipée des dispositions de l'IFRS 9 qui traite de la comptabilisation des variations du risque de crédit propre à l'entité. Les modifications permettront aux entités de changer la comptabilisation des passifs financiers qu'elles ont choisi d'évaluer à la juste valeur, ce qui fera en sorte que les profits et les pertes attribuables à l'évolution du risque de crédit propre à une entité ne sont plus comptabilisés en résultat net, mais plutôt dans les autres éléments du résultat global. La Société évalue l'incidence de ces modifications.

## Note 3 Placements et produits de placement

### a) Valeur comptable et juste valeur des placements

Au 31 mars 2014	Juste valeur par le biais du résultat net <sup>1</sup>	Disponibles à la vente <sup>2</sup>	Autre	Valeur comptable totale	Total de la juste valeur
Trésorerie et titres à court terme <sup>3</sup>	393 \$	10 513 \$	3 129 \$	14 035 \$	14 035 \$
Titres d'emprunt <sup>4</sup>					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	13 139	3 411	-	16 550	16 550
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	13 691	9 537	-	23 228	23 228
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	12 097	2 028	-	14 125	14 125
Sociétés	61 871	4 234	-	66 105	66 105
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	2 827	600	-	3 427	3 427
Actions cotées	11 347	2 174	-	13 521	13 521
Créances hypothécaires	-	-	38 337	38 337	40 331
Placements privés	-	-	21 788	21 788	23 329
Avances sur contrats	-	-	7 599	7 599	7 599
Prêts bancaires	-	-	1 861	1 861	1 867
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	819	819	1 497
Immeubles de placement	-	-	8 826	8 826	8 826
Autres placements					
Autres actifs alternatifs à long terme <sup>5</sup>	6 147	78	5 075	11 300	11 513
Autres	118	26	3 305	3 449	3 448
<b>Total des placements</b>	<b>121 630 \$</b>	<b>32 601 \$</b>	<b>90 739 \$</b>	<b>244 970 \$</b>	<b>249 401 \$</b>

Au 31 décembre 2013	Juste valeur par le biais du résultat net <sup>1</sup>	Disponibles à la vente <sup>2</sup>	Autre	Valeur comptable totale	Total de la juste valeur
Trésorerie et titres à court terme <sup>3</sup>	421 \$	10 617 \$	2 592 \$	13 630 \$	13 630 \$
Titres d'emprunt <sup>4</sup>					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	13 106	2 844	-	15 950	15 950
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	13 189	8 383	-	21 572	21 572
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	10 862	1 962	-	12 824	12 824
Sociétés	57 192	4 017	-	61 209	61 209
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	2 774	628	-	3 402	3 402
Actions cotées	11 011	2 064	-	13 075	13 075
Créances hypothécaires	-	-	37 558	37 558	39 176
Placements privés	-	-	21 015	21 015	22 008
Avances sur contrats	-	-	7 370	7 370	7 370
Prêts bancaires	-	-	1 901	1 901	1 907
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	804	804	1 476
Immeubles de placement	-	-	8 904	8 904	8 904
Autres placements					
Autres actifs alternatifs à long terme <sup>5</sup>	5 921	68	4 217	10 206	10 402
Autres	108	26	3 155	3 289	3 289
<b>Total des placements</b>	<b>114 584 \$</b>	<b>30 609 \$</b>	<b>87 516 \$</b>	<b>232 709 \$</b>	<b>236 194 \$</b>

<sup>1</sup> Le classement selon l'option de la juste valeur par le biais du résultat net a été choisi pour les titres servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement afin de réduire considérablement toute incohérence comptable découlant de variations de la valeur de ces actifs et de variations de la valeur comptabilisée pour les passifs des contrats d'assurance et de placement liés à ces titres. Si le classement comme disponible à la vente (DV) avait été choisi, il y aurait eu incohérence puisque les changements apportés aux passifs des contrats d'assurance et de placement sont pris en compte, non pas dans les autres éléments du résultat global, mais dans le résultat net.

<sup>2</sup> Les titres désignés comme DV ne sont pas négociés activement par la Société, mais des ventes ont lieu lorsque les circonstances le justifient. Ces ventes se traduisent par le reclassement de tout profit (toute perte) cumulé(e) latent(e) du cumul des autres éléments du résultat global dans le résultat net comme un profit (une perte) réalisé(e).

- 3) Comprennent 4 221 \$ (4 473 \$ au 31 décembre 2013) de titres à court terme (durée à courir de moins de un an au moment de l'acquisition), 6 685 \$ (6 565 \$ au 31 décembre 2013) d'équivalents de trésorerie ayant une durée à courir de moins de 90 jours au moment de l'acquisition et 3 129 \$ (2 592 \$ au 31 décembre 2013) de liquidités.
- 4) Le total des titres d'emprunt comprend 493 \$ et néant respectivement de titres ayant une durée à courir de moins de un an et de moins de 90 jours au moment de l'acquisition (502 \$ et 60 \$ respectivement au 31 décembre 2013).
- 5) Les autres actifs alternatifs à long terme comprennent 2 299 \$ de placements en titres de sociétés fermées, 3 636 \$ de placements dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure, 1 658 \$ de placements dans les secteurs du pétrole et du gaz, 3 581 \$ de placements dans les secteurs des terrains forestiers exploitables et de l'infrastructure des terres agricoles, ainsi que 126 \$ de placements divers (respectivement 2 181 \$, 3 486 \$, 1 643 \$, 2 770 \$ et 126 \$ au 31 décembre 2013). Le 26 mars 2014, la Société a acquis une participation financière donnant le contrôle dans Hancock Victorian Plantations Holdings PTY Limited (« HVPH »), une entreprise associée avant la récente transaction. Des terrains forestiers exploitables d'un montant de 728 \$ ont été comptabilisés à la juste valeur au moment de la consolidation initiale de HVPH, et un montant de 80 \$ de placements dans l'entreprise associée a été décomptabilisé.

## b) Produits (pertes) de placement

Trimestres clos les 31 mars	2014	2013
Produits d'intérêts	2 232 \$	2 112 \$
Dividendes, produits locatifs et autres produits	380	294
Recouvrements nets (perte de valeur et provisions) pour pertes sur prêts	6	(23)
Autres	66	22
	<b>2 684 \$</b>	<b>2 405 \$</b>
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 sur le programme de couverture d'actions à grande échelle		
Titres d'emprunt	3 029 \$	(543) \$
Actions cotées	147	498
Créances hypothécaires	4	6
Placements privés	(8)	(8)
Immeubles	59	15
Autres placements	111	77
Dérivés, y compris le programme de couverture d'actions à grande échelle	1 914	(3 006)
	<b>5 256 \$</b>	<b>(2 961) \$</b>
<b>Total des produits (pertes) de placement</b>	<b>7 940 \$</b>	<b>(556) \$</b>

## c) Titrisation de créances hypothécaires

La Société titrise certaines créances hypothécaires commerciales et résidentielles à taux fixe et à taux variable et des marges de crédit hypothécaires au moyen de la création de titres adossés à des créances hypothécaires en vertu du Programme des obligations hypothécaires du Canada et d'un programme de titrisation au moyen de marges de crédit hypothécaires. Les avantages reçus dans le cadre des transferts comprennent les écarts de taux d'intérêt entre l'actif et le passif connexe. Ces opérations demeurent à l'état de la situation financière et sont comptabilisées à titre d'emprunts garantis.

La valeur comptable des actifs titrisés reflétant l'implication continue de la Société dans les créances hypothécaires et les passifs connexes se présente comme suit.

Programme de titrisation	Actifs titrisés			Passifs au titre d'emprunts garantis
	Créances hypothécaires titrisées	Trésorerie affectée et titres à court terme	Total	
<b>Au 31 mars 2014</b>				
Titrisation au moyen de marges de crédit hypothécaires <sup>1,2</sup>	2 000 \$	10 \$	2 010 \$	1 999 \$
Titrisation en vertu du Programme des obligations hypothécaires du Canada	104	12	116	115
<b>Total</b>	<b>2 104 \$</b>	<b>22 \$</b>	<b>2 126 \$</b>	<b>2 114 \$</b>
<b>Au 31 décembre 2013</b>				
Titrisation au moyen de marges de crédit hypothécaires <sup>1,2</sup>	2 000 \$	10 \$	2 010 \$	1 998 \$
Titrisation en vertu du Programme des obligations hypothécaires du Canada	104	11	115	115
<b>Total</b>	<b>2 104 \$</b>	<b>21 \$</b>	<b>2 125 \$</b>	<b>2 113 \$</b>

<sup>1)</sup> La trésorerie affectée à la titrisation au moyen de marges de crédit hypothécaires est une provision établie en fonction des transactions. Des prélèvements seront effectués sur la provision seulement si les flux de trésorerie des marges de crédit hypothécaires sous-jacentes sont insuffisants pour satisfaire aux passifs au titre d'emprunts garantis.

<sup>2)</sup> Les passifs au titre d'emprunts garantis comprennent principalement les billets de série 2010-1 et de série 2011-1 à taux variable, lesquels devraient arriver à échéance respectivement le 15 décembre 2015 et le 15 décembre 2017.

La juste valeur des actifs titrisés au 31 mars 2014 était de 2 127 \$ (2 127 \$ au 31 décembre 2013) et celle des passifs connexes, de 2 124 \$ (2 124 \$ au 31 décembre 2013).

#### d) Évaluation de la juste valeur

Le tableau qui suit présente la juste valeur des placements de la Société évalués à la juste valeur aux états de la situation financière consolidés, classés par niveau selon la hiérarchie de la juste valeur.

Au 31 mars 2014	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Trésorerie et titres à court terme</b>				
Juste valeur par le biais du résultat net	393 \$	- \$	393 \$	- \$
DV	10 513	-	10 513	-
Autres	3 129	3 129	-	-
<b>Titres d'emprunt<sup>1</sup></b>				
<b>Juste valeur par le biais du résultat net</b>				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	13 139	-	12 374	765
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	13 691	-	13 372	319
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	12 097	-	11 743	354
Sociétés	61 871	-	59 634	2 237
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	159	-	12	147
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	832	-	469	363
Autres actifs titrisés	1 836	-	1 761	75
<b>DV</b>				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	3 411	-	2 755	656
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	9 537	-	9 532	5
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	2 028	-	1 969	59
Sociétés	4 234	-	4 115	119
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	352	-	321	31
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	89	-	31	58
Autres actifs titrisés	159	-	134	25
<b>Actions</b>				
Juste valeur par le biais du résultat net	11 347	11 341	6	-
DV	2 174	2 174	-	-
Immeubles – immeubles de placement <sup>2</sup>	8 826	-	-	8 826
Autres placements <sup>3</sup>	9 634	-	-	9 634
<b>Total des placements comptabilisés à la juste valeur</b>	<b>169 451 \$</b>	<b>16 644 \$</b>	<b>129 134 \$</b>	<b>23 673 \$</b>

Au 31 décembre 2013	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Trésorerie et titres à court terme</b>				
Juste valeur par le biais du résultat net	421 \$	- \$	421 \$	- \$
DV	10 617	-	10 617	-
Autres	2 592	2 592	-	-
<b>Titres d'emprunt<sup>1</sup></b>				
<b>Juste valeur par le biais du résultat net</b>				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	13 106	-	12 377	729
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	13 189	-	13 029	160
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	10 862	-	10 542	320
Sociétés	57 192	-	55 196	1 996
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	159	-	12	147
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	827	-	564	263
Autres actifs titrisés	1 788	-	1 711	77
<b>DV</b>				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	2 844	-	2 306	538
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	8 383	-	8 380	3
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	1 962	-	1 904	58
Sociétés	4 017	-	3 889	128
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	368	-	337	31
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	90	-	36	54
Autres actifs titrisés	170	-	139	31
<b>Actions</b>				
Juste valeur par le biais du résultat net	11 011	11 005	6	-
DV	2 064	2 064	-	-
<b>Immeubles – immeubles de placement<sup>2</sup></b>	8 904	-	-	8 904
<b>Autres placements<sup>3</sup></b>	8 508	-	-	8 508
<b>Total des placements comptabilisés à la juste valeur</b>	<b>159 074 \$</b>	<b>15 661 \$</b>	<b>121 466 \$</b>	<b>21 947 \$</b>

<sup>1)</sup> Les actifs compris dans le niveau 3 sont principalement des titres d'emprunt dont l'échéance est de plus de 30 ans et pour lesquels le rendement n'est pas observable, ainsi que des titres d'emprunt dont le prix est fixé par un seul courtier et n'est pas publié et pour lesquels les données sont donc non observables. Les données portant sur les écarts ne sont pas applicables puisque les prix des obligations cotées sont fixés par des sources tierces. Ces obligations sont classées dans le niveau 3 puisqu'un taux des bons du Trésor extrapolé est utilisé pour déterminer leur prix.

<sup>2)</sup> Dans le cas des immeubles de placement, les données importantes non observables sont le taux de capitalisation (qui s'est situé entre 4,5 % et 8,5 % au cours de la période et entre 4,5 % et 8,5 % au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2013) et le taux de capitalisation final (qui s'est situé entre 4,9 % et 9,25 % au cours de la période et entre 5,1 % et 9 % au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2013). Les autres facteurs demeurant constants, la baisse du taux de capitalisation et du taux de capitalisation final aura tendance à faire augmenter la juste valeur des immeubles de placement. Les variations de la juste valeur fondées sur les variations des données non observables ne peuvent habituellement pas être extrapolées, car la relation entre les variations données à titre indicatif de chaque donnée n'est généralement pas linéaire.

<sup>3)</sup> Les autres placements évalués à la juste valeur sont détenus principalement dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure et des terrains forestiers exploitables. Les données importantes utilisées dans l'évaluation des placements de la Société détenus dans le secteur de l'électricité et de l'infrastructure sont principalement les flux de trésorerie distribuables futurs, les valeurs finales et les taux d'actualisation. Les autres facteurs demeurant constants, la hausse des flux de trésorerie distribuables futurs ou des valeurs finales aurait tendance à faire augmenter la juste valeur des placements détenus dans le secteur de l'électricité et de l'infrastructure, tandis que la hausse du taux d'actualisation aurait l'effet contraire. Les taux d'actualisation se sont situés entre 10 % et 18 % au cours de la période (entre 10 % et 18 % au 31 décembre 2013). L'information à présenter sur les flux de trésorerie distribuables et la valeur finale n'est pas pertinente étant donné la disparité des estimations par projet. Les données importantes utilisées dans l'évaluation des placements de la Société dans le secteur des terrains forestiers sont le prix des terrains forestiers et les taux d'actualisation. Les autres facteurs demeurant constants, la hausse du prix des terrains forestiers aurait tendance à faire augmenter la juste valeur de ces placements, alors que la hausse des taux d'actualisation aurait l'effet contraire. Les taux d'actualisation se sont situés entre 5,25 % et 8 % au cours de la période (entre 5,25 % et 6 % au 31 décembre 2013). La fourchette de prix pour les terrains forestiers n'est pas pertinente étant donné la disparité des estimations par bien immobilier.

En ce qui a trait aux placements qui ne sont pas évalués à la juste valeur aux états de la situation financière consolidés, le tableau qui suit présente un résumé de l'information sur la juste valeur, classée selon la hiérarchie de la juste valeur, ainsi que les valeurs comptables connexes.

Au 31 mars 2014	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	38 337 \$	40 331 \$	- \$	- \$	40 331 \$
Placements privés	21 788	23 329	-	19 577	3 752
Avances sur contrats	7 599	7 599	-	7 599	-
Prêts bancaires	1 861	1 867	-	1 867	-
Immeubles – immeubles à usage propre	819	1 497	-	-	1 497
Autres placements <sup>1</sup>	5 115	5 327	-	-	5 327
<b>Total des placements présentés à la juste valeur</b>	<b>75 519 \$</b>	<b>79 950 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>29 043 \$</b>	<b>50 907 \$</b>

#### Au 31 décembre 2013

Créances hypothécaires	37 558 \$	39 176 \$	- \$	- \$	39 176 \$
Placements privés	21 015	22 008	-	18 619	3 389
Avances sur contrats	7 370	7 370	-	7 370	-
Prêts bancaires	1 901	1 907	-	1 907	-
Immeubles – immeubles à usage propre	804	1 476	-	-	1 476
Autres placements <sup>1</sup>	4 987	5 183	-	-	5 183
<b>Total des placements présentés à la juste valeur</b>	<b>73 635 \$</b>	<b>77 120 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>27 896 \$</b>	<b>49 224 \$</b>

<sup>1)</sup> Les autres placements présentés à la juste valeur comprennent 2 755 \$ (2 629 \$ au 31 décembre 2013) de baux adossés, qui sont présentés à leur valeur comptable puisque la juste valeur n'est habituellement pas calculée pour ces placements.

#### Transferts de placements de niveau 1 et de niveau 2

La Société a comme politique de comptabiliser les transferts de placements entre le niveau 1 et le niveau 2 à leur juste valeur à la fin de chaque période de présentation de l'information financière, ce qui est conforme à la date d'établissement de la juste valeur. Les actifs sont transférés hors du niveau 1 lorsque la fréquence et le volume des opérations dans un marché actif ne sont plus assez importants. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2014, la Société n'a effectué aucun transfert entre le niveau 1 et le niveau 2 (aucun au 31 mars 2013). À l'inverse, les actifs sont transférés du niveau 2 au niveau 1 lorsque le volume et la fréquence des opérations traduisent un marché actif. La Société n'a pas non plus effectué de transfert entre le niveau 2 et le niveau 1 au cours du trimestre clos le 31 mars 2014 (aucun au 31 mars 2013).

#### Placements évalués à la juste valeur aux états de la situation financière consolidés à l'aide de données importantes non observables (niveau 3)

La Société classe la juste valeur de placements dans le niveau 3 s'il n'existe pas de marché observable pour les instruments ou, en l'absence de marchés actifs, si la plupart des données utilisées pour établir la juste valeur sont fondées sur les propres hypothèses de la Société à l'égard des hypothèses des participants sur le marché. Pour établir les justes valeurs de niveau 3, la Société favorise l'utilisation de données fondées sur le marché plutôt que sur ses propres hypothèses et, par conséquent, les profits et les pertes des tableaux qui suivent comprennent les variations de la juste valeur découlant en partie de facteurs observables et non observables.

Les tableaux qui suivent présentent l'évolution de la juste valeur, pour les trimestres clos les 31 mars 2014 et 2013, de tous les placements pour lesquels des données importantes non observables (niveau 3) ont été utilisées pour l'évaluation à la juste valeur :

	Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2014	Profits réalisés/latents nets (pertes réalisées/ latentes nettes) inclus(es) dans les éléments qui suivent :		Achats <sup>3</sup>	Émissions	Ventes	Règlements	Transferts		Fluctuation des devises	Solde au 31 mars 2014	Variation des profits (pertes) latent(e)s lié(e)s aux instruments toujours détenus
		Résultat net <sup>1</sup>	Autres éléments du résultat global <sup>2</sup>					Dans le niveau 3 <sup>4</sup>	Hors du niveau 3 <sup>4</sup>			
<b>Titres d'emprunt</b>												
<b>Juste valeur par le biais du résultat net</b>												
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	729 \$	39 \$	- \$	64 \$	- \$	(67) \$	- \$	- \$	- \$	- \$	765 \$	37 \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	160	26	-	-	-	-	-	122	-	11	319	26
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	320	38	-	11	-	(7)	-	-	(22)	14	354	38
Sociétés	1 996	46	-	137	-	(39)	(25)	93	(48)	77	2 237	29
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	147	1	-	-	-	-	(7)	-	-	6	147	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	263	7	-	85	-	-	(2)	-	-	10	363	7
Autres actifs titrisés	77	2	-	-	-	-	(6)	-	(1)	3	75	2
	3 692 \$	159 \$	- \$	297 \$	- \$	(113) \$	(40) \$	215 \$	(71) \$	121 \$	4 260 \$	139 \$
<b>DV</b>												
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	538 \$	1 \$	28 \$	150 \$	- \$	(50) \$	- \$	- \$	(11) \$	- \$	656 \$	- \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	3	-	-	-	-	-	-	1	-	1	5	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	58	-	1	1	-	(3)	-	-	(1)	3	59	-
Sociétés	128	-	1	3	-	-	(5)	3	(15)	4	119	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	31	1	-	-	-	-	(2)	-	-	1	31	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	54	(1)	3	-	-	-	-	-	-	2	58	-
Autres actifs titrisés	31	-	1	-	-	-	(8)	-	(1)	2	25	-
	843 \$	1 \$	34 \$	154 \$	- \$	(53) \$	(15) \$	4 \$	(28) \$	13 \$	953 \$	- \$
<b>Actions</b>												
Juste valeur par le biais du résultat net	- \$	(1) \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	1 \$	- \$	- \$	- \$	(1) \$
	- \$	(1) \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	1 \$	- \$	- \$	- \$	(1) \$
<b>Immeubles – immeubles de placement</b>	8 904 \$	59 \$	- \$	181 \$	- \$	(551) \$	- \$	- \$	- \$	233 \$	8 826 \$	48 \$
Autres placements	8 508	73	2	996	-	(68)	(165)	-	-	288	9 634	55
	17 412 \$	132 \$	2 \$	1 177 \$	- \$	(619) \$	(165) \$	- \$	- \$	521 \$	18 460 \$	103 \$
<b>Total</b>	21 947 \$	291 \$	36 \$	1 628 \$	- \$	(785) \$	(220) \$	220 \$	(99) \$	655 \$	23 673 \$	241 \$

1) Ces montants sont compris dans les produits de placement aux comptes de résultat consolidés.

2) Ces montants sont compris dans le cumul des autres éléments du résultat global aux états de la situation financière consolidés.

3) Les achats pour d'autres placements comprennent des terrains forestiers exploitables comptabilisés au moment de la consolidation initiale de HVPH. Voir la note de bas de tableau 5 de la note 3 a) ci-dessus.

4) Pour ce qui est des actifs qui sont transférés dans le niveau 3 ou hors de ce niveau, la Société utilise la juste valeur des actifs au début de la période.

	Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2013	Profits réalisés/latents nets (pertes réalisées/ latentes nettes) inclus(es) dans les éléments qui suivent :		Achats	Émissions	Ventes	Règlements	Transferts :		Fluctuation des devises	Solde au 31 mars 2013	Variation des profits (pertes) latent(e)s lié(e)s aux instruments toujours détenus
		Résultat net <sup>1</sup>	Autres éléments du résultat global <sup>2</sup>					Dans le niveau 3 <sup>3</sup>	Hors du niveau 3 <sup>3</sup>			
<b>Titres d'emprunt</b>												
<b>Juste valeur par le biais du résultat net</b>												
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	396 \$	(11) \$	- \$	12 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	397 \$	(11) \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	180	(4)	-	-	-	-	-	-	-	4	180	(4)
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	800	(18)	-	56	-	(17)	(5)	-	-	11	827	(18)
Sociétés	2 094	(8)	-	134	-	(18)	(10)	29	(64)	(3)	2 154	(8)
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	194	15	-	-	-	(12)	(15)	-	-	4	186	9
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	203	7	-	-	-	-	(3)	-	-	4	211	13
Autres actifs titrisés	135	5	-	-	-	-	(16)	-	-	3	127	1
	4 002 \$	(14) \$	- \$	202 \$	- \$	(47) \$	(49) \$	29 \$	(64) \$	23 \$	4 082 \$	(18) \$
<b>DV</b>												
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	210 \$	- \$	(5) \$	210 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	(1) \$	414 \$	- \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	69	-	-	1	-	(2)	-	-	-	-	68	-
Sociétés	151	-	(2)	1	-	-	-	49	-	(3)	196	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	49	4	2	-	-	(6)	(7)	-	-	1	43	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	40	(3)	3	-	-	-	(3)	-	-	1	38	-
Autres actifs titrisés	41	-	1	-	-	-	(2)	-	-	1	41	-
	563 \$	1 \$	(1) \$	212 \$	- \$	(8) \$	(12) \$	49 \$	- \$	(1) \$	803 \$	- \$
<b>Actions</b>												
Juste valeur par le biais du résultat net	- \$	1 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	1 \$	- \$
DV	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	2	-
	- \$	1 \$	- \$	2 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	3 \$	- \$
<b>Immeubles – immeubles de placement</b>	7 724 \$	15 \$	- \$	78 \$	- \$	(24) \$	- \$	- \$	- \$	73 \$	7 866 \$	13 \$
Autres placements	6 836	59	-	245	-	(15)	(64)	5	-	117	7 183	55
	14 560 \$	74 \$	- \$	323 \$	- \$	(39) \$	(64) \$	5 \$	- \$	190 \$	15 049 \$	68 \$
<b>Total</b>	19 125 \$	62 \$	(1) \$	739 \$	- \$	(94) \$	(125) \$	83 \$	(64) \$	212 \$	19 937 \$	50 \$

1) Ces montants sont compris dans les produits de placement aux comptes de résultat consolidés.

2) Ces montants sont compris dans le cumul des autres éléments du résultat global aux états de la situation financière consolidés.

3) Pour ce qui est des actifs qui sont transférés dans le niveau 3 ou hors de ce niveau, la Société utilise la juste valeur des actifs au début de la période.

Les transferts dans le niveau 3 découlent principalement de titres ayant subi une dépréciation au cours des périodes, ou de titres à l'égard desquels un manque de données observables sur le marché (par rapport à l'exercice précédent) s'est traduit par un reclassement dans le niveau 3. Les transferts hors du niveau 3 découlent principalement de la nouvelle disponibilité de données observables sur le marché pour la totalité de la durée du titre d'emprunt.

## Note 4 Instruments dérivés et instruments de couverture

### a) Couvertures de la juste valeur

La Société recourt à des swaps de taux d'intérêt pour gérer son exposition aux variations de la juste valeur des instruments financiers à taux fixe causées par des variations des taux d'intérêt. La Société utilise également des swaps de devises pour gérer son exposition aux variations des taux de change et des taux d'intérêt, ou les deux.

La Société comptabilise les profits et les pertes sur dérivés et les éléments couverts connexes dans les couvertures de la juste valeur admissibles dans les produits de placement. Ces profits (pertes) sur les placements sont présenté(e)s dans le tableau ci-dessous.

#### Dérivés dans des relations de couverture de la juste valeur admissibles

	Éléments couverts dans des relations de couverture de la juste valeur admissibles	Profits (pertes) comptabilisé(e)s sur dérivés	Profits (pertes) comptabilisé(e)s pour les éléments couverts	Inefficacité comptabilisée dans les produits de placement
<b>Trimestre clos le 31 mars 2014</b>				
Swaps de taux d'intérêt	Actifs à taux fixe	(303) \$	274 \$	(29) \$
	Passifs à taux fixe	(2)	2	-
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	1	2	3
<b>Total</b>		<b>(304) \$</b>	<b>278 \$</b>	<b>(26) \$</b>
<b>Trimestre clos le 31 mars 2013</b>				
Swaps de taux d'intérêt	Actifs à taux fixe	185 \$	(204) \$	(19) \$
	Passifs à taux fixe	1	-	1
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	3	(1)	2
<b>Total</b>		<b>189 \$</b>	<b>(205) \$</b>	<b>(16) \$</b>

### b) Couvertures de flux de trésorerie

La Société a recours à des swaps de taux d'intérêt pour gérer son exposition aux variations des flux de trésorerie d'instruments financiers à taux variable et de transactions prévues. La Société utilise aussi des swaps de devises et des contrats de change à terme pour couvrir la variabilité des instruments financiers et des charges libellés en devises. Des swaps sur le rendement total sont utilisés pour couvrir la variabilité des flux de trésorerie associée à certaines attributions de rémunération à base d'actions. Des swaps sur l'inflation sont utilisés pour réduire le risque d'inflation découlant des passifs indexés à l'inflation.

L'incidence des dérivés dans des relations de couverture de flux de trésorerie admissibles sur les comptes de résultat consolidés, les états du résultat global consolidés et les états des variations des capitaux propres consolidés est présentée dans le tableau ci-dessous.

## Dérivés dans des relations de couverture de flux de trésorerie admissibles

	Éléments couverts dans des relations de couverture de flux de trésorerie admissibles	Profits (pertes) sur dérivés différé(e)s dans le cumul des autres éléments du résultat global	Profits (pertes) reclassé(e)s du cumul des autres éléments du résultat global dans les produits de placement	Inefficacité comptabilisée dans les produits de placement
<b>Trimestre clos le 31 mars 2014</b>				
Swaps de taux d'intérêt	Passifs attendus	(4) \$	(4) \$	- \$
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	(2)	-	-
	Passifs à taux variable	(52)	-	-
Contrats de change à terme	Charges attendues	(5)	-	-
Swaps sur rendement total	Rémunération fondée sur des actions	(21)	-	-
<b>Total</b>		<b>(84) \$</b>	<b>(4) \$</b>	<b>- \$</b>

<b>Trimestre clos le 31 mars 2013</b>				
Swaps de taux d'intérêt	Passifs attendus	(4) \$	(3) \$	- \$
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	(1)	-	-
	Passifs à taux variable	22	-	-
Contrats de change à terme	Charges attendues	(5)	-	-
Swaps sur rendement total	Rémunération fondée sur des actions	(1)	-	-
<b>Total</b>		<b>11 \$</b>	<b>(3) \$</b>	<b>- \$</b>

La Société prévoit que des pertes nettes d'environ 29 \$ seront reclassées du cumul des autres éléments du résultat global au résultat net dans les 12 prochains mois. La période maximale pendant laquelle les flux de trésorerie variables sont couverts est de 30 ans.

### c) Couvertures d'investissements nets dans des établissements à l'étranger

La Société utilise principalement des contrats de change à terme, des swaps de devises et une dette libellée en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle pour gérer son exposition au risque de change lié aux investissements nets dans des établissements à l'étranger.

L'incidence des dérivés dans des relations de couverture des investissements nets sur les comptes de résultat consolidés, les états du résultat global consolidés et les états des variations des capitaux propres consolidés est présentée dans le tableau ci-dessous.

### Instruments de couverture dans des relations de couverture des investissements nets

	Profits (pertes) sur dérivés différé(e)s dans le cumul des autres éléments du résultat global	Profits (pertes) reclassé(e)s du cumul des autres éléments du résultat global dans les produits de placement	Inefficacité comptabilisée dans les produits de placement
<b>Trimestre clos le 31 mars 2014</b>			
Dette libellée en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle	(46) \$	- \$	- \$
<b>Total</b>	<b>(46) \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>
<b>Trimestre clos le 31 mars 2013</b>			
Swaps de devises et de taux d'intérêt	23 \$	- \$	- \$
Dette libellée en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle	(23)	-	-
<b>Total</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>

### d) Dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles

De manière générale, la Société ne conclut pas de contrats de dérivés à des fins de spéculation. Les dérivés utilisés dans les portefeuilles servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance ne sont habituellement pas désignés à titre de relations de comptabilité de couverture admissibles puisque les variations de la valeur des passifs des contrats d'assurance couverts économiquement par ces dérivés sont également comptabilisées en résultat net. Étant donné que les variations de la juste valeur de ces dérivés et des risques couverts connexes sont comptabilisées dans les produits de placement à mesure qu'elles se produisent, elles compensent généralement les variations du risque couvert dans la mesure où les couvertures sont efficaces sur le plan économique.

L'incidence des instruments dérivés dans des relations de comptabilité de couverture non admissibles sur les comptes de résultat consolidés est présentée dans le tableau ci-dessous.

#### Relations de comptabilité de couverture non admissibles

Trimestres clos les 31 mars	2014	2013
Produits (pertes) de placement		
Swaps de taux d'intérêt	1 925 \$	(1 301) \$
Contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt	(69)	(1)
Options sur taux d'intérêt	12	22
Swaps de devises	(134)	(76)
Contrats à terme standardisés sur devises	(23)	(12)
Contrats à terme sur obligations	(19)	(8)
Options sur actions	(40)	(28)
Contrats de change à terme	(5)	(21)
Contrats à terme standardisés sur actions	(236)	(1 610)
Contrats à terme sur taux d'intérêt arrêté	455	-
Swaps sur rendement total	16	13
<b>Total des produits (pertes) de placement sur dérivés dans des relations de comptabilité de couverture non admissibles</b>	<b>1 882 \$</b>	<b>(3 022) \$</b>

#### e) Juste valeur des dérivés

Un sommaire de la juste valeur des instruments dérivés par durée jusqu'à l'échéance est présenté dans le tableau qui suit. Les justes valeurs présentées ne comprennent pas l'incidence des accords de compensation globale (voir la note 7).

	Durée jusqu'à l'échéance				Total
	Moins de un an	De un an à 3 ans	De 3 ans à 5 ans	Plus de 5 ans	
<b>Au 31 mars 2014</b>					
Actifs dérivés	237 \$	457 \$	293 \$	9 807 \$	10 812 \$
Passifs dérivés	257	355	337	7 201	8 150
<b>Au 31 décembre 2013</b>					
Actifs dérivés	103 \$	442 \$	316 \$	8 812 \$	9 673 \$
Passifs dérivés	484	357	328	7 760	8 929

Le tableau qui suit présente un sommaire du montant notionnel brut et de la juste valeur des contrats de dérivés en fonction de l'exposition au risque sous-jacente pour tous les dérivés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles et non admissibles.

Aux	Type de couverture	Type d'instrument	31 mars 2014			31 décembre 2013		
			Montant notionnel	Juste valeur		Montant notionnel	Juste valeur	
				Actifs	Passifs		Actifs	Passifs
<b>Relations de comptabilité de couverture admissibles</b>								
	Couvertures de la juste valeur	Swaps de taux d'intérêt	5 154 \$	135 \$	528 \$	5 768 \$	185 \$	395 \$
		Swaps de devises	76	-	16	73	-	16
	Couvertures de flux de trésorerie	Swaps de taux d'intérêt	55	-	1	64	-	-
		Swaps de devises	790	-	138	785	-	59
		Contrats à terme	156	-	6	132	-	1
		Contrats sur actions	167	20	-	101	21	-
<b>Total des dérivés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles</b>			<b>6 398 \$</b>	<b>155 \$</b>	<b>689 \$</b>	<b>6 923 \$</b>	<b>206 \$</b>	<b>471 \$</b>
<b>Relations de comptabilité de couverture non admissibles</b>								
		Swaps de taux d'intérêt	212 069 \$	9 992 \$	6 651 \$	192 236 \$	8 989 \$	7 535 \$
		Contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt	5 274	-	-	4 836	-	-
		Options sur taux d'intérêt	3 232	38	-	2 854	23	-
		Swaps de devises	6 598	125	642	6 663	130	506
		Contrats à terme standardisés sur taux de change	4 377	-	-	3 760	-	-
		Contrats à terme	7 057	190	166	6 921	14	417
		Contrats sur actions	5 178	303	2	4 761	302	-
		Swaps de défaillance de crédit	348	9	-	335	9	-
		Contrats à terme standardisés sur actions	11 417	-	-	9 894	-	-
<b>Total des dérivés dans des relations de comptabilité de couverture non admissibles</b>			<b>255 550 \$</b>	<b>10 657 \$</b>	<b>7 461 \$</b>	<b>232 260 \$</b>	<b>9 467 \$</b>	<b>8 458 \$</b>
<b>Total des dérivés</b>			<b>261 948 \$</b>	<b>10 812 \$</b>	<b>8 150 \$</b>	<b>239 183 \$</b>	<b>9 673 \$</b>	<b>8 929 \$</b>

Le tableau qui suit présente la juste valeur des contrats de dérivés classés selon la hiérarchie de la juste valeur.

Au 31 mars 2014	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Actifs dérivés</b>				
Contrats de taux d'intérêt	10 353 \$	- \$	10 099 \$	254 \$
Contrats de change	127	-	125	2
Contrats sur actions	323	-	34	289
Swaps de défaillance de crédit	9	-	9	-
<b>Total des actifs dérivés</b>	<b>10 812 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>10 267 \$</b>	<b>545 \$</b>
<b>Passifs dérivés</b>				
Contrats de taux d'intérêt	7 342 \$	- \$	7 210 \$	132 \$
Contrats de change	806	-	794	12
Contrats sur actions	2	-	-	2
<b>Total des passifs dérivés</b>	<b>8 150 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>8 004 \$</b>	<b>146 \$</b>
<b>Au 31 décembre 2013</b>				
<b>Actifs dérivés</b>				
Contrats de taux d'intérêt	9 208 \$	- \$	9 177 \$	31 \$
Contrats de change	133	-	132	1
Contrats sur actions	323	-	30	293
Swaps de défaillance de crédit	9	-	9	-
<b>Total des actifs dérivés</b>	<b>9 673 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>9 348 \$</b>	<b>325 \$</b>
<b>Passifs dérivés</b>				
Contrats de taux d'intérêt	8 340 \$	- \$	7 888 \$	452 \$
Contrats de change	589	-	569	20
<b>Total des passifs dérivés</b>	<b>8 929 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>8 457 \$</b>	<b>472 \$</b>

Le tableau qui suit présente l'évolution de la juste valeur des contrats de dérivés, montants nets, pour lesquels des données importantes non observables (niveau 3) ont été utilisées pour l'évaluation à la juste valeur.

Trimestres clos les 31 mars	2014	2013
Solde aux 1 <sup>er</sup> janvier	(147) \$	(6) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s net(te)s qui suivent :		
Résultat net <sup>1</sup>	225	13
Autres éléments du résultat global <sup>2</sup>	(21)	(1)
Achats <sup>3</sup>	13	14
Émissions	-	-
Ventes	(8)	(22)
Règlements	-	-
Transferts :		
Dans le niveau 3 <sup>4</sup>	(57)	-
Hors du niveau 3 <sup>4</sup>	377	1
Fluctuation des devises	17	6
<b>Solde aux 31 mars</b>	<b>399 \$</b>	<b>5 \$</b>
<b>Variation des profits (pertes) latent(e)s lié(e)s aux instruments toujours détenus</b>	<b>186 \$</b>	<b>3 \$</b>

1) Ces montants sont compris dans les produits de placement aux comptes de résultat consolidés.

2) Ces montants sont inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global aux états de la situation financière consolidés.

3) Les achats comprennent les dérivés comptabilisés à la consolidation initiale de HVPH. Voir la note 3.

4) Pour ce qui est des éléments qui sont transférés dans le niveau 3 ou hors de ce niveau, la Société utilise la juste valeur des éléments à la fin / au début de la période.

## Note 5 Passifs des contrats d'assurance et de placement

### a) Contrats d'assurance et de placement

La Société examine les hypothèses et surveille les résultats utilisés pour le calcul des passifs des contrats d'assurance et de placement sur une base régulière afin de s'assurer qu'elles reflètent les résultats futurs prévus, de même que toute modification du profil de risque des activités. Tout changement apporté aux méthodes et aux hypothèses utilisées pour prévoir les flux de trésorerie futurs liés aux actifs et aux passifs entraînera un changement des passifs des contrats d'assurance et de placement.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2014, l'incidence des changements apportés aux hypothèses et les améliorations apportées au modèle se sont traduites par une hausse des provisions et une baisse de 57 \$ du résultat des actionnaires avant impôt (augmentation des provisions et diminution de 97 \$ du résultat des actionnaires avant impôt en 2013).

### b) Contrats de placement – Évaluation de la juste valeur

Au 31 mars 2014, la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués à leur juste valeur s'établissait à 666 \$ (671 \$ au 31 décembre 2013). La valeur comptable et la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués au coût amorti s'élevaient respectivement à 1 861 \$ et 1 960 \$ (1 853 \$ et 1 896 \$ au 31 décembre 2013). Tous les contrats de placement ont été classés au niveau 2 de la hiérarchie de la juste valeur (niveau 2 au 31 décembre 2013).

## Note 6 Dépôts bancaires

Au 31 mars 2014, la juste valeur des dépôts bancaires s'établissait à 20 184 \$ (19 953 \$ au 31 décembre 2013). Les dépôts bancaires sont comptabilisés au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés.

## Note 7 Gestion du risque

Les politiques et les méthodes de la Société en matière de gestion du risque lié aux instruments financiers et aux contrats d'assurance sont présentées à la note 10 des états financiers annuels consolidés de 2013 de la Société, ainsi que dans les tableaux et le texte ombragés de la rubrique « Gestion du risque et facteurs de risque » du rapport de gestion du rapport annuel de 2013.

### a) Informations sur les risques comprises dans le rapport de gestion du premier trimestre

Les sensibilités au risque de marché liées aux garanties de rentes à capital variable et aux garanties de fonds distincts, le risque lié au rendement des actions cotées et le risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt sont présentés aux sections D2 à D5 du rapport de gestion du premier trimestre de 2014. Les informations fournies sont conformes à l'IFRS 7, *Instruments financiers : informations à fournir*, et à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

### b) Risque de crédit

#### Qualité du crédit

#### i) Placements privés et créances hypothécaires (excluant la Banque Manuvie du Canada)

Pour les placements privés et les créances hypothécaires, la Société évalue la qualité du crédit en faisant un suivi périodique de l'exposition au risque de crédit ainsi qu'en tenant compte des facteurs qualitatifs et quantitatifs dans l'attribution d'une note de crédit interne. Ces notes sont mises à jour au moins une fois l'an.

Le tableau qui suit présente un sommaire de la valeur comptable des placements privés et des créances hypothécaires par indicateur de qualité du crédit généré à l'interne.

Au 31 mars 2014	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Placements privés	814 \$	3 222 \$	6 215 \$	9 259 \$	1 160 \$	1 118 \$	21 788 \$
Créances hypothécaires (excluant la Banque Manuvie du Canada)	1 980	2 746	7 284	8 433	496	177	21 116
<b>Total</b>	<b>2 794 \$</b>	<b>5 968 \$</b>	<b>13 499 \$</b>	<b>17 692 \$</b>	<b>1 656 \$</b>	<b>1 295 \$</b>	<b>42 904 \$</b>

#### Au 31 décembre 2013

Placements privés	791 \$	3 200 \$	5 845 \$	8 949 \$	1 112 \$	1 118 \$	21 015 \$
Créances hypothécaires (excluant la Banque Manuvie du Canada)	2 020	2 562	7 019	8 264	500	165	20 530
<b>Total</b>	<b>2 811 \$</b>	<b>5 762 \$</b>	<b>12 864 \$</b>	<b>17 213 \$</b>	<b>1 612 \$</b>	<b>1 283 \$</b>	<b>41 545 \$</b>

#### ii) Créances hypothécaires et prêts bancaires comptabilisés par la Banque Manuvie du Canada

Pour les prêts et créances hypothécaires détenus par la Banque Manuvie du Canada, la Société attribue une note de risque interne sur une échelle de « 1 – peu ou pas de risque » à « 8 – douteux ». Les notes de crédit internes sont mises à jour une fois l'an et reflètent la qualité de crédit du titre de crédit qui se mesure à des facteurs comme l'évaluation de crédit initiale et les caractéristiques du produit.

Le tableau qui suit présente un sommaire des créances hypothécaires et des prêts bancaires comptabilisés par la Banque Manuvie du Canada par indicateur de qualité du crédit.

Au 31 mars 2014	1	2	3	4 et moins	Total
Créances hypothécaires	- \$	9 331 \$	7 796 \$	94 \$	17 221 \$
Prêts bancaires	-	391	1 418	52	1 861
<b>Total</b>	<b>- \$</b>	<b>9 722 \$</b>	<b>9 214 \$</b>	<b>146 \$</b>	<b>19 082 \$</b>

#### Au 31 décembre 2013

Créances hypothécaires	- \$	9 439 \$	7 488 \$	101 \$	17 028 \$
Prêts bancaires	-	389	1 485	27	1 901
<b>Total</b>	<b>- \$</b>	<b>9 828 \$</b>	<b>8 973 \$</b>	<b>128 \$</b>	<b>18 929 \$</b>

#### iii) Actifs financiers échus ou dépréciés

Le tableau qui suit présente un aperçu de la valeur comptable, ou de la valeur dépréciée dans le cas de titres d'emprunt dépréciés, des actifs financiers que la Société juge échus ou dépréciés.

	Échus mais non dépréciés			Total – dépréciés	Provision pour pertes sur prêts
	Moins de 90 jours	90 jours et plus	Total		
<b>Au 31 mars 2014</b>					
Titres d'emprunt					
Juste valeur par le biais du résultat net	69 \$	- \$	69 \$	118 \$	- \$
Disponibles à la vente	6	-	6	26	-
Placements privés	132	-	132	127	71
Créances hypothécaires et prêts bancaires	54	19	73	58	26
Autres actifs financiers	31	20	51	1	-
<b>Total</b>	<b>292 \$</b>	<b>39 \$</b>	<b>331 \$</b>	<b>330 \$</b>	<b>97 \$</b>
<b>Au 31 décembre 2013</b>					
Titres d'emprunt					
Juste valeur par le biais du résultat net	- \$	- \$	- \$	127 \$	- \$
Disponibles à la vente	-	-	-	12	-
Placements privés	53	-	53	115	81
Créances hypothécaires et prêts bancaires	55	31	86	53	25
Autres actifs financiers	7	31	38	-	-
<b>Total</b>	<b>115 \$</b>	<b>62 \$</b>	<b>177 \$</b>	<b>307 \$</b>	<b>106 \$</b>

#### c) Prêts, mises en pension et prises en pension de titres

Au 31 mars 2014, la Société avait prêté des titres (inclus dans les placements) dont la valeur de marché s'élevait à 1 354 \$ (1 422 \$ au 31 décembre 2013). La Société détient des garanties dont la valeur de marché actuelle excède la valeur des titres prêtés dans tous les cas.

Au 31 mars 2014, la Société avait participé à des prises en pension de titres de 5 \$ (6 \$ au 31 décembre 2013) qui sont comptabilisées à titre de créances à court terme. Aucune mise en pension de titres comptabilisée à titre de charges à payer n'était en cours au 31 mars 2014 (200 \$ au 31 décembre 2013).

#### d) Swaps sur défaillance de crédit

La Société reproduit l'exposition à des émetteurs particuliers en vendant des protections de crédit au moyen de swaps sur défaillance de crédit afin de compléter ses placements dans les titres d'emprunt sur le marché au comptant. La Société ne souscrira pas de protection par swaps sur défaillance de crédit excédant ses placements en obligations d'État.

Le tableau suivant présente les détails des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues par type de contrat et par notation d'agences externes pour les titres de référence sous-jacents.

	Montant notionnel <sup>2</sup>	Juste valeur	Echéance moyenne pondérée (en nombre d'années) <sup>3</sup>
<b>Au 31 mars 2014</b>			
<b>Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier<sup>1</sup></b>			
Titres d'emprunt de sociétés			
AAA	39 \$	1 \$	3
AA	105	3	3
A	204	5	3
<b>Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier</b>	<b>348 \$</b>	<b>9 \$</b>	<b>3</b>
<b>Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues</b>	<b>348 \$</b>	<b>9 \$</b>	<b>3</b>
<b>Au 31 décembre 2013</b>			
<b>Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier<sup>1</sup></b>			
Titres d'emprunt des sociétés			
AAA	37 \$	1 \$	3
AA	101	3	3
A	197	5	3
<b>Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier</b>	<b>335 \$</b>	<b>9 \$</b>	<b>3</b>
<b>Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues</b>	<b>335 \$</b>	<b>9 \$</b>	<b>3</b>

<sup>1</sup> Les notations de l'agence de notation sont fondées sur celles de S&P, lorsqu'elles sont disponibles, puis sur celles de Moody's, DBRS et Fitch. Lorsqu'aucune notation d'une agence n'est disponible, une notation interne est utilisée.

<sup>2</sup> Le montant notionnel représente le montant maximal des paiements futurs que la Société aura à payer à ses contreparties advenant une défaillance du crédit sous-jacent et l'absence de recouvrement sur l'obligation sous-jacente de l'émetteur.

<sup>3</sup> L'échéance moyenne pondérée des swaps de défaillance du crédit est pondérée en fonction du montant notionnel.

Au 31 mars 2014, la Société ne détenait aucune protection de crédit (aucune au 31 décembre 2013).

#### e) Dérivés

L'exposition ponctuelle aux pertes sur dérivés de la Société liée au risque de crédit de la contrepartie aux transactions de dérivés est limitée au montant des profits nets qui auraient pu être constatés à l'égard d'une contrepartie particulière. Le risque brut lié à une contrepartie sur instruments dérivés est mesuré selon le total de la juste valeur (y compris les intérêts courus) de tous les contrats en cours qui affichent des gains, à l'exclusion de tous les contrats faisant contreponds parce qu'ils affichent des pertes et de l'incidence des garanties disponibles. La Société vise à limiter le risque de pertes de crédit lié aux contreparties sur instruments dérivés au moyen de l'établissement d'une notation de pertes de crédit minimale acceptable des contreparties de A- par des agences de notation externes; de la conclusion d'accords de compensation globale qui permettent de compenser les contrats affichant une perte dans le cas de la défaillance d'un emprunteur; et de la conclusion d'accords Annexe de soutien au crédit selon lesquels des garanties doivent être remises par les contreparties lorsque l'exposition excède un certain seuil.

Tous les contrats sont détenus avec des contreparties dont la notation est de A- ou plus. Au 31 mars 2014, les contreparties aux contrats de dérivés de la Société étaient notées AA- ou plus dans 12 % des cas (12 % au 31 décembre 2013). Au 31 mars 2014, la contrepartie la plus importante, compte non tenu de l'incidence des accords de compensation globale ou des garanties détenues, s'élevait à 2 075 \$ (2 138 \$ au 31 décembre 2013). L'exposition nette à cette contrepartie, compte tenu des accords de compensation globale et de la juste valeur des garanties détenues, était de néant (néant au 31 décembre 2013).

#### f) Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers

Certains dérivés, prêts de titres et mises en pension de titres sont assortis de droits de compensation conditionnels. La Société ne compense pas ces instruments financiers dans les états de la situation financière consolidés, puisque les droits de compensation sont soumis à des conditions. Dans le cas de dérivés, la garantie est demandée et affectée aux contreparties et aux chambres de compensation pour gérer le risque de crédit conformément aux Annexes de soutien au crédit des swaps et des ententes de compensation. En vertu des conventions-cadres de compensation, la Société détient un droit de compensation en cas de défaillance, d'insolvabilité, de faillite ou d'autre résiliation par anticipation.

En ce qui a trait aux prises en pension de titres et aux mises en pension de titres, des garanties additionnelles peuvent être demandées ou affectées à des contreparties afin de gérer l'exposition au risque de crédit en vertu de conventions bilatérales de prises en pension de titres et de mises en pension de titres. Dans l'éventualité d'un défaut de paiement de la contrepartie, la Société est en droit de liquider les actifs qu'elle détient à titre de garantie et de les porter en réduction des obligations de la contrepartie connexe.

Le tableau qui suit présente l'incidence des conventions-cadres de compensation soumis à des conditions et d'arrangements semblables. Les arrangements semblables peuvent comprendre les conventions-cadres de mises en pension de titres, les conventions-cadres d'accords de prêts de titres et tous les droits connexes à des garanties financières.

	Valeur brute des instruments financiers présentés aux états de la situation financière consolidés <sup>1</sup>	Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés		Montant net incluant les fiducies de financement <sup>3</sup>	Montant net excluant les fiducies de financement
		Montant faisant l'objet d'un accord général de compensation exécutoire ou d'arrangements semblables	Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) <sup>2</sup>		
<b>Au 31 mars 2014</b>					
<b>Actifs financiers</b>					
Actifs dérivés	11 246 \$	(6 383) \$	(4 838) \$	25 \$	25 \$
Prêts de titres	1 354	-	(1 354)	-	-
Prises en pension de titres	5	-	(5)	-	-
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>12 605 \$</b>	<b>(6 383) \$</b>	<b>(6 197) \$</b>	<b>25 \$</b>	<b>25 \$</b>
<b>Passifs financiers</b>					
Passifs dérivés	(8 559) \$	6 383 \$	1 942 \$	(234) \$	(58) \$
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>(8 559) \$</b>	<b>6 383 \$</b>	<b>1 942 \$</b>	<b>(234) \$</b>	<b>(58) \$</b>
<b>Au 31 décembre 2013</b>					
<b>Actifs financiers</b>					
Actifs dérivés	10 021 \$	(6 734) \$	(3 267) \$	20 \$	20 \$
Prêts de titres	1 422	-	(1 422)	-	-
Prises en pension de titres	6	-	(6)	-	-
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>11 449 \$</b>	<b>(6 734) \$</b>	<b>(4 695) \$</b>	<b>20 \$</b>	<b>20 \$</b>
<b>Passifs financiers</b>					
Passifs dérivés	(9 162) \$	6 734 \$	2 250 \$	(178) \$	(39) \$
Mises en pension de titres	(200)	-	200	-	-
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>(9 362) \$</b>	<b>6 734 \$</b>	<b>2 450 \$</b>	<b>(178) \$</b>	<b>(39) \$</b>

<sup>1</sup> La Société ne compense pas les instruments financiers. Les actifs et passifs financiers du tableau ci-dessus comprennent des intérêts courus de respectivement 443 \$ et 409 \$ (respectivement 352 \$ et 233 \$ au 31 décembre 2013).

<sup>2</sup> Les garanties financières et les garanties en espèces excluent le surnantissement. Au 31 mars 2014, la Société avait des garanties plus que suffisantes sur les actifs dérivés hors cote, les passifs dérivés hors cote, les prêts de titres, les prises en pension de titres et les mises en pension de titres d'un montant de respectivement 549 \$, 246 \$, 70 \$ et néant (respectivement 390 \$, 297 \$, 75 \$ et néant au 31 décembre 2013). Au 31 mars 2014, les garanties affectées (reçues) ne comprenaient pas les garanties en cours de compensation sur les instruments hors cote, ou comprenaient la marge initiale sur les contrats négociés en Bourse.

<sup>3</sup> Le montant net comprend des dérivés conclus entre la Société et ses fiducies de financement qu'elle ne consolide pas. La Société n'échange pas les garanties sur les contrats de dérivés qu'elle a conclus avec ces fiducies.

## Note 8 Dette à long terme

### a) Obligations comprises dans la dette à long terme

Aux	Date d'échéance	Valeur nominale	31 mars 2014	31 décembre 2013
Billets de premier rang à 4,90 %	17 septembre 2020	500 \$ US	550 \$	529 \$
Billets à moyen terme à 7,768 %	8 avril 2019	600 \$	598	598
Billets à moyen terme à 5,505 %	26 juin 2018	400 \$	399	399
Billet relatif à Manulife Finance (Delaware), L.P. (« MFLP »)	15 décembre 2016	150 \$	150	150
Billets de premier rang à 3,40 %	17 septembre 2015	600 \$ US	662	637
Billets à moyen terme à 4,079 %	20 août 2015	900 \$	899	899
Billets à moyen terme à 5,161 %	26 juin 2015	550 \$	549	549
Billets à moyen terme à 4,896 %	2 juin 2014	1 000 \$	1 000	999
Autres billets à payer	s. o.	s. o.	18	15
<b>Total</b>			<b>4 825 \$</b>	<b>4 775 \$</b>

### b) Évaluation de la juste valeur

Ces titres ne sont pas évalués à la juste valeur aux états de la situation financière consolidés. Au 31 mars 2014, la juste valeur de la dette à long terme s'établissait à 5 162 \$ (5 105 \$ au 31 décembre 2013).

## Note 9 Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres

### a) Valeur comptable des passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres

Aux	Date d'émission	Date d'échéance	Valeur nominale	31 mars 2014	31 décembre 2013
Débetures de premier rang à taux fixe et flottant à 7,535 %	10 juillet 2009	31 décembre 2108	1 000 \$	1 000 \$	1 000 \$
Billet subordonné à taux flottant	14 décembre 2006	15 décembre 2036	650 \$	647	647
Débetures subordonnées – à 2,811 %, à taux fixe et flottant <sup>1</sup>	21 février 2014	21 février 2024	500 \$	497	-
Billets d'apport à l'excédent – à 7,375 %, en dollars américains	25 février 1994	15 février 2024	450 \$ US	521	501
Débetures subordonnées – à 2,926 %, à taux fixe et flottant	29 novembre 2013	29 novembre 2023	250 \$	249	249
Débetures subordonnées – à 2,819 %, à taux fixe et flottant	25 février 2013	26 février 2023	200 \$	199	199
Débetures subordonnées – à 4,165 %, à taux fixe et flottant	17 février 2012	1 <sup>er</sup> juin 2022	500 \$	498	498
Billet subordonné à taux flottant <sup>2</sup>	14 décembre 2006	15 décembre 2021	400 \$	399	399
Débetures subordonnées – à 4,21 %, à taux fixe et flottant	18 novembre 2011	18 novembre 2021	550 \$	548	548
Actions privilégiées – actions de catégorie A, série 1	19 juin 2003	s. o.	350 \$	344	344
<b>Total</b>				<b>4 902 \$</b>	<b>4 385 \$</b>

<sup>1</sup> Le 21 février 2014, Manufacturers a émis 500 \$ de débetures subordonnées à taux variable/fixe, qui viendront à échéance le 21 février 2024. Les débetures sont garanties par la SFM sur une base subordonnée. Les débetures portent intérêt à un taux fixe de 2,811 % par année, payable semestriellement pendant cinq ans et par la suite au taux des acceptations bancaires de trois mois, majoré de 0,80 %, payable trimestriellement. Avec l'approbation des organismes de réglementation, Manufacturers peut racheter les débetures, en totalité ou en partie, à compter du 21 février 2019, à la valeur nominale majorée des intérêts courus et impayés. Les débetures subordonnées font partie des fonds propres réglementaires de catégorie 2B de la Société.

<sup>2</sup> Le 28 mars 2014, les parties se sont entendues pour reporter l'échéance du billet subordonné d'un capital de 400 \$ du 15 janvier 2019 au 15 décembre 2021. Le report a donné lieu à une augmentation du taux flottant, le faisant passer du taux des acceptations bancaires de trois mois plus 0,552 % au taux des acceptations bancaires de trois mois plus 0,74 %.

### b) Évaluation de la juste valeur

Le tableau qui suit présente l'information sur la juste valeur, classée selon la hiérarchie de la juste valeur. Ces passifs ne sont pas évalués à la juste valeur aux états de la situation financière consolidés.

Aux	31 mars 2014	31 décembre 2013
Hiérarchie de la juste valeur :		
Niveau 1	359 \$	358 \$
Niveau 2	4 955	4 367
<b>Total de la juste valeur</b>	<b>5 314 \$</b>	<b>4 725 \$</b>

## Note 10 Capital social et résultat par action

### a) Actions privilégiées

Les informations sur les actions privilégiées en circulation se présentent comme suit :

Au 31 mars 2014	Date d'émission	Taux de dividende annuel	Date de rachat la plus proche <sup>1</sup>	Nombre d'actions (en millions)	Valeur nominale	Montant net <sup>2</sup>
Actions privilégiées de catégorie A						
Série 2	18 février 2005	4,65 %	19 mars 2010	14	350 \$	344 \$
Série 3	3 janvier 2006	4,50 %	19 mars 2011	12	300	294
Série 4	4 mars 2009	6,60 %	19 juin 2014	18	450	442
Actions privilégiées de catégorie 1						
Série 1	3 juin 2009	5,60 %	19 septembre 2014	14	350	342
Série 3	11 mars 2011	4,20 %	19 juin 2016	8	200	196
Série 5	6 décembre 2011	4,40 %	19 décembre 2016	8	200	195
Série 7	22 février 2012	4,60 %	19 mars 2017	10	250	244
Série 9	24 mai 2012	4,40 %	19 septembre 2017	10	250	244
Série 11	4 décembre 2012	4,00 %	19 mars 2018	8	200	196
Série 13	21 juin 2013	3,80 %	19 septembre 2018	8	200	196
Série 15 <sup>3</sup>	25 février 2014	3,90 %	19 juin 2019	8	200	195
<b>Total</b>				<b>118</b>		<b>2 888 \$</b>

<sup>1</sup> Le rachat de toutes les actions privilégiées est assujéti à l'approbation des organismes de réglementation. À l'exception des actions privilégiées de catégorie A, série 2 et série 3, la SFM peut racheter chaque série, en totalité ou en partie, à la valeur nominale, à la date de rachat la plus proche ou tous les cinq ans par la suite. Les actions privilégiées de catégorie A, série 2 et série 3, peuvent être rachetées à compter de la date de rachat la plus proche, en totalité ou en partie, au comptant, selon un barème de primes décroissantes allant de 1,00 \$ à néant par action.

<sup>2</sup> Déduction faite des frais d'émission après impôt.

<sup>3</sup> Le 25 février 2014, la SFM a émis 8 millions d'actions de catégorie 1, série 15 (« actions privilégiées de catégorie 1, série 15 »), au prix de 25 \$ l'action, pour un total de 200 \$. Les actions privilégiées de catégorie 1, série 15 donnent droit à des dividendes en espèces préférentiels, non cumulatifs, payables trimestriellement, si le conseil d'administration en déclare, à un taux annuel de 3,90 % jusqu'au 19 juin 2019, après quoi le taux de dividende sera révisé tous les cinq ans à un taux équivalant au rendement des obligations du Canada à cinq ans, majoré de 2,16 %. Le 19 juin 2019 et le 19 juin tous les cinq ans par la suite, les actions privilégiées de catégorie 1, série 15 seront convertibles au gré du porteur en actions de catégorie 1, série 16 (« actions privilégiées de catégorie 1, série 16 »). Les actions privilégiées de catégorie 1, série 16 donnent droit à des dividendes en espèces préférentiels non cumulatifs, payables trimestriellement, si le conseil d'administration en déclare, à un taux équivalant au taux des bons du Trésor du Canada à trois mois, majoré de 2,16 %. Sous réserve de l'approbation des autorités de réglementation, la SFM peut racheter les actions privilégiées de catégorie 1, série 15, en totalité ou en partie, à la valeur nominale, le 19 juin 2019 et le 19 juin tous les cinq ans par la suite.

### b) Actions ordinaires

Au 31 mars 2014, 35 millions d'options sur actions et unités d'actions différées en cours donnaient au porteur le droit de recevoir des actions ordinaires ou un paiement au comptant ou des actions ordinaires, au gré du porteur (35 millions au 31 décembre 2013).

Nombre d'actions ordinaires (en millions)	Trimestre clos le 31 mars 2014	Exercice clos le 31 décembre 2013
Solde au début de la période	1 848	1 828
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	1	1
Émises dans le cadre de régimes de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions	4	19
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>1 853</b>	<b>1 848</b>

Le tableau qui suit présente un rapprochement du dénominateur (nombre d'actions) servant à calculer le résultat de base par action et le résultat dilué par action.

Trimestres clos les 31 mars	2014	2013
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 849	1 828
Attributions fondées sur des actions à effet dilutif <sup>1</sup> (en millions)	7	2
Instruments convertibles à effet dilutif <sup>2</sup> (en millions)	18	26
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées (en millions)</b>	<b>1 874</b>	<b>1 856</b>

<sup>1</sup> L'effet dilutif des attributions à base d'actions a été calculé en appliquant la méthode du rachat d'actions. Cette méthode calcule le nombre d'actions supplémentaires en supposant que les attributions à base d'actions en cours sont exercées. Le nombre d'actions ainsi obtenu est réduit du nombre d'actions présumées être rachetées à même le produit de l'émission, selon le cours moyen des actions ordinaires de la SFM pour la période.

<sup>2</sup> Les porteurs des actions privilégiées convertibles ont le droit de racheter ces instruments contre des actions de la SFM avant la date de conversion.

### c) Résultat par action

Trimestres clos les 31 mars	2014	2013
Résultat de base par action ordinaire	0,42 \$	0,28 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,42	0,28

## Note 11 Avantages futurs du personnel

La Société offre un certain nombre de régimes de retraite, à prestations définies et à cotisations définies, et de régimes de soins de santé pour retraités à ses employés et agents admissibles. Voici un aperçu du coût des principaux régimes de retraite et de soins de santé pour retraités de la Société aux États-Unis et au Canada.

Trimestres clos les 31 mars	Régimes de retraite		Régimes de soins de santé pour retraités	
	2014	2013	2014	2013
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	9 \$	9 \$	1 \$	1 \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	1	2	-	-
Coût des services rendus	10 \$	11 \$	1 \$	1 \$
Intérêt sur le passif (l'actif) au titre des régimes à prestations définies, montant net	6	8	1	2
Coût des prestations définies	16 \$	19 \$	2 \$	3 \$
Coût des cotisations définies	18	16	-	-
<b>Coût des prestations, montant net</b>	<b>34 \$</b>	<b>35 \$</b>	<b>2 \$</b>	<b>3 \$</b>

## Note 12 Engagements et éventualités

### a) Poursuites judiciaires

La Société est régulièrement partie à des poursuites judiciaires, en qualité de défenderesse ou de demanderesse. Les poursuites engagées contre la Société mettent habituellement en cause ses activités de fournisseur de produits d'assurance et de gestion de patrimoine, ainsi que ses fonctions de conseiller en placement, d'employeur et de contribuable. Par ailleurs, les organismes de réglementation et les instances gouvernementales du Canada, des États-Unis, de l'Asie ou d'autres territoires où la Société mène ses activités envoient périodiquement à la Société des demandes de renseignements et, de temps à autre, exigent la production d'informations ou effectuent des examens visant à s'assurer que les pratiques de la Société demeurent conformes aux lois régissant, entre autres, les secteurs de l'assurance et des valeurs mobilières, et les activités des courtiers en valeurs mobilières.

Deux recours collectifs contre la Société sont certifiés et actuellement en instance au Québec (mettant uniquement en cause des résidents du Québec) et en Ontario (au nom d'investisseurs du Canada, à l'exception des résidents du Québec). Les décisions d'accorder l'autorisation de porter les décisions en appel et la certification des recours sont uniquement d'ordre procédural et aucune conclusion quant au bien-fondé de chacun de ces recours n'a été formulée à ce jour.

Les poursuites en Ontario et au Québec se fondent sur des allégations voulant que la Société n'ait pas respecté ses obligations d'information à fournir en ce qui concerne son exposition aux risques des prix de marché touchant les fonds distincts et les rentes à capital variable assorties d'une garantie. La Société croit avoir communiqué l'information pertinente conformément aux exigences applicables et entend se défendre vigoureusement contre toute plainte fondée sur les allégations précitées. En raison de la nature et l'état de ces poursuites, il n'est pas possible de donner une estimation de leur incidence financière ni de fournir une indication des incertitudes relatives au montant ou au moment du paiement de toute somme ou de la possibilité de tout remboursement.

### b) Garanties

#### i) Garanties relatives à Manulife Finance (Delaware), L.P. (« MFLP »)

La SFM a garanti le paiement des montants exigibles au titre des 550 \$ de débetures de premier rang venant à échéance le 15 décembre 2026 et des 650 \$ de débetures subordonnées venant à échéance le 15 décembre 2041 émises par MFLP, société en commandite non consolidée en propriété exclusive.

#### ii) Garanties relatives à La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers »)

Le 29 janvier 2007, la SFM a fourni une garantie subordonnée à l'égard des actions de catégorie A et de catégorie B de Manufacturers et de toute autre catégorie d'actions privilégiées de rang égal aux actions de catégorie A et de catégorie B de Manufacturers. Pour les débetures subordonnées suivantes émises par Manufacturers, la SFM a fourni une garantie subordonnée le jour de l'émission : 550 \$ le 18 novembre 2011, 500 \$ le 17 février 2012, 200 \$ le 25 février 2013, 250 \$ le 29 novembre 2013 et 500 \$ le 21 février 2014.

Le tableau suivant présente certaines données financières consolidées résumées de la SFM et de MFLP.

	SFM (garant)	MFLP	Manufacturers consolidée	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé <sup>1)</sup>
<b>Trimestre clos le 31 mars 2014</b>						
Total des produits	65 \$	21 \$	13 926 \$	1 282 \$	(1 058) \$	14 236 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	818	4	771	33	(808)	818
<b>Trimestre clos le 31 mars 2013</b>						
Total des produits	53 \$	21 \$	5 747 \$	(6) \$	20 \$	5 835 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	540	4	787	(236)	(555)	540
<b>Au 31 mars 2014</b>						
Placements	47 \$	3 \$	240 796 \$	4 127 \$	(3) \$	244 970 \$
Total des autres actifs	46 374	1 536	56 511	30 809	(91 051)	44 179
Actif net des fonds distincts	-	-	249 724	-	-	249 724
Passifs des contrats d'assurance	-	-	205 428	13 124	(12 777)	205 775
Passifs des contrats de placement	-	-	2 527	-	-	2 527
Passif net des fonds distincts	-	-	249 724	-	-	249 724
Total des autres passifs	15 804	1 366	53 996	20 768	(42 274)	49 660
<b>Au 31 décembre 2013</b>						
Placements	28 \$	2 \$	228 933 \$	3 748 \$	(2) \$	232 709 \$
Total des autres actifs	34 023	1 480	51 853	9 603	(55 911)	41 048
Actif net des fonds distincts	-	-	239 871	-	-	239 871
Passifs des contrats d'assurance	-	-	192 824	11 923	(11 505)	193 242
Passifs des contrats de placement	-	-	2 524	-	-	2 524
Passif net des fonds distincts	-	-	239 871	-	-	239 871
Total des autres passifs	5 528	1 313	52 078	461	(10 422)	48 958

<sup>1)</sup> Comme les résultats de MFLP ne sont pas consolidés dans les résultats consolidés de la SFM, ils ont été éliminés de la colonne Ajustements de consolidation.

### iii) Garanties relatives à John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.)

Des détails sur les garanties relatives à certains titres émis ou qui seront émis par John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) figurent à la note 15.

## Note 13 Information sectorielle

La Société est constituée de la Division Asie, de la Division canadienne et de la Division américaine, ainsi que du secteur Services généraux et autres. Chaque division a une responsabilité à l'égard des profits et des pertes, et élabore des produits, des services et des stratégies de distribution selon le profil de ses activités et les besoins de son marché. Les produits provenant des divisions de la Société proviennent principalement de l'assurance vie et maladie, de la gestion de placements et des rentes et fonds communs de placement. Le secteur Services généraux et autres regroupe les activités de services externes de gestion de placements de la Division des placements, le résultat sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux divisions opérationnelles, les modifications des méthodes et hypothèses actuarielles, les activités IARD et de réassurance en voie de liquidation, et les autres éléments non opérationnels.

### Par secteur

Au 31 mars 2014 et pour le trimestre clos à cette date	Division Asie	Division canadienne	Division américaine	Services généraux et autres	Total
<b>Produits</b>					
<b>Primes</b>					
Assurance vie et maladie	1 567 \$	798 \$	1 311 \$	20 \$	3 696 \$
Rentes et régimes de retraite	139	143	183	-	465
<b>Primes, montant net</b>	<b>1 706 \$</b>	<b>941 \$</b>	<b>1 494 \$</b>	<b>20 \$</b>	<b>4 161 \$</b>
Produits (pertes) de placement, montant net	594	2 276	5 135	(65)	7 940
Autres produits	355	573	1 131	76	2 135
<b>Total des produits</b>	<b>2 655 \$</b>	<b>3 790 \$</b>	<b>7 760 \$</b>	<b>31 \$</b>	<b>14 236 \$</b>
<b>Prestations et charges</b>					
Assurance vie et maladie	1 492 \$	1 631 \$	4 517 \$	76 \$	7 716 \$
Rentes et régimes de retraite	328	757	1 632	-	2 717
<b>Prestations et sinistres, montant net</b>	<b>1 820 \$</b>	<b>2 388 \$</b>	<b>6 149 \$</b>	<b>76 \$</b>	<b>10 433 \$</b>
Charges d'intérêts	22	134	14	124	294
Autres charges	533	821	1 080	138	2 572
<b>Total des prestations et charges</b>	<b>2 375 \$</b>	<b>3 343 \$</b>	<b>7 243 \$</b>	<b>338 \$</b>	<b>13 299 \$</b>
Résultat avant impôts sur le résultat	280 \$	447 \$	517 \$	(307) \$	937 \$
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat	(25)	(97)	(114)	103	(133)
<b>Résultat net</b>	<b>255 \$</b>	<b>350 \$</b>	<b>403 \$</b>	<b>(204) \$</b>	<b>804 \$</b>
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	12	-	-	-	12
Titulaires de contrats avec participation	1	(27)	-	-	(26)
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires</b>	<b>242 \$</b>	<b>377 \$</b>	<b>403 \$</b>	<b>(204) \$</b>	<b>818 \$</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>65 403 \$</b>	<b>141 499 \$</b>	<b>308 296 \$</b>	<b>23 675 \$</b>	<b>538 873 \$</b>

### Au 31 mars 2013 et pour le trimestre clos à cette date

<b>Produits</b>					
<b>Primes</b>					
Assurance vie et maladie	1 443 \$	774 \$	1 597 \$	23 \$	3 837 \$
Rentes et régimes de retraite	149	152	279	-	580
<b>Primes, montant net</b>	<b>1 592 \$</b>	<b>926 \$</b>	<b>1 876 \$</b>	<b>23 \$</b>	<b>4 417 \$</b>
Produits (pertes) de placement, montant net	969	359	(949)	(935)	(556)
Autres produits	367	607	946	54	1 974
<b>Total des produits</b>	<b>2 928 \$</b>	<b>1 892 \$</b>	<b>1 873 \$</b>	<b>(858) \$</b>	<b>5 835 \$</b>
<b>Prestations et charges</b>					
Assurance vie et maladie	1 794 \$	1 246 \$	553 \$	102 \$	3 695 \$
Rentes et régimes de retraite	(376)	(105)	(657)	-	(1 138)
<b>Prestations et sinistres, montant net</b>	<b>1 418 \$</b>	<b>1 141 \$</b>	<b>(104) \$</b>	<b>102 \$</b>	<b>2 557 \$</b>
Charges d'intérêts	18	111	15	151	295
Autres charges	501	777	982	153	2 413
<b>Total des prestations et charges</b>	<b>1 937 \$</b>	<b>2 029 \$</b>	<b>893 \$</b>	<b>406 \$</b>	<b>5 265 \$</b>
Résultat avant impôts sur le résultat	991 \$	(137) \$	980 \$	(1 264) \$	570 \$
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat	(48)	77	(254)	210	(15)
<b>Résultat net</b>	<b>943 \$</b>	<b>(60) \$</b>	<b>726 \$</b>	<b>(1 054) \$</b>	<b>555 \$</b>
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	9	-	-	(2)	7
Titulaires de contrats avec participation	6	2	-	-	8
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires</b>	<b>928 \$</b>	<b>(62) \$</b>	<b>726 \$</b>	<b>(1 052) \$</b>	<b>540 \$</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>62 785 \$</b>	<b>132 243 \$</b>	<b>279 801 \$</b>	<b>22 761 \$</b>	<b>497 590 \$</b>

Les résultats par secteur d'activité de la Société diffèrent de ceux obtenus par la répartition géographique du fait, essentiellement, de la répartition des résultats du secteur Services généraux et autres de la Société entre les différents secteurs géographiques auxquels ils se rapportent.

## Par emplacement géographique

Trimestre clos le 31 mars 2014	Asie	Canada	É.-U.	Autres	Total
<b>Produits</b>					
<b>Primes</b>					
Assurance vie et maladie	1 583 \$	676 \$	1 312 \$	125 \$	3 696 \$
Rentes et régimes de retraite	139	143	183	-	465
<b>Primes, montant net</b>	<b>1 722 \$</b>	<b>819 \$</b>	<b>1 495 \$</b>	<b>125 \$</b>	<b>4 161 \$</b>
Produits de placement, montant net	633	2 319	4 975	13	7 940
Autres produits	368	555	1 209	3	2 135
<b>Total des produits</b>	<b>2 723 \$</b>	<b>3 693 \$</b>	<b>7 679 \$</b>	<b>141 \$</b>	<b>14 236 \$</b>
<b>Trimestre clos le 31 mars 2013</b>					
<b>Produits</b>					
<b>Primes</b>					
Assurance vie et maladie	1 458 \$	652 \$	1 598 \$	129 \$	3 837 \$
Rentes et régimes de retraite	149	152	279	-	580
<b>Primes, montant net</b>	<b>1 607 \$</b>	<b>804 \$</b>	<b>1 877 \$</b>	<b>129 \$</b>	<b>4 417 \$</b>
Produits (pertes) de placement, montant net	320	389	(1 275)	10	(556)
Autres produits	363	597	1 012	2	1 974
<b>Total des produits</b>	<b>2 290 \$</b>	<b>1 790 \$</b>	<b>1 614 \$</b>	<b>141 \$</b>	<b>5 835 \$</b>

## Note 14 Fonds distincts

La Société gère un certain nombre de fonds distincts pour le compte de ses titulaires de contrats. Les titulaires de contrats ont la possibilité d'investir dans différentes catégories de fonds distincts qui détiennent respectivement une gamme de placements sous-jacents.

Les placements sous-jacents des fonds distincts comprennent des titres individuels et des fonds communs de placement (collectivement, l'« actif net »).

a) La valeur comptable et les variations de l'actif net des fonds distincts se présentent comme suit :

Actif net des fonds distincts

Aux	31 mars 2014	31 décembre 2013
<b>Placements à la valeur de marché</b>		
Trésorerie et titres à court terme	1 687 \$	2 540 \$
Titres d'emprunt	8 349	7 473
Actions	7 029	6 615
Fonds communs de placement	230 322	220 936
Autres placements	2 753	2 595
Produits de placement à recevoir	84	89
Autres passifs, montant net	(312)	(202)
<b>Total de l'actif net des fonds distincts</b>	<b>249 912 \$</b>	<b>240 046 \$</b>
<b>Composition de l'actif net des fonds distincts</b>		
Détenu par les titulaires de contrats	249 724 \$	239 871 \$
Détenu par la Société (capitaux de lancement présentés à titre d'autres placements)	188	175
<b>Total de l'actif net des fonds distincts</b>	<b>249 912 \$</b>	<b>240 046 \$</b>

## Variations de l'actif net des fonds distincts

Trimestres clos les 31 mars	2014	2013
<b>Flux de trésorerie nets des titulaires de contrats</b>		
Dépôts des titulaires de contrats	6 776 \$	6 465 \$
Transferts au fonds général, montant net	(79)	(85)
Paiements aux titulaires de contrats	(8 916)	(6 834)
	(2 219) \$	(454) \$
<b>Montants liés aux placements</b>		
Intérêts et dividendes	497 \$	441 \$
Profits nets réalisés et latents sur placements	4 639	10 471
	5 136 \$	10 912 \$
<b>Divers</b>		
Frais de gestion et d'administration	(1 095) \$	(988) \$
Incidence des fluctuations des taux de change	8 044	2 187
	6 949 \$	1 199 \$
Ajouts, montant net	9 866 \$	11 657 \$
Actif net des fonds distincts au début de la période	240 046	209 363
<b>Actif net des fonds distincts à la fin de la période</b>	<b>249 912 \$</b>	<b>221 020 \$</b>

L'actif net peut être exposé à divers risques financiers et autres risques. Ces risques sont principalement atténués par des directives de placement qui sont surveillées activement par des conseillers de portefeuille professionnels et expérimentés. Les rendements des placements de ces produits appartiennent aux titulaires de contrats. Par conséquent, la Société n'assume pas le risque associé à ces actifs en dehors des garanties offertes sur certains produits de rente et d'assurance vie à capital variable.

Les passifs liés aux garanties associées à ces produits sont comptabilisés dans les passifs des contrats d'assurance de la Société. Les actifs soutenant ces garanties sont comptabilisés dans les placements selon le type de placement. Pour de l'information concernant les risques associés aux garanties de rentes à capital variable et aux garanties de fonds distincts, consulter la rubrique « Gestion du risque et facteurs de risque » du rapport de gestion de 2013 de la Société.

### b) Évaluation de la juste valeur

Le tableau qui suit présente la juste valeur de l'actif net des fonds distincts, classé selon la hiérarchie de la juste valeur :

Aux	31 mars 2014	31 décembre 2013
Hiérarchie de la juste valeur		
Niveau 1	228 377 \$	219 538 \$
Niveau 2	18 863	17 972
Niveau 3	2 484	2 361
<b>Total de la juste valeur</b>	<b>249 724 \$</b>	<b>239 871 \$</b>

Le tableau qui suit présente l'évolution de la juste valeur de l'actif net des fonds distincts pour lesquels des données importantes non observables (niveau 3) ont été utilisées pour l'évaluation à la juste valeur.

Trimestres clos les 31 mars	2014	2013
Solde aux 1 <sup>er</sup> janvier	2 360 \$	2 212 \$
Profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s net(te)s inclus(es) dans les éléments qui suivent :		
Résultat net <sup>1</sup>	(23)	(2)
Autres éléments du résultat global	-	-
Achats	27	15
Émissions	-	-
Ventes	(29)	(25)
Règlements	-	-
Transferts :		
Dans le niveau 3 <sup>2</sup>	56	(1)
Hors du niveau 3 <sup>2</sup>	-	-
Fluctuation des devises	93	45
<b>Solde aux 31 mars</b>	<b>2 484 \$</b>	<b>2 244 \$</b>
<b>Variation des profits (pertes) latent(e)s lié(e)s aux instruments toujours détenus</b>	<b>16 \$</b>	<b>5 \$</b>

<sup>1</sup> Ce montant est inclus dans la partie portant sur les placements de l'état des variations de l'actif net des fonds distincts.

<sup>2</sup> Pour ce qui est des actifs qui sont transférés dans le niveau 3 ou hors de ce niveau, la Société utilise la juste valeur des actifs au début de la période.

## Note 15 Information en rapport avec les placements dans des contrats de rente différée et les *SignatureNotes* établis, émis ou pris en charge par John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.)

Les données financières consolidées résumées qui suivent, présentées selon les IFRS, ont été intégrées aux présents états financiers consolidés intermédiaires relatifs à John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) (« JHUSA ») en conformité avec le Règlement S-X et la Règle 12h-5 de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (la « Commission »). Ces états financiers sont i) intégrés par renvoi aux déclarations d'inscription de la SFM et de JHUSA qui ont trait à la garantie par la SFM de certains titres qui seront émis par JHUSA, et ii) sont fournis conformément à une dispense des obligations d'information continue de JHUSA. Pour de l'information sur JHUSA, les garanties de la SFM et les restrictions touchant la capacité de la SFM d'obtenir des fonds de ses filiales par dividende ou prêt, voir la note 24 des états financiers consolidés annuels de 2013 de la Société.

### État résumé de la situation financière de consolidation

Au 31 mars 2014	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
<b>Actif</b>					
Placements	47 \$	94 329 \$	150 944 \$	(350) \$	244 970 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	35 867	4 784	24 022	(64 673)	-
Actifs de réassurance	-	28 299	6 674	(17 091)	17 882
Autres actifs	10 507	20 671	37 555	(42 436)	26 297
Actif net des fonds distincts	-	156 516	94 622	(1 414)	249 724
<b>Total de l'actif</b>	<b>46 421 \$</b>	<b>304 599 \$</b>	<b>313 817 \$</b>	<b>(125 964) \$</b>	<b>538 873 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	111 739 \$	111 816 \$	(17 780) \$	205 775 \$
Passifs et dépôts des contrats de placement	-	1 454	1 078	(5)	2 527
Autres passifs	10 803	19 783	50 823	(41 476)	39 933
Dette à long terme	4 657	-	18	150	4 825
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	344	1 118	14 149	(10 709)	4 902
Passif net des fonds distincts	-	156 516	94 622	(1 414)	249 724
Capitaux propres	30 617	13 989	40 742	(54 731)	30 617
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	109	-	109
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	460	1	461
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>46 421 \$</b>	<b>304 599 \$</b>	<b>313 817 \$</b>	<b>(125 964) \$</b>	<b>538 873 \$</b>

## État résumé de la situation financière de consolidation

Au 31 décembre 2013	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
<b>Actif</b>					
Placements	28 \$	89 552 \$	143 184 \$	(55) \$	232 709 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	33 831	4 561	13 269	(51 661)	-
Actifs de réassurance	-	25 891	6 454	(14 902)	17 443
Autres actifs	192	19 258	23 547	(19 392)	23 605
Actif net des fonds distincts	-	150 448	90 812	(1 389)	239 871
<b>Total de l'actif</b>	<b>34 051 \$</b>	<b>289 710 \$</b>	<b>277 266 \$</b>	<b>(87 399) \$</b>	<b>513 628 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	103 945 \$	104 847 \$	(15 550) \$	193 242 \$
Passifs et dépôts des contrats de placement	-	1 444	1 085	(5)	2 524
Autres passifs	574	19 561	37 974	(18 311)	39 798
Dette à long terme	4 610	-	15	150	4 775
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	344	1 077	3 645	(681)	4 385
Passif net des fonds distincts	-	150 448	90 812	(1 389)	239 871
Capitaux propres	28 523	13 235	38 379	(51 614)	28 523
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	134	-	134
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	375	1	376
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>34 051 \$</b>	<b>289 710 \$</b>	<b>277 266 \$</b>	<b>(87 399) \$</b>	<b>513 628 \$</b>

## Compte résumé de résultat de consolidation

Pour le trimestre clos le 31 mars 2014	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
<b>Produits</b>					
Primes, montant net	- \$	1 146 \$	3 015 \$	- \$	4 161 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	68	4 141	3 964	(233)	7 940
Autres produits, montant net	(3)	570	3 392	(1 824)	2 135
<b>Total des produits</b>	<b>65 \$</b>	<b>5 857 \$</b>	<b>10 371 \$</b>	<b>(2 057) \$</b>	<b>14 236 \$</b>
<b>Prestations et charges</b>					
Prestations et sinistres, montant net	- \$	5 039 \$	6 811 \$	(1 417) \$	10 433 \$
Commissions, placements et frais généraux	4	686	2 216	(406)	2 500
Dépréciation du goodwill	-	-	-	-	-
Autres charges	71	64	465	(234)	366
<b>Total des prestations et charges</b>	<b>75 \$</b>	<b>5 789 \$</b>	<b>9 492 \$</b>	<b>(2 057) \$</b>	<b>13 299 \$</b>
<b>Résultat avant impôts sur le résultat</b>	<b>(10) \$</b>	<b>68 \$</b>	<b>879 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>937 \$</b>
(Charge) recouvrement d'impôt	2	51	(186)	-	(133)
<b>Résultat après impôt sur le résultat</b>	<b>(8) \$</b>	<b>119 \$</b>	<b>693 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>804 \$</b>
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	826	91	210	(1 127)	-
<b>Résultat net</b>	<b>818 \$</b>	<b>210 \$</b>	<b>903 \$</b>	<b>(1 127) \$</b>	<b>804 \$</b>
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :</b>					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	12 \$	- \$	12 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(17)	(26)	17	(26)
Actionnaires	818	227	917	(1 144)	818
	<b>818 \$</b>	<b>210 \$</b>	<b>903 \$</b>	<b>(1 127) \$</b>	<b>804 \$</b>

## Compte résumé de résultat de consolidation

Pour le trimestre clos le 31 mars 2013	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autes filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
<b>Produits</b>					
Primes, montant net	- \$	1 299 \$	3 118 \$	- \$	4 417 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	55	(1 106)	784	(289)	(556)
Autres produits, montant net	(2)	409	921	646	1 974
<b>Total des produits</b>	<b>53 \$</b>	<b>602 \$</b>	<b>4 823 \$</b>	<b>357 \$</b>	<b>5 835 \$</b>
<b>Prestations et charges</b>					
Prestations et sinistres, montant net	- \$	(667) \$	2 276 \$	948 \$	2 557 \$
Commissions, placements et frais généraux	13	680	1 953	(305)	2 341
Dépréciation du goodwill	-	-	-	-	-
Autres charges	73	89	491	(286)	367
<b>Total des prestations et charges</b>	<b>86 \$</b>	<b>102 \$</b>	<b>4 720 \$</b>	<b>357 \$</b>	<b>5 265 \$</b>
<b>Résultat avant impôts sur le résultat</b>	<b>(33) \$</b>	<b>500 \$</b>	<b>103 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>570 \$</b>
(Charge) recouvrement d'impôt	9	(83)	59	-	(15)
<b>Résultat après impôt sur le résultat</b>	<b>(24) \$</b>	<b>417 \$</b>	<b>162 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>555 \$</b>
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	564	106	523	(1 193)	-
<b>Résultat net</b>	<b>540 \$</b>	<b>523 \$</b>	<b>685 \$</b>	<b>(1 193) \$</b>	<b>555 \$</b>
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :</b>					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	8 \$	(1) \$	7 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(4)	6	6	8
Actionnaires	540	527	671	(1 198)	540
	<b>540 \$</b>	<b>523 \$</b>	<b>685 \$</b>	<b>(1 193) \$</b>	<b>555 \$</b>

## Tableau des flux de trésorerie de consolidation

Trimestre clos le 31 mars 2014	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
<b>Activités d'exploitation</b>					
Résultat net	818 \$	210 \$	903 \$	(1 127) \$	804 \$
Ajustements en fonction des éléments du résultat net sans effet sur la trésorerie					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(826)	(91)	(210)	1 127	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	3 268	3 559	-	6 827
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	12	(23)	-	(11)
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	-	(1 401)	1 532	-	131
Amortissement des primes/escomptes sur les placements	-	1	(4)	-	(3)
Autres amortissements	1	27	85	-	113
(Profits) pertes réalisé(e)s et latent(e)s net(te)s sur les actifs	-	(3 050)	(2 346)	-	(5 396)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(7)	(93)	391	-	291
Charge au titre des options sur actions	-	(2)	9	-	7
Résultat net ajusté en fonction des éléments sans effet sur la trésorerie	(14) \$	(1 119) \$	3 896 \$	- \$	2 763 \$
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(20)	965	(2 064)	-	(1 119)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>(34) \$</b>	<b>(154) \$</b>	<b>1 832 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>1 644 \$</b>
<b>Activités d'investissement</b>					
Achats et avances hypothécaires	- \$	(6 144) \$	(10 328) \$	- \$	(16 472) \$
Cessions et remboursements	-	6 223	8 376	-	14 599
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	(170)	279	-	109
Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat d'une filiale	-	-	(199)	-	(199)
Remboursement de capital de filiales non consolidées	-	56	-	(56)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(10 372)	10 372	-
Billets à recevoir de filiales	(10 342)	2	-	10 340	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(10 342) \$</b>	<b>(33) \$</b>	<b>(12 244) \$</b>	<b>20 656 \$</b>	<b>(1 963) \$</b>
<b>Activités de financement</b>					
Diminution des mises en pension de titres et des titres vendus mais non encore achetés	- \$	- \$	(201) \$	- \$	(201) \$
Émission d'instruments de capitaux propres, montant net	-	-	497	-	497
Rachat net des passifs des contrats de placement	-	(59)	(14)	-	(73)
Variations des dépôts bancaires, montant net	-	-	203	-	203
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(189)	-	-	-	(189)
Actions ordinaires émises, montant net	18	-	-	-	18
Actions privilégiées émises, montant net	195	-	-	-	195
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(56)	56	-
Billets à payer à la société mère	-	-	10 340	(10 340)	-
Billets à payer à des filiales	10 372	-	-	(10 372)	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>10 396 \$</b>	<b>(59) \$</b>	<b>10 769 \$</b>	<b>(20 656) \$</b>	<b>450 \$</b>
<b>Trésorerie et titres à court terme</b>					
Augmentation (diminution) au cours de la période	20 \$	(246) \$	357 \$	- \$	131 \$
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	-	141	208	-	349
Solde au début de la période	27	3 643	9 216	-	12 886
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>47 \$</b>	<b>3 538 \$</b>	<b>9 781 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>13 366 \$</b>
<b>Trésorerie et titres à court terme</b>					
<b>Début de la période</b>					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	28 \$	4 091 \$	9 511 \$	- \$	13 630 \$
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(1)	(448)	(295)	-	(744)
<b>Trésorerie et titres à court terme au début de la période, montant net</b>	<b>27 \$</b>	<b>3 643 \$</b>	<b>9 216 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>12 886 \$</b>
<b>Fin de la période</b>					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	47 \$	3 934 \$	10 054 \$	- \$	14 035 \$
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(396)	(273)	-	(669)
<b>Trésorerie et titres à court terme à la fin de la période, montant net</b>	<b>47 \$</b>	<b>3 538 \$</b>	<b>9 781 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>13 366 \$</b>
<b>Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :</b>					
Intérêts reçus	5 \$	1 020 \$	1 091 \$	1 \$	2 117 \$
Intérêts versés	64	32	315	(159)	252
Impôts payés	-	342	81	-	423

## Tableau des flux de trésorerie de consolidation

Trimestre clos le 31 mars 2013	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
<b>Activités d'exploitation</b>					
Résultat net	540 \$	523 \$	685 \$	(1 193) \$	555 \$
Ajustements en fonction des éléments du résultat net sans effet sur la trésorerie					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(564)	(106)	(523)	1 193	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	(1 515)	750	-	(765)
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	11	8	-	19
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	-	333	(208)	-	125
Amortissement des primes/escomptes sur les placements	-	(1)	9	-	8
Autres amortissements	-	23	81	-	104
(Profits) pertes réalisé(e)s et latent(e)s pertes net(te)s sur les actifs	2	2 146	858	-	3 006
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(9)	89	(234)	-	(154)
Charge au titre des options sur actions	-	1	6	-	7
Résultat net ajusté en fonction des éléments sans effet sur la trésorerie	(31) \$	1 504 \$	1 432 \$	- \$	2 905 \$
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(17)	(1 993)	1 652	-	(358)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>(48) \$</b>	<b>(489) \$</b>	<b>3 084 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>2 547 \$</b>
<b>Activités d'investissement</b>					
Achats et avances hypothécaires	- \$	(3 520) \$	(9 418) \$	- \$	(12 938) \$
Cessions et remboursements	-	3 158	6 212	-	9 370
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	28	(197)	-	(169)
Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat d'une filiale	-	-	(73)	-	(73)
Rachat d'actions privilégiées de filiales	80	-	-	(80)	-
Apport de capital à des filiales non consolidées	-	(90)	-	90	-
Remboursement de capital de filiales non consolidées	-	6	-	(6)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(10 381)	10 381	-
Billets à recevoir de filiales	(9 853)	3	-	9 850	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(9 773) \$</b>	<b>(415) \$</b>	<b>(13 857) \$</b>	<b>20 235 \$</b>	<b>(3 810) \$</b>
<b>Activités de financement</b>					
Augmentation (diminution) des mises en pension de titres et des titres vendus mais non encore achetés	- \$	(444) \$	374 \$	- \$	(70) \$
Remboursement de la dette à long terme	(350)	-	-	-	(350)
Émission d'instruments de capitaux propres, montant net	-	-	199	-	199
Rachat net des passifs des contrats de placement	-	(2)	(36)	-	(38)
Remboursement des fonds, montant net	-	-	(79)	-	(79)
Variations des dépôts bancaires, montant net	-	-	373	-	373
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(193)	-	-	-	(193)
Distributions aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	(34)	-	(34)
Actions privilégiées émises, montant net	-	-	(80)	80	-
Apport de capital par la société mère	-	-	90	(90)	-
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(6)	6	-
Billets à payer à la société mère	-	-	9 850	(9 850)	-
Billets à payer à des filiales	10 381	-	-	(10 381)	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>9 838 \$</b>	<b>(446) \$</b>	<b>10 651 \$</b>	<b>(20 235) \$</b>	<b>(192) \$</b>
<b>Trésorerie et titres à court terme</b>					
Augmentation (diminution) au cours de la période	17 \$	(1 350) \$	(122) \$	- \$	(1 455) \$
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	-	78	76	-	154
Solde au début de la période	22	3 747	8 984	-	12 753
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>39 \$</b>	<b>2 475 \$</b>	<b>8 938 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>11 452 \$</b>
<b>Trésorerie et titres à court terme</b>					
<b>Début de la période</b>					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	22 \$	4 122 \$	9 242 \$	- \$	13 386 \$
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(375)	(258)	-	(633)
<b>Trésorerie et titres à court terme au début de la période, montant net</b>	<b>22 \$</b>	<b>3 747 \$</b>	<b>8 984 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>12 753 \$</b>
<b>Fin de la période</b>					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	39 \$	2 745 \$	9 248 \$	- \$	12 032 \$
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(270)	(310)	-	(580)
<b>Trésorerie et titres à court terme à la fin de la période, montant net</b>	<b>39 \$</b>	<b>2 475 \$</b>	<b>8 938 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>11 452 \$</b>
<b>Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :</b>					
Intérêts reçus	9 \$	979 \$	1 049 \$	(4) \$	2 033 \$
Intérêts versés	75	61	251	(114)	273
Impôts payés	-	-	91	-	91

## Note 16 Chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants ont été reclassés de façon à les rendre conformes à la présentation adoptée pour la période considérée.

## INFORMATION AUX ACTIONNAIRES

### FINANCIÈRE MANUVIE

SIÈGE SOCIAL DE LA SOCIÉTÉ  
200 Bloor Street East  
Toronto (Ontario) M4W 1E5 Canada  
Téléphone : 416 926-3000  
Télécopieur : (416) 926-5454  
Site Web : [www.manuvie.com](http://www.manuvie.com)

### RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

Les analystes financiers, les gestionnaires de portefeuilles et les autres investisseurs peuvent obtenir des renseignements d'ordre financier en communiquant avec le service des Relations avec les investisseurs ou en visitant notre site Web à l'adresse [www.manuvie.com](http://www.manuvie.com).  
Télécopieur : 416 926-6285  
Courriel : [investor\\_relations@manuvie.com](mailto:investor_relations@manuvie.com)

### SERVICES AUX ACTIONNAIRES

Pour obtenir des renseignements ou de l'aide au sujet de votre compte d'actions, y compris à l'égard des dividendes, pour signaler un changement d'adresse ou de propriété, la perte de certificats ou la réception en double de la documentation ou pour recevoir la documentation destinée aux actionnaires par voie électronique, veuillez communiquer avec nos agents des transferts au Canada, aux États-Unis, à Hong Kong ou aux Philippines. Si vous habitez à l'extérieur de ces pays, veuillez communiquer avec notre agent des transferts pour le Canada.

### AGENTS DES TRANSFERTS

#### Canada

Société de fiducie CST  
C.P. 7100, succursale B  
Montréal (QC) Canada H3B 3K3  
Sans frais: 1 800 783-9495  
Appels à frais virés : 416 682-3864  
Courriel : [inquiries@canstockta.com](mailto:inquiries@canstockta.com)  
Site Web : [www.canstockta.com](http://www.canstockta.com)  
La Société de fiducie CST a également des succursales à Toronto, à Halifax, à Vancouver et à Calgary.

#### États-Unis

Computershare Inc.  
P.O. Box 30170  
College Station, TX 77842-3170  
Sans frais : 1 800 249-7702  
Appels à frais virés : 201 680-6578  
Courriel : [web.queries@computershare.com](mailto:web.queries@computershare.com)  
Site Web : [www.computershare.com/investor](http://www.computershare.com/investor)

#### Hong Kong

Actionnaires inscrits :  
Computershare Hong Kong  
Investor Services Limited  
17M Floor, Hopewell Centre  
183 Queen's Road East,  
Wan Chai, Hong Kong  
Téléphone : 852 2862-8555

Porteurs d'une attestation de la propriété des actions :

The Hongkong and Shanghai  
Banking Corporation Limited  
Sub-Custody and Clearing,  
Hong Kong Office  
GPO Box 64 Hong Kong  
Téléphone : 852 2288-8346

#### Philippines

The Hongkong and Shanghai  
Banking Corporation Limited  
HSBC Stock Transfer Unit  
7th Floor, HSBC Centre  
3058 Fifth Avenue West  
Bonifacio Global City  
Taguig City, 1634  
Philippines  
Téléphone : PLDT 632 581-7595;  
GLOBE 632 976-7595

#### AUDITEURS

Ernst & Young LLP  
Comptables agréés  
Experts-comptables autorisés  
Toronto, Canada

Les documents suivants de la Financière Manuvie sont disponibles sur le site Web [www.manuvie.com](http://www.manuvie.com) :

- Rapport annuel et circulaire de sollicitation de procurations
- Avis de convocation à l'assemblée annuelle
- Rapports aux actionnaires
- Déclaration de contribution à la collectivité
- Documents sur la gouvernance de l'entreprise

### NOTES

La solidité financière est un facteur essentiel pour générer de nouvelles affaires, entretenir et étendre le réseau de distribution et soutenir l'expansion, les acquisitions et la croissance. Au 31 mars 2014, les fonds propres de la Financière Manuvie totalisaient 36,2 milliards de dollars canadiens, dont 30,6 milliards de dollars canadiens représentaient le total des capitaux propres attribuables aux actionnaires. Les notes attribuées à La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers pour sa solidité et sa capacité de règlement sont parmi les meilleures du secteur de l'assurance.

Standard & Poor's	AA-	(4 <sup>e</sup> sur 21 notes)
Moody's	A1	(5 <sup>e</sup> sur 21 notes)
Fitch Ratings	AA-	(4 <sup>e</sup> sur 19 notes)
DBRS	IC-1	(1 <sup>re</sup> sur 6 notes)
A.M. Best	A+	(2 <sup>e</sup> sur 15 notes)

### ÉVOLUTION DU COURS DES ACTIONS ORDINAIRES

Le tableau ci-dessous indique le cours des actions ordinaires de la Société Financière Manuvie aux Bourses de Toronto, de New York, de Hong Kong et des Philippines durant le premier trimestre ainsi que le volume moyen des opérations quotidiennes. Les actions ordinaires sont inscrites sous le symbole **MFC** à toutes les Bourses, sauf à celle de Hong Kong (symbole **945**).

Au 31 mars 2014, 1 853 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 mars 2014	Toronto \$ CA	New York \$ US	Hong Kong \$ HK	Philippines PHP
Haut	22,22 \$	20,36 \$	157,20 \$	890 PHP
Bas	19,54 \$	17,61 \$	135,00 \$	730 PHP
Fermeture	21,32 \$	19,31 \$	148,10 \$	765 PHP
Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions)	3 435	2 108	78	0,5

## Demande de transmission de documents par voie électronique

Vous pouvez recevoir les documents de la Financière Manuvie par voie électronique.

La Financière Manuvie est heureuse de vous offrir la possibilité de recevoir ses documents par voie électronique. Vous pourriez ainsi y avoir accès en tout temps, sans devoir attendre qu'ils vous parviennent par la poste.

Vous pourrez recevoir par voie électronique les documents suivants de la Financière Manuvie :

- Rapport annuel et circulaire de sollicitation de procurations
- Avis de convocation à l'assemblée annuelle
- Rapports aux actionnaires
- Déclaration de contribution à la collectivité
- Documents sur la gouvernance

Vous pourrez accéder à ces documents sur notre site Web, à l'adresse [www.manuvie.com](http://www.manuvie.com), dès qu'ils seront prêts à être postés aux actionnaires. Les documents relatifs à l'assemblée annuelle, y compris les rapports annuels, seront affichés sur notre site Web au moins jusqu'à ce qu'une nouvelle version soit publiée.

Nous vous aviserons de la date à laquelle ces documents seront affichés sur notre site Web et nous confirmerons les directives à suivre pour y avoir accès. Si nous ne sommes pas en mesure d'afficher certains documents sur notre site Web, un exemplaire imprimé vous sera envoyé par la poste.

Les documents figurent sous Rapports trimestriels, dans la section Relations avec les investisseurs de notre site Web, à l'adresse [www.manuvie.com](http://www.manuvie.com).

..... Détachez ici .....

Si vous souhaitez recevoir les documents de la Financière Manuvie directement par voie électronique, veuillez remplir le présent formulaire et le renvoyer en suivant les directives indiquées.

J'ai lu et compris la déclaration qui figure au verso et je consens à recevoir les documents indiqués de la Financière Manuvie par voie électronique, de la manière prévue. J'atteste que je possède les ressources informatiques requises pour avoir accès aux documents affichés sur le site Web de la Financière Manuvie. Je comprends que je ne suis pas obligé(e) de consentir à la livraison électronique de ces documents et que je peux révoquer mon consentement en tout temps.

Nota : Nous communiquerons avec vous par téléphone uniquement si nous éprouvons des difficultés avec votre adresse électronique.

Les renseignements fournis sont confidentiels et ne seront utilisés qu'aux fins indiquées.

*(En caractères d'imprimerie s.v.p.)*

\_\_\_\_\_  
Nom de l'actionnaire

\_\_\_\_\_  
Numéro de téléphone

\_\_\_\_\_  
Adresse électronique de l'actionnaire

\_\_\_\_\_  
Signature de l'actionnaire

\_\_\_\_\_  
Date

