Manuvie

Objectif croissance : sur la bonne voie

Société Financière Manuvie
Rapport du troisième trimestre
aux actionnaires

Pour les neuf mois clos le 30 septembre 2014

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Au troisième trimestre de 2014, nous avons continué à gagner la confiance de nos clients en les aidant à prendre leurs grandes décisions financières et en répondant à leurs besoins. Nous avons versé pour 5,3 milliards de dollars de prestations, de valeur de rachat, d'arrérages et d'autres versements. Nous gérons actuellement plus de 663 milliards de dollars pour le compte de nos clients.

Nous améliorons nos services en mettant en place de nouvelles technologies et en élargissant de notre gamme de produits. Au Canada, nous avons ouvert le RED Lab, où l'on mettra au point des technologies destinées à procurer aux clients un accès intuitif, rapide et transparent aux services financiers. Partout en Asie, nous adoptons une technologie de point de vente électronique qui permettra d'effectuer le processus de souscription et de tarification depuis le domicile ou le lieu de travail du client au moyen d'une tablette. Aux États-Unis, nous avons mis en œuvre le projet Customer1 qui nous procure une vue d'ensemble des relations que nous entretenons avec les clients et des modes de communication qu'ils privilégient. Au Japon, nous avons lancé une assurance vie entière à prime unique qui facilite le transfert de patrimoine à la génération suivante.

Nos efforts continuent d'être récompensés. Manulife Hong Kong a reçu un prix Yahoo! Emotive Brand pour la onzième année consécutive. À Hong Kong, en Indonésie et aux Philippines, des gestionnaires de portefeuille de Gestion d'actifs Manuvie ont été nommés Most Astute Investors in Local Currency Bonds dans le cadre des Benchmark Research Awards remis par *The Asset*. C'est la huitième année qu'ils se situent dans le haut du classement par suite du sondage mené par ce magazine. Au Canada, Manuvie a été ajoutée à l'indice Dow Jones Sustainability North American Index. Aux États-Unis, John Hancock s'est vu décerner deux prix LIMRA/LOMA, soit un prix Meilleure utilisation de Twitter pour la campagne #WeRunTogether et un prix Best of the Best pour son utilisation générale des médias sociaux.

Nous utilisons de plus en plus souvent les médias sociaux parce que nos clients de tous âges en sont devenus des adeptes. Dans le cadre de notre campagne Raison et consommation (#Centsability), par exemple, nous invitions les Canadiens à diffuser leurs conseils pour économiser. La campagne Life Comes Next de John Hancock invite les téléspectateurs à compléter l'histoire qu'ils voient dans la publicité télévisée en se rendant sur le site HancockNext.com.

Grâce à ces réalisations et aux remarquables efforts accomplis par notre personnel, nous avons enregistré d'excellents résultats trimestriels. Vous trouverez des précisions dans le communiqué trimestriel sur nos résultats. En bref, il est à noter qu'une fois de plus, le résultat tiré de nos activités de base a été légèrement meilleur que prévu, nos résultats de placement ont été exceptionnels et les charges associées à notre examen actuariel annuel ont été moindres que prévu. Ces facteurs combinés ont fait en sorte que le résultat net et les ratios de fonds propres du trimestre ont été particulièrement robustes : notre résultat net s'est établi à 1,1 milliard de dollars, notre résultat tiré des activités de base, à 755 millions de dollars et notre ratio de capital, à 248 %.

Le total des souscriptions d'assurance a atteint le niveau satisfaisant de 660 millions de dollars, ce qui représente une hausse importante par rapport au trimestre et à l'exercice précédents. Le trimestre a été marqué par de très fortes souscriptions en Asie, lesquelles ont toutefois été partiellement annulées par des résultats plus faibles au Canada et aux États-Unis. En Asie, les souscriptions de produits d'assurance ont atteint un sommet en devises constantes. Au Canada, le lancement d'un nouveau produit d'assurance vie universelle simplifié a entraîné une augmentation des souscriptions dans le secteur de l'assurance individuelle. Aux États-Unis, les souscriptions d'assurance vie ont continué de souffrir du ralentissement des ventes dans le secteur, mais elles ont augmenté par rapport à celles du trimestre précédent grâce au lancement de nouveaux produits.

Malgré l'incertitude entourant l'économie mondiale qui a prévalu tout au long du troisième trimestre et a entraîné un ralentissement des souscriptions de produits de gestion de patrimoine, qui se sont chiffrées à 11,7 milliards de dollars, nos fonds gérés ont atteint un sommet pour un 24e trimestre consécutif. En Asie, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine ont continué de progresser grâce à des lancements de produits fructueux. Au Canada, elles ont fléchi en raison de la vive concurrence en matière de taux attribuable au ralentissement sur le marché hypothécaire résidentiel, et de la variabilité normale des souscriptions de régimes de retraite collectifs observée dans le marché des groupes de grande taille. Aux États-Unis, les souscriptions de fonds communs de placement sont demeurées élevées, mais elles ont reculé par rapport à l'exercice précédent.

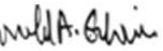
Gestion d'actifs Manuvie compte actuellement 85 fonds cotés quatre ou cinq étoiles par Morningstar, soit trois de plus qu'au trimestre précédent.

En septembre, nous avons annoncé que Manuvie se portait acquéreur des activités canadiennes de Standard Life plc et que la transaction sera conclue dès que les approbations requises auront été obtenues. Cette transaction accélère l'implantation de la stratégie de croissance des activités canadiennes de Manuvie, en particulier dans les secteurs de la gestion de patrimoine et de la gestion d'actifs. Le conseil d'administration de la Société a tenu à Hong Kong sa séance de planification stratégique annuelle, qui a été très fructueuse et constructive.

Nous continuons de recevoir des commentaires des clients sur la façon dont nous nous y prenons pour devenir une société davantage axée sur eux. Voici ce que nous a écrit une cliente de l'Asie à ce propos :

« Je tiens à vous dire combien j'ai apprécié le merveilleux service que m'a offert Mme Clara Wat quand j'ai eu besoin d'information sur mon portefeuille d'assurance. Elle a été très attentionnée et professionnelle. La bienveillance dont elle a fait preuve à mon égard et sa bonne écoute m'ont profondément touchée. Vous avez de bonnes raisons d'être fiers de vos employés, car mon expérience a largement dépassé mes attentes. »

Tout ce dont je vous ai parlé n'aurait pas été possible sans le précieux appui des plus de 28 000 employés et 53 000 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 avons réalisé une très solide croissance au troisième trimestre à Hong Kong, en Indonésie et dans nos autres activités en Asie, ce qui vient appuyer le dynamisme continu de nos activités au Japon. Les souscriptions de produits d'assurance ont dépassé de 46 % celles du T3 2013, atteignant un niveau record pour la division, en devises constantes. Ces résultats reflètent le succès continu des initiatives d'amélioration des produits, des campagnes de marketing et de notre stratégie de distribution à canaux multiples. Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine du troisième trimestre ont progressé de 74 % en regard de celles du T3 2013, signe du succès des lancements de nouveaux produits et des campagnes de marketing et de l'amélioration de l'humeur du marché.

Les souscriptions de produits d'assurance de la Division Asie au T3 2014 ont atteint 352 millions de dollars américains, une hausse de 46 % par rapport au T3 2013, et les souscriptions depuis le début de l'exercice se sont établies à 914 millions de dollars américains, soit 32 % de plus qu'à la période correspondante de 2013. *(Sauf indication contraire, les taux de croissance mentionnés ci-après sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T3 2014 avec celles du T3 2013[1].)*

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

Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine de la Division Asie ont bondi de 74 % en regard du T3 2013, pour atteindre 2,2 milliards de dollars américains au T3 2014, et les souscriptions depuis le début de l'exercice, de 5,6 milliards de dollars américains, ont reculé de 14 % par rapport à la période correspondante de 2013. Ce recul s'explique par l'assombrissement de l'humeur du marché dans plusieurs marchés asiatiques au premier semestre de 2014 en comparaison de la période correspondante de 2013, par le lancement très réussi du Fonds à revenu stratégique au premier semestre de 2013 et par la réduction de la demande de nos produits par les investisseurs du Japon. *(Sauf indication contraire, les taux de croissance mentionnés ci-après sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T3 2014 avec celles du T3 2013[1].)*

- Au Japon, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine se sont établies à 516 millions de dollars américains, un bond de 140 % découlant du lancement réussi d'un fonds de titres de créance à taux variable et de celui d'un nouveau produit à prime unique.
- À Hong Kong, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine ont augmenté de 50 % pour s'établir à 366 millions de dollars américains, en raison du succès des campagnes de marketing des secteurs des régimes de retraite et des fonds communs de placement.
- Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine en Indonésie se sont élevées à 239 millions de dollars américains, une augmentation de 93 % attribuable à l'incidence favorable de l'amélioration de l'humeur du marché sur les souscriptions de fonds communs de placement.
- Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine ont progressé de 57 % pour s'établir à 1,0 milliard de dollars américains, du fait de l'augmentation des souscriptions de fonds communs de placement en Chine, à Taïwan et en Thaïlande.

Division canadienne

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

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

- Les actifs gérés des fonds communs de placement ont atteint un sommet de 31,8 milliards de dollars au 30 septembre 2014, une hausse de 26 % sur douze mois et une progression plus importante que celle du secteur[2]. Les dépôts bruts dans les fonds communs de placement[3, 4] ont diminué de 10 % au T3 2014, pour s'établir à 1,3 milliard de dollars, les investisseurs ayant opté pour les actions, un secteur dans lequel nous continuons de renforcer notre présence. Au cours du trimestre, nous avons ajouté deux mandats axés sur les actions mondiales pour compléter notre gamme grandissante de fonds d'actions. La volatilité accrue du marché en septembre a également pesé sur les souscriptions.

---

1 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.

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

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

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

- Les souscriptions de produits à fonds distincts[5] se sont établies à 353 millions de dollars au T3 2014, une progression de 13 %, reflétant la croissance soutenue de notre portefeuille d'affaires nouvelles qui a été repositionné. Les souscriptions de produits à revenu fixe de 72 millions de dollars ont reculé de 33 % au T3 2014, par suite du positionnement délibéré de nos taux dans ce marché.

- Les souscriptions dans le secteur Solutions Retraite collectives ont atteint 188 millions de dollars au T3 2014, une baisse de 31 % imputable à la variabilité normale dans le marché des régimes de retraite pour groupes de grande taille. Depuis le début de l'exercice, les souscriptions de 1,1 milliard de dollars sont de 10 % plus élevées que celles de la période correspondante de 2013, et reflètent notre succès continu dans le marché des régimes à cotisations déterminées.

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

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

- Les souscriptions de produits d'assurance dans le secteur Services aux particuliers se sont établies à 41 millions de dollars, une hausse de 11 % qui reflète le succès de notre nouveau produit VU Manuvie, une solution d'assurance vie universelle destinée aux Canadiens à l'affût d'options de placement simplifiées combinées à une protection d'assurance à long terme.

- Dans le secteur Services aux promoteurs, les souscriptions de produits d'assurance ont reculé de 32 %, pour s'établir à 102 millions de dollars, étant donné les pressions concurrentielles qui ont nui aux souscriptions de régimes collectifs pour groupes de grande taille. Dans les marchés des groupes de petite taille et de taille moyenne, les souscriptions de régimes de retraite collectifs ont augmenté de 15 %.

Division américaine

Les résultats du trimestre en matière de souscriptions ont continué d'être contradictoires, mais, comme prévu, nos projets récents de nouveaux produits et nos récentes initiatives commerciales gagnent du terrain. Les souscriptions de John Hancock Investments ont reculé de 8 % par rapport à celles du T3 2013, mais les taux de fidélisation et les flux nets ont été favorables, contribuant une fois de plus au niveau record des fonds gérés. Notre gamme de produits solide, qui comprend 39 fonds communs de placement notés quatre ou cinq étoiles par Morningstar, continue de stimuler les résultats dans ce secteur[6]. Du côté des produits d'assurance, l'amélioration des produits et les modifications ciblées apportées à la tarification plus tôt cette année ont permis d'accroître les souscriptions de John Hancock Life par rapport au T2 2014, malgré la léthargie du marché de la planification successorale.

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

- Les souscriptions de JH Investments pour le T3 2014 ont diminué de 8 %, pour s'établir à 5,4 milliards de dollars américains, du fait essentiellement des mandats plus importants provenant de grandes maisons de courtage décrochés en 2013, de l'incidence de la fermeture aux nouvelles souscriptions d'un fonds parmi les plus souscrits au début de 2014 et du ralentissement des souscriptions dans le secteur. Depuis le début de l'exercice, les souscriptions ont continué d'être supérieures à celles du secteur dans le réseau d'intermédiaires, grâce à une augmentation de 7 % en comparaison de 0,9 % pour le secteur[7]. Nos résultats depuis le début de l'exercice en matière de croissance interne dépassent aussi ceux du secteur (nouveaux flux nets divisés par les actifs au début de la période), grâce à un taux de croissance de 16 % depuis le début de l'exercice par rapport à 2 % pour le secteur[7].

- Les souscriptions de JH RPS au T3 2014 ont progressé de 2 %, pour atteindre 886 millions de dollars américains. Bien que le contexte très concurrentiel nuise aux souscriptions, nous commençons à observer une progression et un accroissement des possibilités de souscription attribuables aux nouvelles initiatives mises en œuvre plus tôt cette année, notamment le programme Signature 2.0 sur notre principal marché, soit celui des régimes dont les actifs gérés sont inférieurs à 10 millions de dollars américains, l'élargissement des capacités de distribution et les mesures de rajustement des prix pour les régimes dont les actifs sont supérieurs à 10 millions de dollars américains.

---

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

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

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

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

- Les souscriptions de John Hancock Life (« JH Life ») au T3 2014, qui se sont établies à 112 millions de dollars américains, ont reculé de 19 %, étant donné que l'ensemble des souscriptions du secteur ont souffert d'un ralentissement sur le marché de la planification successorale. En comparaison du T2 2014, les souscriptions ont progressé de 10 % du fait des modifications apportées à nos produits d'assurance vie universelle Protection UL, Indexed UL et Accumulation UL.

- Les souscriptions de John Hancock Long-Term Care au T3 2014 ont été de 12 millions de dollars américains, une baisse prévue imputable aux hausses de prix récentes. Les souscriptions ont diminué de 3 millions de dollars américains par rapport à celles du T3 2013 et de 1 million de dollars américains depuis le T2 2014.

Gestion d'actifs Manuvie

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

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

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

RAPPORT DE GESTION

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

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

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

Table des matières

A APERÇU

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

B FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

C RÉSULTATS PAR DIVISION

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

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

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

E QUESTIONS ET CONTRÔLES COMPTABLES

1. Principales méthodes comptables et actuarielles
2. Méthodes et hypothèses actuarielles
3. Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour et hypothèses
4. Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière
5. Résultats selon les PCGR des États-Unis
6. Information financière trimestrielle
7. Changements dans le contrôle interne à l'égard de l'information financière
8. 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 T3

Au cours du T3 2014, Manuvie a présenté un résultat net attribué aux actionnaires de 1 100 millions de dollars et un résultat tiré des activités de base[8] de 755 millions de dollars, comparativement à un résultat net attribué aux actionnaires de 1 034 millions de dollars et un résultat tiré des activités de base de 704 millions de dollars au T3 2013.

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

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

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

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

Les souscriptions de produits d'assurance[8] se sont établies à 660 millions de dollars au T3 2014, en hausse de 7 %[9] en regard du T3 2013, les solides résultats en Asie ayant été en partie neutralisés par des résultats variés au Canada et aux États-Unis. En Asie, les souscriptions ont grimpé de 46 %, la hausse des souscriptions à Hong Kong, en Indonésie et dans les autres régions d'Asie ayant contribué à la vigueur soutenue des activités au Japon. Les souscriptions de produits d'assurance dans le secteur Services aux promoteurs au Canada ont reculé de 32 %, sous l'effet des pressions concurrentielles, et les souscriptions dans le secteur Services aux particuliers ont augmenté de 11 %, grâce au succès d'un produit d'assurance vie universelle lancé récemment. Les souscriptions de produits d'assurance aux États-Unis au T3 2014, bien qu'elles aient reculé de 19 % par rapport au T3 2013, ont augmenté de 8 % en regard du T2 2014 en raison de nouvelles améliorations apportées aux produits. Depuis le début de l'exercice, les souscriptions de produits d'assurance ont reculé de 19 % par rapport à la période correspondante de 2013, la diminution des souscriptions dans le secteur Assurance collective et des souscriptions de produits d'assurance aux États-Unis ayant plus que neutralisé la hausse de 32 % des souscriptions en Asie.

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

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

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

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

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

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

[9] 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.

Cette transaction améliore considérablement la capacité de la Société de servir la clientèle d'un bout à l'autre du Canada, et partout dans le monde, à partir du Québec. Selon des données du Fraser Group et de l'Institut des fonds d'investissement du Canada, sur une base *pro forma* au 31 décembre 2013, après avoir pris en compte l'effet de la transaction, celle-ci aurait généré une augmentation de 19,0 milliards de dollars de l'actif administré[10] dans notre secteur des régimes de retraite collectifs au Canada, ce qui aurait porté l'actif administré dans ce secteur à 40,9 milliards de dollars[10] au 31 décembre 2013, et notre secteur des fonds communs au Canada aurait vu son actif géré[10] augmenter de 5,4 milliards de dollars, ce qui aurait porté l'actif géré dans ce secteur à 33,0 milliards de dollars au 31 décembre 2013[11]. Selon l'information fournie par le Fraser Group, la transaction ferait également passer les primes et dépôts[12] annuels d'assurance collective au Canada de 7,5 milliards de dollars à 8,3 milliards de dollars, sur une base *pro forma*, selon les données au 31 décembre 2013, après avoir pris en compte l'effet de la transaction[12].

Faits saillants de la transaction[13] :

- Exclusion faite des coûts de transition et d'intégration, nous prévoyons qu'après la première année, la transaction ajoutera environ 0,03 $ au résultat par action ordinaire chaque année pendant les trois prochaines années. Elle nous donnera aussi la capacité de dégager un résultat tiré des activités de base supérieur à celui de 4 milliards de dollars que nous visions pour 2016.
- La transaction et son financement nous permettent de conserver un niveau élevé de fonds propres et une souplesse financière, et n'affectent pas notre capacité à verser un dividende. En fait, cette transaction accroîtra notre capacité à augmenter le dividende à plus long terme.
- Nous croyons que la transaction contribuera à l'amélioration du résultat tiré des activités de base, mais les coûts de transition, qui en font partie, nuiront temporairement et modestement à l'atteinte de l'objectif de rendement des capitaux propres tiré des activités de base, fixé à 13 %.
- Exclusion faite des coûts de transition et d'intégration, nous nous attendons à ce que la transaction contribue modestement au résultat par action au cours de la première année suivant l'acquisition.
- La transaction fera progresser nos résultats tirés d'activités nécessitant peu de capitaux et axées sur les honoraires.
- Des coûts d'intégration totalisant 150 millions de dollars après impôts sont à prévoir au cours des trois premières années et nous prévoyons l'augmentation des revenus issus de synergies au fil du temps.
- Des économies annuelles de 100 millions de dollars après impôts devraient être réalisées d'ici la troisième année suivant l'acquisition.
- Ratio du MMPRCE cible variant de 235 % à 240 % lors de la conclusion de la transaction.
- Ratio d'endettement cible d'environ 28 % lors de la conclusion de la transaction.
- Nous continuons de cibler un ratio d'endettement de 25 % à long terme.
- N'a pas d'incidence importante sur notre profil de risque lié aux taux d'intérêt ou au marché des actions.

A3 Éléments du T4

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

A4 Modifications à venir aux mesures non conformes aux PCGR

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

Résultat net attribué aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis et total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis – C'est le dernier trimestre que nous présentons nos résultats selon les mesures conformes aux PCGR des États-Unis. Par le passé, nous avons choisi de présenter nos résultats consolidés selon les PCGR des États-Unis en raison du nombre important de nos investisseurs résidant aux États-Unis et à des fins de comparaison avec nos pairs américains. Au lendemain de la crise financière, la présentation de l'information financière selon les mesures conformes aux PCGR des États-Unis a mis en lumière l'incidence importante sur nos états financiers de la comptabilisation à la juste valeur selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »). En 2012, nous avons adopté une mesure du résultat tiré des activités de base qui fait aussi ressortir cette incidence. Cette mesure a été adoptée par les parties intéressées et nous cesserons de présenter notre information financière consolidée selon les PCGR des États-Unis à compter du T4 2014.

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

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

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

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

B FAITS SAILLANTS FINANCIERS

(en millions de $ CA, à moins d'indication contraire, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2014	T2 2014	T3 2013	2014	2013
Résultat net attribué aux actionnaires	1 100 $	943 $	1 034 $	2 861 $	1 833 $
Dividendes sur actions privilégiées	(28)	(36)	(33)	(98)	(97)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	1 072 $	907 $	1 001 $	2 763 $	1 736 $
Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :					
Résultat tiré des activités de base[1]	755 $	701 $	704 $	2 175 $	1 932 $
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	320	217	491	762	491
Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	1 075 $	918 $	1 195 $	2 937 $	2 423 $
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :					
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable	70	55	94	35	(255)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(69)	(30)	(252)	(139)	(356)
Autres éléments (voir la section B1)	24	-	(3)	28	21
Résultat net attribué aux actionnaires	1 100 $	943 $	1 034 $	2 861 $	1 833 $
Résultat de base par action ordinaire ($ CA)	0,58 $	0,49 $	0,54 $	1,49 $	0,95 $
Résultat dilué par action ordinaire ($ CA)	0,57 $	0,49 $	0,54 $	1,48 $	0,94 $
Résultat dilué tiré des activités de base par action ordinaire ($ CA)[1]	0,39 $	0,36 $	0,36 $	1,11 $	0,99 $
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») (%)	14,8 %	13,1 %	16,8 %	13,3 %	10,1 %
RCP tiré des activités de base (%)[1]	10,1 %	9,6 %	11,3 %	10,0 %	10,6 %
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis[1]	823 $	906 $	148 $	3 890 $	(889) $
Souscriptions[1]					
Produits d'assurance[2]	660 $	587 $	601 $	1 784 $	2 140 $
Produits de gestion de patrimoine	11 742 $	13 322 $	11 299 $	38 842 $	37 440 $
Primes et dépôts[1]					
Produits d'assurance	6 455 $	6 007 $	6 057 $	18 366 $	18 380 $
Produits de gestion de patrimoine	15 632 $	18 959 $	14 645 $	54 123 $	48 334 $
Fonds gérés (en milliards de $ CA)[1]	663 $	637 $	575 $	663 $	575 $
Fonds propres (en milliards de $ CA)[1]	37,7 $	35,8 $	31,1 $	37,7 $	31,1 $
Ratio du MMPRCE de Manufacturers	248 %	243 %	229 %	248 %	229 %

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

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

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

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

	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
(en millions de $ CA, non audité)	T3 2014	T2 2014	T3 2013	2014	2013
Résultat tiré des activités de base[1]					
Division Asie[2]	273 $	231 $	242 $	748 $	694 $
Division canadienne[2]	243	232	268	703	672
Division américaine[2]	342	329	361	1 045	1 144
Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)	(107)	(92)	(135)	(334)	(368)
Coût prévu des couvertures à grande échelle[2]	(46)	(49)	(84)	(137)	(360)
Résultats techniques liés aux placements inclus dans le résultat tiré des activités de base[3]	50	50	52	150	150
Résultat tiré des activités de base	755 $	701 $	704 $	2 175 $	1 932 $
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base[3]	320	217	491	762	491
Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	1 075 $	918 $	1 195 $	2 937 $	2 423 $
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable (voir tableau ci-après)[3, 4]	70	55	94	35	(255)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(69)	(30)	(252)	(139)	(356)
Autres éléments	24	-	(3)	28	21
Résultat net attribué aux actionnaires	1 100 $	943 $	1 034 $	2 861 $	1 833 $

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

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

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

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

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

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

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

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

B2 Primes et dépôts[14]

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

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

B3 Fonds gérés[14]

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

B4 Fonds propres[14]

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

B5 Incidence de la comptabilisation à la juste valeur

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

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

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

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

C RÉSULTATS PAR DIVISION

C1 Division Asie

(en millions de $, à moins d'indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
Dollars canadiens	T3 2014	T2 2014	T3 2013	T3 2014	T3 2013
Résultat net attribué aux actionnaires	332 $	337 $	480 $	911 $	1 794 $
Résultat tiré des activités de base[1]	273	231	242	748	694
Primes et dépôts	4 691	4 150	3 218	12 641	12 824
Fonds gérés (en milliards)	84,5	81,4	80,1	84,5	80,1
Dollars américains					
Résultat net attribué aux actionnaires	305 $	308 $	463 $	832 $	1 761 $
Résultat tiré des activités de base	251	212	233	684	677
Primes et dépôts	4 308	3 806	3 099	11 558	12 553
Fonds gérés (en milliards)	75,4	76,2	77,9	75,4	77,9

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

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

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

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

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

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

C2 Division canadienne

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

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

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

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

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

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

C3 Division américaine

(en millions de $, à moins d'indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
Dollars canadiens	T3 2014	T2 2014	T3 2013	T3 2014	T3 2013
Résultat net attribué aux actionnaires	679 $	559 $	928 $	1 641 $	2 083 $
Résultat tiré des activités de base[1]	342	329	361	1 045	1 144
Primes et dépôts	11 342	12 947	11 473	37 688	34 911
Fonds gérés (en milliards)	376,9	360,5	319,9	376,9	319,9
Dollars américains					
Résultat net attribué aux actionnaires	623 $	513 $	894 $	1 502 $	2 033 $
Résultat tiré des activités de base	314	302	348	955	1 120
Primes et dépôts	10 415	11 873	11 046	34 434	34 125
Fonds gérés (en milliards)	336,3	337,7	311,0	336,3	311,0

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

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

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

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

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

(en millions de $, à moins d'indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
Dollars canadiens	T3 2014	T2 2014	T3 2013	T3 2014	T3 2013
Perte nette imputée aux actionnaires	(197) $	(220) $	(788) $	(621) $	(2 499) $
Pertes imputées aux activités de base (à l'exclusion des couvertures à grande échelle et des profits sur les placements liés aux activités de base)[1]	(107) $	(92) $	(135) $	(334) $	(368) $
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(46)	(49)	(84)	(137)	(360)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	50	50	52	150	150
Total des pertes imputées aux activités de base	(103) $	(91) $	(167) $	(321) $	(578) $
Primes et dépôts	981 $	2 800 $	1 110 $	5 968 $	3 082 $
Fonds gérés (en milliards)	45,1	42,0	35,8	45,1	35,8

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aux	30 septembre 2014			31 décembre 2013		
(en millions de $ CA)	Valeur de garantie	Valeur du fonds	Montant à risque[4, 5]	Valeur de garantie	Valeur du fonds	Montant à risque[4, 5]
Garantie de rente minimale[1]	5 935 $	4 788 $	1 174 $	6 194 $	5 161 $	1 109 $
Garantie de retrait minimum	65 956	63 659	4 112	66 189	63 849	4 120
Garantie d'accumulations minimales	15 624	19 548	42	16 942	20 581	94
Prestations du vivant brutes[2]	87 515 $	87 995 $	5 328 $	89 325 $	89 591 $	5 323 $
Prestations de décès brutes[3]	12 226	10 914	1 339	12 490	11 230	1 413
Total, compte non tenu des réassurances et couvertures	99 741 $	98 909 $	6 667 $	101 815 $	100 821 $	6 736 $
Prestations du vivant réassurées	5 171 $	4 194 $	994 $	5 422 $	4 544 $	942 $
Prestations de décès réassurées	3 562	3 349	559	3 601	3 465	564
Total des réassurances	8 733 $	7 543 $	1 553 $	9 023 $	8 009 $	1 506 $
Total, net des réassurances	91 008 $	91 366 $	5 114 $	92 792 $	92 812 $	5 230 $

1) Les contrats comportant des prestations garanties de soins de longue durée sont inclus dans cette catégorie.
2) Lorsqu'un contrat comprend des prestations du vivant et des prestations de décès, la garantie en sus des prestations du vivant est incluse dans la catégorie des prestations de décès.
3) Les prestations de décès englobent les garanties uniques et les garanties en sus des garanties de prestations du vivant lorsque le contrat offre à la fois des prestations du vivant et des prestations de décès.
4) Le montant à risque (les garanties dans le cours) représente l'excédent de la valeur des garanties sur les valeurs des fonds pour tous les contrats dont la valeur des garanties est supérieure à la valeur des fonds. Ce montant n'est pas exigible à court terme. En ce qui a trait aux garanties minimales portant sur les prestations de décès, le montant à risque représente l'excédent de la garantie minimale actuelle portant sur les prestations de décès sur le solde actuel du compte. En ce qui a trait aux garanties de rente minimale, le montant à risque représente l'excédent des revenus de base actuels des conversions en rentes sur la valeur actuelle du compte. À l'égard de toutes les garanties, le montant à risque est limité à un niveau plancher de zéro pour chaque contrat.
5) Le montant à risque net des réassurances au 30 septembre 2014 s'élevait à 5 114 millions de dollars (5 230 millions de dollars au 31 décembre 2013) et ce montant était réparti de la manière suivante : 3 404 millions de dollars américains (3 124 millions de dollars américains au 31 décembre 2013) provenaient de nos activités aux États-Unis, 757 millions de dollars (1 248 millions de dollars au 31 décembre 2013) provenaient de nos activités au Canada, 202 millions de dollars américains (335 millions de dollars américains au 31 décembre 2013) provenaient de nos activités au Japon et 282 millions de dollars américains (285 millions de dollars américains au 31 décembre 2013) provenaient de nos activités en Asie (ailleurs qu'au Japon) et de nos activités de réassurance en voie de liquidation.

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

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

D2 Mise en garde à l'égard des sensibilités

Dans le présent document, nous présentons des sensibilités et des mesures d'exposition au risque pour certains risques. Ces éléments comprennent les sensibilités aux variations particulières des cours du marché et des taux d'intérêt projetés à l'aide de modèles internes à une date donnée et sont évalués en fonction d'un niveau de départ reflétant les actifs et les passifs de la Société à cette date, ainsi que les facteurs actuariels, les activités de placement et le rendement sur les placements présumés dans le calcul des provisions mathématiques. Les mesures d'exposition au risque reflètent l'incidence de la variation d'un facteur à la fois et supposent que tous les autres facteurs demeurent inchangés. Les résultats réels peuvent différer de manière importante de ces estimations, et ce, pour diverses raisons, y compris l'interaction entre ces facteurs lorsque plus d'un facteur varie, les variations des rendements actuariels et des rendements des placements et des hypothèses à l'égard des activités de placement futures, les écarts entre les faits réels et les hypothèses, les changements dans la combinaison des produits, les taux d'impôt effectifs et d'autres facteurs de marché ainsi que les limites générales de nos modèles internes. Pour ces raisons, les sensibilités devraient être considérées seulement comme des estimations données à titre indicatif des sensibilités sous-jacentes des facteurs respectifs, fondées sur les hypothèses décrites ci-après. Étant donné la nature de ces calculs, nous ne pouvons garantir que leur incidence réelle sur le résultat net attribué aux actionnaires ou sur le ratio du MMPRCE de Manufacturers sera telle que nous l'avons indiquée.

D3 Risque lié au rendement des actions cotées

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

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

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

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

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

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations des actions cotées[1]

Au 30 septembre 2014 (en millions de $ CA)	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires[2]						
Garanties au titre des contrats de rente à capital variable	(4 620) $	(2 660) $	(1 110) $	730 $	1 200 $	1 490 $
Honoraires liés aux actifs	(350)	(230)	(120)	120	230	350
Placements du fonds général[3]	(570)	(380)	(180)	180	370	570
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(5 540) $	(3 270) $	(1 410) $	1 030 $	1 800 $	2 410 $
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle[4]	3 750 $	2 130 $	930 $	(800) $	(1 380) $	(1 830) $
Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture	(1 790) $	(1 140) $	(480) $	230 $	420 $	580 $

Au 31 décembre 2013 (en millions de $ CA)	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires[2]						
Garanties au titre des contrats de rente à capital variable	(4 120) $	(2 310) $	(960) $	610 $	1 060 $	1 380 $
Honoraires liés aux actifs	(310)	(210)	(110)	110	210	310
Placements du fonds général[3]	(420)	(280)	(130)	140	280	430
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(4 850) $	(2 800) $	(1 200) $	860 $	1 550 $	2 120 $
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle[4]	3 510 $	1 880 $	770 $	(680) $	(1 160) $	(1 510) $
Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture	(1 340) $	(920) $	(430) $	180 $	390 $	610 $

1) Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus.
2) Définie comme étant la sensibilité du résultat à une variation de la valeur des marchés des actions cotées compte tenu des règlements au titre de contrats de réassurance, mais compte non tenu de l'effet d'annulation des actifs assortis d'une couverture ou d'autres mécanismes d'atténuation des risques.
3) Cette incidence sur les actions du fonds général est calculée de façon ponctuelle et ne comprend pas les éléments suivants : i) toute incidence possible sur la pondération des actions cotées; ii) tout profit ou toute perte sur les actions cotées détenues dans le secteur Services généraux et autres; et iii) tout profit ou toute perte sur les placements en actions cotées détenus par la Banque Manuvie. Les fonds des contrats avec participation sont largement autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant de variations des marchés des actions.
4) Comprend l'incidence du rééquilibrage des couvertures d'actions dans le programme de couverture dynamique et de couverture à grande échelle. L'incidence du rééquilibrage de la couverture dynamique représente l'incidence du rééquilibrage des couvertures d'actions pour les meilleures provisions estimatives au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique à des intervalles de variation de 5 %, mais ne tient compte d'aucune incidence liée à d'autres sources d'inefficacité de la couverture, si par exemple, parmi d'autres facteurs, la corrélation entre le suivi du fonds, la volatilité réalisée et les actions, et les taux d'intérêt diffère des prévisions.

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

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

1) Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus. De plus, les estimations ne comprennent pas les variations des écarts actuariels nets liés aux obligations de la Société au titre des prestations qui résultent de variations des marchés des actions puisque l'incidence sur les sensibilités des actions cotées n'est pas considérée comme importante.
2) L'incidence possible est présentée en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture n'annule pas entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Le montant estimatif qui ne serait pas entièrement annulé est lié à nos pratiques de ne pas couvrir les provisions pour écarts défavorables et de rééquilibrer les couvertures d'actions pour les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique à des intervalles de variation de 5 %.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5) L'incidence sur le ratio du MMPRCE 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 MMPRCE de Manufacturers au cours du présent trimestre, 10 points se rapportaient à l'augmentation potentielle des fonds propres requis.

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

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

Aux (en millions de $ CA)	30 septembre 2014	31 décembre 2013
Écarts de taux des titres de sociétés[4]		
Augmentation de 50 points de base	500 $	400 $
Diminution de 50 points de base	(500)	(400)
Écarts de taux des swaps		
Augmentation de 20 points de base	(500) $	(400) $
Diminution de 20 points de base	500	400

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

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

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

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

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

Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme

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

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

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

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

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

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

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

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

E QUESTIONS ET CONTRÔLES COMPTABLES

E1 Principales méthodes comptables et actuarielles

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

E2 Méthodes et hypothèses actuarielles

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

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

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

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

Mises à jour – Mortalité et morbidité

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

Mises à jour – Déchéances et comportement des titulaires de contrats

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

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

Mises à jour des normes actuarielles

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

Autres mises à jour

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

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

E3 Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour et hypothèses

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

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

La plupart des contrats avec participation sont exclus de cette analyse du fait qu'il est possible, par ajustement des participations aux excédents, de transférer les résultats favorables et défavorables aux titulaires de contrats. L'incidence éventuelle estimée sur le résultat net pour les cinq prochains exercices et les cinq exercices suivants des variations des taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe attribuables aux variations des taux d'intérêt sans risque n'est pas présentée dans le présent document. Après l'entrée en vigueur des normes de pratique actuarielle révisées relatives aux hypothèses de réinvestissement au T4 2014, nous n'anticipons pas qu'il y aura d'autres conséquences sur le résultat net en raison des variations des taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe[15].

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

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

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

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

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

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

E5 Résultats selon les PCGR des États-Unis

Le résultat net attribué aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis[16] pour le T3 2014 s'est établi à 823 millions de dollars, comparativement à un résultat net attribué aux actionnaires de 1 100 millions de dollars selon les IFRS. Comme nous ne procédons plus au rapprochement de nos résultats financiers selon les IFRS et les PCGR des États-Unis dans nos états financiers consolidés, le résultat net attribué aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis est considéré comme une mesure financière non conforme aux PCGR. Le tableau suivant présente un rapprochement des principales différences entre le résultat net attribué aux actionnaires selon les IFRS et le résultat net attribué aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis pour le T3 2014. Une explication des principales différences figure également ci-dessous :

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

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

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

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

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

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

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

Le total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis[17] au 30 septembre 2014 était d'environ 13,5 milliards de dollars plus élevé que selon les IFRS. De cette différence, quelque 7 milliards de dollars sont attribuables au résultat net cumulatif plus élevé selon les PCGR des États-Unis. Le reste de cette différence est principalement attribuable à la comptabilisation de profits latents nets sur des placements en titres à revenu fixe et des dérivés désignés dans une relation de couverture de flux de trésorerie dans le cumul des autres éléments du résultat global selon les PCGR des États-Unis, en partie contrebalancés par l'incidence du taux de change de la conversion de l'investissement net dans des établissements à l'étranger.

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

E6 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 dollars canadiens, sauf les montants par action ou sauf indication contraire, non audité)	30 sept. 2014	30 juin 2014	31 mars 2014	31 déc. 2013	30 sept. 2013	30 juin 2013	31 mars 2013	31 déc. 2012[1]
Produits								
Primes								
Assurance vie et maladie	4 072 $	3 786 $	3 696 $	3 956 $	3 879 $	3 681 $	3 837 $	4 335 $
Rentes et régimes de retraite	569	446	465	592	490	495	580	488
Primes nettes avant la coassurance des rentes différées à capital fixe[2]	4 641 $	4 232 $	4 161 $	4 548 $	4 369 $	4 176 $	4 417 $	4 823 $
Primes cédées en lien avec la coassurance de rentes différées à capital fixe[2]	-	-	-	-	-	-	-	(2)
Produits de placement	2 618	2 825	2 684	2 637	2 483	2 345	2 405	2 520
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement[3]	1 561	4 093	5 256	(2 788)	(2 513)	(9 355)	(2 961)	(2 075)
Autres produits	2 215	2 119	2 135	2 645	1 966	2 324	1 974	1 679
Total des produits	11 035 $	13 269 $	14 236 $	7 042 $	6 305 $	(510) $	5 835 $	6 945 $
Résultat avant impôts sur le résultat	1 392 $	1 211 $	937 $	1 854 $	1 118 $	205 $	570 $	1 091 $
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat	(287)	(234)	(133)	(497)	(172)	103	(15)	14
Résultat net	1 105 $	977 $	804 $	1 357 $	946 $	308 $	555 $	1 105 $
Résultat net attribué aux actionnaires	1 100 $	943 $	818 $	1 297 $	1 034 $	259 $	540 $	1 077 $
Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires								
Total du résultat tiré des activités de base[4]	755 $	701 $	719 $	685 $	704 $	609 $	619 $	554 $
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires[5] :								
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	320	217	225	215	491	(97)	97	321
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	70	55	(90)	(81)	94	(242)	(107)	82
Incidence des changements apportés aux produits en vigueur et de la réappropriation de traités de réassurance	24	-	-	261	-	-	-	-
Modification des méthodes et hypothèses actuarielles	(69)	(30)	(40)	(133)	(252)	(35)	(69)	(87)
Sortie des activités d'assurance à Taïwan	-	-	-	350	-	-	-	-
Éléments fiscaux et frais de restructuration liés à la refonte de la structure organisationnelle	-	-	4	-	(3)	24	-	207
Résultat net attribué aux actionnaires	1 100 $	943 $	818 $	1 297 $	1 034 $	259 $	540 $	1 077 $
Résultat de base par action ordinaire	0,58 $	0,49 $	0,42 $	0,69 $	0,54 $	0,12 $	0,28 $	0,57 $
Résultat dilué par action ordinaire	0,57 $	0,49 $	0,42 $	0,68 $	0,54 $	0,12 $	0,28 $	0,57 $
Dépôts dans les fonds distincts	5 509 $	5 587 $	6 776 $	5 756 $	5 321 $	5 516 $	6 466 $	5 728 $
Total de l'actif (en milliards)	555 $	536 $	539 $	514 $	498 $	498 $	498 $	485 $
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 859	1 854	1 849	1 844	1 839	1 834	1 828	1 822
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions)	1 883	1 878	1 874	1 869	1 864	1 860	1 856	1 854
Dividende par action ordinaire	0,155 $	0,13 $	0,13 $	0,13 $	0,13 $	0,13 $	0,13 $	0,13 $
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État de la situation financière	1,1208	1,0676	1,1053	1,0636	1,0285	1,0512	1,0156	0,9949
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – Compte de résultat	1,0890	1,0905	1,1031	1,0494	1,0386	1,0230	1,0083	0,9914

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

2) 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 demeure responsable de fournir le service relatif aux contrats et à la gestion de certains des actifs, et continue d'assumer le risque résiduel.

3) 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.

4) Le résultat tiré des activités de base est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

5) Pour des explications sur les autres éléments, voir le tableau « Analyse des résultats du T3 et du cumul de l'exercice » à la section B intitulée « Faits saillants financiers » et pour la répartition de ces éléments par secteur opérationnel, voir le tableau des tendances au cours des huit derniers trimestres à la section F1 intitulée « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » qui présente le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires.

E7 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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 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.

E8 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 12 novembre 2014, notre conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 0,155 $ par action ordinaire de la SFM, payable au plus tôt le 19 décembre 2014 aux actionnaires inscrits en date du 25 novembre 2014 à la clôture des marchés.

Le conseil d'administration a également approuvé, en ce qui a trait à la date de versement des dividendes sur les actions ordinaires, soit le 19 décembre 2014, et en vertu de son régime canadien de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions et de son régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions offert aux actionnaires des États-Unis, que les actions ordinaires soient achetées sur le marché libre. Le prix d'achat de ces actions sera fondé sur le coût d'achat réel moyen de ces actions ordinaires. Aucun escompte ne s'appliquera parce que les actions ordinaires seront achetées sur le marché libre et ne sont pas des actions de trésorerie.

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 décembre 2014 aux actionnaires inscrits en date du 25 novembre 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 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 – 0,24375 $ par action

Actions de catégorie 1, série 17 – 0,336575 $ par action

F2 Actions en circulation – principales informations

Actions de catégorie A, série 1

En date du 7 novembre 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 $ 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 alors en vigueur sur le marché des actions ordinaires de la SFM, selon le plus élevé de ces deux montants.

Actions ordinaires

Au 7 novembre 2014, la SFM avait 1 864 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, le résultat par action (« RPA ») exclusion faite des coûts de transition et d'intégration, les actifs gérés, les actifs administrés, les primes et dépôts, les fonds gérés, les fonds propres, la valeur intrinsèque des affaires nouvelles et les souscriptions. Les mesures non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée selon les PCGR et, par conséquent, à l'exception du résultat net attribué aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis et du total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis (qui sont comparables aux mesures équivalentes d'émetteurs dont les états financiers sont dressés selon les PCGR des États-Unis), pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres émetteurs. Par conséquent, ces mesures ne doivent pas être utilisées seules ou en remplacement d'autres données financières préparées selon les PCGR.

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

Tout changement futur apporté à la définition du résultat tiré des activités de base ci-dessous sera communiqué[18].

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

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

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

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 DV et les placements de capitaux de lancement sont compris dans le résultat tiré des activités de base.
8. Les règlements de litiges courants ou non importants.
9. Tous les autres éléments qui ne sont pas explicitement exclus.
10. L'impôt sur les éléments susmentionnés.
11. Tous les éléments fiscaux, à l'exception de l'incidence des variations des taux d'impôt en vigueur ou pratiquement en vigueur.

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

1. L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable qui comprend ce qui suit :
   - L'incidence sur le résultat de l'écart entre l'augmentation (la diminution) nette des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique et le rendement des actifs assortis d'une couverture connexes. Notre stratégie de couverture dynamique des rentes à capital variable n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des passifs des contrats d'assurance et de placement à tous les risques ou mesures associés aux garanties intégrées dans ces produits pour un certain nombre de raisons, y compris : les provisions pour écarts défavorables, le rendement des placements, la tranche du risque de taux d'intérêt qui n'est pas assortie d'une couverture dynamique, la volatilité réelle des marchés des actions et des taux d'intérêt, et les changements dans le comportement des titulaires de contrats.
   - Les profits (charges) sur les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable non assorties d'une couverture dynamique.
   - Les profits (charges) sur les placements en actions du fonds général servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement, et sur les produits d'honoraires.
   - Les profits (charges) sur les couvertures d'actions à grande échelle par rapport au coût prévu. Le coût prévu des couvertures à grande échelle est calculé au moyen des hypothèses liées aux capitaux propres utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement.
   - Les profits (charges) sur la hausse (baisse) des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement, y compris l'incidence sur les taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe.
   - Les profits (charges) sur la vente des obligations désignées comme DV et les positions ouvertes de dérivés qui ne sont pas dans une relation de couverture dans le secteur Services généraux et autres.
2. Les résultats techniques favorables nets liés aux placements qui dépassent 200 millions de dollars par année ou les résultats défavorables nets liés aux placements depuis le début de l'exercice. Les résultats techniques liés aux placements sont liés à la négociation de titres à revenu fixe, aux rendements des actifs à long terme alternatifs, aux résultats au chapitre du crédit et aux changements dans la composition d'actifs. Ces résultats favorables et défavorables liés aux placements sont une combinaison des résultats en matière de placement tels qu'ils sont présentés et de l'incidence des activités d'investissement sur l'évaluation de nos passifs des contrats d'assurance et de placement. Le maximum annuel de 200 millions de dollars pouvant être présenté dans le résultat tiré des activités de base se compare à une moyenne de plus de 80 millions de dollars par trimestre de résultats techniques favorables liés aux placements présentée depuis le T1 2007.
3. Les profits ou les pertes de la réévaluation à la valeur de marché sur les actifs détenus dans le secteur Services généraux et autres, autres que les profits réalisés sur les titres désignés comme DV et les capitaux de lancement dans de nouveaux fonds distincts ou fonds communs de placement.
4. Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles.
5. L'incidence sur l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement des modifications apportées aux caractéristiques des produits ou des nouvelles opérations de réassurance, si elles sont importantes.
6. La charge liée à la dépréciation du goodwill.
7. Les profits ou les pertes à la cession d'activités.
8. Les ajustements ponctuels importants, y compris les règlements juridiques importants et très inhabituels ou d'autres éléments importants et exceptionnels.
9. L'impôt sur les éléments susmentionnés.
10. L'incidence des variations des taux d'impôt en vigueur ou pratiquement en vigueur.

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

À l'échelle de la Société

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

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

Division Asie

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

Division canadienne

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

Division américaine

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Primes et dépôts	Résultats trimestriels		
(en millions de $ CA)	T3 2014	T2 2014	T3 2013
Primes, montant net	4 641 $	4 232 $	4 369 $
Dépôts des titulaires de contrats	5 509	5 587	5 321
Primes et dépôts selon les états financiers	10 150 $	9 819 $	9 690 $
Dépôts dans les contrats de placement	15	9	9
Dépôts dans les fonds communs de placement	8 982	10 524	8 111
Dépôts dans les comptes de placement autogérés institutionnels	962	2 743	1 089
Équivalents primes pour SAS	736	775	723
Primes d'assurance collective cédées	1 132	991	981
Dépôts dans les autres fonds	110	105	99
Total des primes et dépôts	22 087 $	24 966 $	20 702 $
Incidence des devises	-	(38)	709
Primes et dépôts en devises constantes	22 087 $	24 928 $	21 411 $

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

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

Fonds propres Aux	Résultats trimestriels		
(en millions de $ CA)	30 septembre 2014	30 juin 2014	30 septembre 2013
Total des capitaux propres	32 596 $	30 780 $	26 881 $
Ajouter : perte au titre du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie	159	136	115
Ajouter : passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de fonds propres	4 909	4 884	4 119
Total des fonds propres	37 664 $	35 800 $	31 115 $

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

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

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

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

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

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

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

F4 Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification

Les objectifs de gestion de 2016 de Manuvie[19] 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 avantages et coûts prévus de l'acquisition des activités canadiennes de Standard Life plc, l'incidence prévue de l'acquisition sur la stratégie, les activités et le rendement financier de Manuvie, ce qui touche son résultat par action, sa capacité à dégager des résultats, son capital et son ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (« MMPRCE »), ses dividendes, son levier financier, les objectifs de gestion pour 2016 relatifs au résultat tiré des activités de base et au rendement des capitaux propres tiré des activités de base, les produits, les services et les capacités de Manuvie, l'apport aux résultats, les économies et les coûts de transition et d'intégration et les revenus issus de synergies; la structure du financement de la transaction et la conclusion de la transaction et le moment auquel la conclusion se produira, les déclarations à l'égard de nos objectifs de gestion pour 2016 relatifs au résultat tiré des activités de base, et les déclarations à l'égard de l'incidence possible de révisions du Conseil des normes actuarielles du Canada se rapportant aux hypothèses de réinvestissement économique utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement.

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

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

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

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

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

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

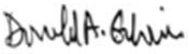
Les déclarations prospectives figurant dans le présent document sont, sauf indication contraire, énoncées à la date des présentes et présentées dans le but d'aider les investisseurs et autres personnes à comprendre notre situation financière et nos résultats d'exploitation, nos activités futures si la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

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

États de la situation financière consolidés

Aux (en millions de $ CA, non audité)	30 septembre 2014	31 décembre 2013
Actif		
Trésorerie et titres à court terme (note 10)	17 971 $	13 630 $
Titres d'emprunt	129 586	114 957
Actions cotées	14 074	13 075
Créances hypothécaires	38 638	37 558
Placements privés	22 100	21 015
Avances sur contrats	7 720	7 370
Prêts aux clients de la Banque	1 786	1 901
Immeubles	10 204	9 708
Autres placements	15 763	13 495
Total des placements (note 3)	257 842 $	232 709 $
Autres actifs		
Produits de placement à recevoir	1 901 $	1 813 $
Primes arriérées	749	734
Dérivés (note 4)	13 385	9 673
Actifs de réassurance	18 052	17 443
Actifs d'impôt différé	3 188	2 763
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 393	5 298
Divers	4 408	3 324
Total des autres actifs	47 076 $	41 048 $
Actif net des fonds distincts (note 15)	250 406 $	239 871 $
Total de l'actif	555 324 $	513 628 $
Passif et capitaux propres		
Passif		
Passifs des contrats d'assurance (note 6)	216 683 $	193 242 $
Passifs des contrats de placement (note 6)	2 568	2 524
Dépôts de clients de la Banque	19 781	19 869
Dérivés (note 4)	8 367	8 929
Passifs d'impôt différé	1 343	617
Autres passifs	12 614	10 383
	261 356 $	235 564 $
Dette à long terme (note 8)	3 843	4 775
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres (note 9)	4 909	4 385
Passifs liés aux reçus de souscription (note 10)	2 214	-
Passif net des fonds distincts (note 15)	250 406	239 871
Total du passif	522 728 $	484 595 $
Actions		
Actions privilégiées (note 11)	2 447 $	2 693 $
Actions ordinaires (note 11)	20 548	20 234
Surplus d'apport	266	256
Résultats non distribués des actionnaires	7 301	5 294
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires sur :		
Régimes de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(462)	(452)
Titres disponibles à la vente	619	324
Couvertures de flux de trésorerie	(159)	(84)
Conversion des activités à l'étranger	1 481	258
Total des capitaux propres des actionnaires	32 041 $	28 523 $
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	96	134
Participations ne donnant pas le contrôle	459	376
Total des capitaux propres	32 596 $	29 033 $
Total du passif et des capitaux propres	555 324 $	513 628 $

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

Pour les	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de $ CA, sauf les données par action, non audité)	2014	2013	2014	2013
Produits				
Primes				
Primes brutes	6 507 $	6 130 $	18 485 $	18 544 $
Primes cédées à des réassureurs	(1 866)	(1 761)	(5 451)	(5 582)
Primes, montant net	4 641 $	4 369 $	13 034 $	12 962 $
Produits de placement (note 3)				
Produits de placement	2 618 $	2 483 $	8 127 $	7 233 $
Profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement et sur le programme de couverture à grande échelle	1 561	(2 513)	10 910	(14 829)
Produits (pertes) de placement, montant net	4 179 $	(30) $	19 037 $	(7 596) $
Autres produits	2 215 $	1 966 $	6 469 $	6 264 $
Total des produits	11 035 $	6 305 $	38 540 $	11 630 $
Prestations et charges				
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires				
Sinistres et prestations bruts (note 5)	5 111 $	4 604 $	15 044 $	14 029 $
Variation des passifs des contrats d'assurance	2 875	(898)	16 053	(8 767)
Variation des passifs des contrats de placement	40	52	80	121
Prestations et charges cédées à des réassureurs	(1 668)	(1 660)	(4 979)	(4 808)
Variation des actifs de réassurance	389	383	244	1 001
Prestations et sinistres, montant net	6 727 $	2 481 $	26 442 $	1 576 $
Frais généraux	1 184	1 097	3 431	3 341
Frais de gestion des placements	304	288	992	840
Commissions	1 065	983	3 095	2 875
Charges d'intérêts	284	265	822	868
Taxes sur primes, montant net	79	73	218	237
Total des prestations et charges	9 643 $	5 187 $	35 000 $	9 737 $
Résultat avant impôts sur le résultat	1 392 $	1 118 $	3 540 $	1 893 $
Charge d'impôts	(287)	(172)	(654)	(84)
Résultat net	1 105 $	946 $	2 886 $	1 809 $
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	9 $	20 $	64 $	36 $
Titulaires de contrats avec participation	(4)	(108)	(39)	(60)
Actionnaires	1 100	1 034	2 861	1 833
	1 105 $	946 $	2 886 $	1 809 $
Résultat net attribué aux actionnaires	1 100 $	1 034 $	2 861 $	1 833 $
Dividendes sur actions privilégiées	(28)	(33)	(98)	(97)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	1 072 $	1 001 $	2 763 $	1 736 $
Résultat par action :				
Résultat de base par action ordinaire (note 11)	0,58 $	0,54 $	1,49 $	0,95 $
Résultat dilué par action ordinaire (note 11)	0,57	0,54	1,48	0,94
Dividende par action ordinaire	0,155	0,130	0,415	0,390

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

États du résultat global consolidés

Pour les	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de $ CA, non audité)	2014	2013	2014	2013
Résultat net	1 105 $	946 $	2 886 $	1 809 $
Autres éléments du résultat global, nets des impôts				
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :				
Modifications apportées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(9) $	11 $	(10) $	(12) $
Réserve de réévaluation des immeubles	-	-	1	-
Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	(9) $	11 $	(9) $	(12) $
Éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net :				
Profits (pertes) de change lié(e)s :				
Conversion des activités à l'étranger	1 046 $	(528) $	1 198 $	382 $
Couvertures d'investissements nets	(43)	18	25	(20)
Titres financiers disponibles à la vente :				
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période	61	(13)	449	(246)
Reclassement des (profits) pertes nets réalisés et des pertes de valeur en résultat net	(50)	41	(154)	107
Couvertures de flux de trésorerie :				
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période	(25)	14	(82)	64
Reclassement des pertes réalisées en résultat net	2	2	7	6
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	-	-	4	-
Total des éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net	991 $	(466) $	1 447 $	293 $
Autres éléments du résultat global, nets des impôts	982 $	(455) $	1 438 $	281 $
Total du résultat global, net des impôts	2 087 $	491 $	4 324 $	2 090 $
Total du résultat global attribué (de la perte globale imputée) aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	13 $	20 $	68 $	36 $
Titulaires de contrats avec participation	(4)	(108)	(38)	(60)
Actionnaires	2 078	579	4 294	2 114

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

Pour les	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de $ CA, non audité)	2014	2013	2014	2013
(Recouvrement) charge d'impôt				
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :				
Modifications apportées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(6) $	3 $	(6) $	(9) $
Réserve de réévaluation des immeubles	-	-	1	-
Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	(6) $	3 $	(5) $	(9) $
Éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net :				
Profits (pertes) de change latent(e)s lié(e)s à la conversion des activités à l'étranger	3 $	(1) $	7 $	(5) $
Profits (pertes) de change latent(e)s lié(e)s aux couvertures d'investissements nets	(16)	7	9	(6)
Profits (pertes) latent(e)s sur les titres financiers disponibles à la vente	4	(6)	113	(57)
Reclassement des profits (pertes) réalisé(e)s et des recouvrements (pertes) de valeur en résultat net sur les titres financiers disponibles à la vente	(3)	-	(50)	53
Profits (pertes) latent(e)s sur les couvertures des flux de trésorerie	(13)	8	(42)	34
Reclassement des profits (pertes) réalisé(e)s en résultat net sur les couvertures de flux de trésorerie	2	1	4	3
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	-	-	2	-
Total des éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net	(23) $	9 $	43 $	22 $
Total (du recouvrement) de la charge d'impôt	(29) $	12 $	38 $	13 $

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

États des variations des capitaux propres consolidés

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre (en millions de $ CA, non audité)	2014	2013
Actions privilégiées		
Solde au début de la période	2 693 $	2 497 $
Émises au cours de la période (note 11)	550	200
Remboursées au cours de la période (note 11)	(784)	-
Frais d'émission, nets des impôts	(12)	(4)
Solde à la fin de la période	2 447 $	2 693 $
Actions ordinaires		
Solde au début de la période	20 234 $	19 886 $
Émises à l'exercice d'options sur actions	35	5
Émises dans le cadre de régimes de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions	279	247
Solde à la fin de la période	20 548 $	20 138 $
Surplus d'apport		
Solde au début de la période	256 $	257 $
Exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	(2)	(1)
Charge au titre des options sur actions	12	13
Solde à la fin de la période	266 $	269 $
Résultats non distribués des actionnaires		
Solde au début de la période	5 294 $	3 256 $
Résultat net attribué aux actionnaires	2 861	1 833
Dividendes sur actions privilégiées	(98)	(97)
Valeur de rachat nominale dépassant la valeur comptable des actions privilégiées rachetées	(16)	-
Dividendes sur actions ordinaires	(740)	(720)
Solde à la fin de la période	7 301 $	4 272 $
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires		
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	(10)	(12)
Variation des profits (pertes) de change latent(e)s lié(e)s aux activités à l'étranger	1 223	362
Variation des profits (pertes) latent(e)s sur les titres financiers disponibles à la vente	291	(139)
Variation des profits (pertes) latent(e)s sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(75)	70
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	4	-
Solde à la fin de la période	1 479 $	(903) $
Total des capitaux propres des actionnaires à la fin de la période	32 041 $	26 469 $
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation		
Solde au début de la période	134 $	146 $
Résultat net attribué aux titulaires de contrats avec participation	(39)	(60)
Autres éléments du résultat global attribués aux titulaires de contrats	1	-
Solde à la fin de la période	96 $	86 $
Participations ne donnant pas le contrôle		
Solde au début de la période	376 $	301 $
Résultat net attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	64	36
Autres éléments du résultat global attribués aux participations ne donnant pas le contrôle	4	-
Apports (distributions), montant net	15	(11)
Solde à la fin de la période	459 $	326 $
Total des capitaux propres à la fin de la période	32 596 $	26 881 $

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

Tableaux des flux de trésorerie consolidés

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre (en millions de $ CA, non audité)	2014	2013
Activités opérationnelles		
Résultat net	2 886 $	1 809 $
Ajustements :		
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	16 053	(8 767)
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	80	121
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	244	1 001
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	2	15
Autres amortissements	339	312
(Profits nets réalisés et latents) pertes nettes réalisées et latentes sur les actifs	(11 315)	14 892
Charge (recouvrement) d'impôt différé	249	(162)
Charge au titre des options sur actions	12	13
Résultat net ajusté	8 550 $	9 234 $
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités opérationnelles	(169)	(1 361)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	8 381 $	7 873 $
Activités d'investissement		
Achats et avances hypothécaires	(46 535) $	(50 447) $
Cessions et remboursements	41 501	43 359
Fluctuation des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	148	(167)
Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat de filiales	(199)	(73)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(5 085) $	(7 328) $
Activités de financement		
Augmentation des mises en pension de titres et des titres vendus mais non encore achetés	193 $	194 $
Remboursement de la dette à long terme (note 9)	(1 000)	(350)
Émission d'instruments de capitaux propres, montant net	497	199
Émission de reçus de souscription	2 214	-
Rachat net des passifs des contrats de placement	(153)	(178)
Remboursement des fonds, montant net	(3)	(126)
Emprunt garanti découlant d'opérations de titrisation	-	250
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	(118)	455
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(593)	(570)
Distributions aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	(58)	(11)
Actions ordinaires émises, montant net	37	5
Actions privilégiées émises, montant net	538	196
Actions privilégiées rachetées, montant net	(800)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	754 $	64 $
Trésorerie et titres à court terme		
Augmentation (diminution) au cours de la période	4 050 $	609 $
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	474	179
Solde au début de la période	12 886	12 753
Solde à la fin de la période	17 410 $	13 541 $
Trésorerie et titres à court terme		
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)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	12 886 $	12 753 $
Fin de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	17 971 $	14 578 $
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(561)	(1 037)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	17 410 $	13 541 $
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie		
Intérêts reçus	6 598 $	6 410 $
Intérêts versés	788	844
Impôts payés	599	463

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

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(en millions de $ CA, 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 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 Manuvie au Canada et 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 de 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 103 à 178 du rapport annuel 2013 de la Société, les modifications des méthodes comptables présentées à la note 2 a) des états financiers consolidés intermédiaires de la Société de la période de trois mois close le 31 mars 2014 et les informations sur les risques présentées aux sections D1 à D4 du rapport de gestion du troisième trimestre de 2014.

Le 14 novembre 2014, le conseil d'administration a autorisé la publication des présents états financiers intermédiaires consolidés de la SFM au 30 septembre 2014 et pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes à cette date.

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

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

La Société a fourni des mises à jour sur un certain nombre de modifications et de normes dans ses états financiers consolidés intermédiaires pour la période de six mois close le 30 juin 2014, tel qu'il est décrit à la note 2.

i) Révisions des normes pour tenir compte des hypothèses de réinvestissement économique

Les modifications des normes de pratique actuarielles canadiennes relatives aux hypothèses de réinvestissement économique utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques seront en vigueur au quatrième trimestre de 2014. La Société prévoit que l'incidence sur le résultat net des modifications et des modifications connexes aux hypothèses et à la méthodologie sera une charge de moins de 200 $.

ii) Modifications à IFRS 10, *États financiers consolidés*, et à IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*.

Des modifications à IFRS 10, *États financiers consolidés*, et à IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*, ont été émises en septembre 2014 et elles s'appliquent de manière prospective aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016. Les modifications exigent qu'à la perte de contrôle d'une filiale durant son transfert à une entreprise associée ou à une coentreprise, la comptabilisation intégrale du profit sur le transfert n'est appropriée que si la filiale répond à la définition d'une entreprise selon IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*. Autrement, la comptabilisation du profit n'est appropriée que dans la mesure de la propriété détenue par la tierce partie de l'entreprise associée ou de la coentreprise. L'adoption de ces modifications ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

iii) Améliorations annuelles – Cycle 2012-2014

Les Améliorations annuelles – Cycle 2012-2014, publiées en septembre 2014, s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016. L'IASB a publié cinq modifications mineures à différentes normes dans le cadre de son processus d'améliorations annuelles, dont certaines doivent être appliquées de manière prospective et d'autres, de manière rétrospective.. Il n'est pas prévu que l'adoption de ces modifications aura une incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

Note 3 Placements et produits de placement

a) Valeur comptable et juste valeur des placements

Au 30 septembre 2014	Juste valeur par le biais du résultat net[1]	Disponibles à la vente[2]	Divers	Valeur comptable totale	Total de la juste valeur
Trésorerie et titres à court terme[3]	293 $	13 226 $	4 452 $	17 971 $	17 971 $
Titres d'emprunt[4]					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	13 873	3 153	-	17 026	17 026
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	13 966	9 572	-	23 538	23 538
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	13 067	2 236	-	15 303	15 303
Sociétés	65 865	4 412	-	70 277	70 277
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	2 980	462	-	3 442	3 442
Actions cotées	11 871	2 203	-	14 074	14 074
Créances hypothécaires	-	-	38 638	38 638	40 533
Placements privés	-	-	22 100	22 100	23 862
Avances sur contrats	-	-	7 720	7 720	7 720
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 786	1 786	1 792
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	808	808	1 522
Immeubles de placement	-	-	9 396	9 396	9 396
Autres placements					
Autres actifs alternatifs à long terme[5]	6 717	71	5 486	12 274	12 463
Divers	144	-	3 345	3 489	3 489
Total des placements	128 776 $	35 335 $	93 731 $	257 842 $	262 408 $

Au 31 décembre 2013					
Trésorerie et titres à court terme[3]	421 $	10 617 $	2 592 $	13 630 $	13 630 $
Titres d'emprunt[4]					
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 aux clients de la Banque	-	-	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[5]	5 921	68	4 217	10 206	10 402
Divers	108	26	3 155	3 289	3 289
Total des placements	114 584 $	30 609 $	87 516 $	232 709 $	236 194 $

1) 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 des 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 comptabilisés, non pas dans les autres éléments du résultat global, mais dans le résultat net.

2) 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 des titres à court terme (durée à courir de moins de un an au moment de l'acquisition) de 5 857 $ (4 473 $ au 31 décembre 2013), des équivalents de trésorerie ayant une durée à courir de moins de 90 jours au moment de l'acquisition de 7 662 $ (6 565 $ au 31 décembre 2013) et des liquidités de 4 452 $ (2 592 $ au 31 décembre 2013). Voir également la note 10.

[4] Les titres d'emprunt comprennent des titres ayant une durée à courir de moins de un an et de moins de 90 jours de respectivement 670 $ et 8 $ (502 $ et 60 $ respectivement au 31 décembre 2013).

[5] Les autres actifs alternatifs à long terme comprennent des placements dans des titres de sociétés fermées de 2 478 $, des placements dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure de 3 934 $, des placements dans les secteurs du pétrole et du gaz de 1 849 $, des placements dans les secteurs des terrains forestiers exploitables et des terres agricoles de 3 868 $ et des placements divers de 145 $ (respectivement 2 181 $, 3 486 $, 1 643 $, 2 770 $ et 126 $ au 31 décembre 2013). Le 26 mars 2014, la Société a fait l'acquisition d'une participation financière donnant le contrôle dans Hancock Victoria Plantations Holdings PTY Limited (« HVPH »), une entreprise associée avant cette transaction. Au moment de la consolidation initiale de HVPH, des terrains forestiers exploitables de 807 $ ont été comptabilisés à la juste valeur, et des placements de 80 $ dans l'entreprise associée ont été décomptabilisés. Au 30 septembre 2014, la participation ne donnant pas le contrôle de 95 millions de dollars était incluse dans les autres passifs.

b) Produits (pertes) de placement

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
Pour les	2014	2013	2014	2013
Produits d'intérêts	2 242 $	2 213 $	6 721 $	6 481 $
Dividendes, produits locatifs et autres produits	428	322	1 277	950
Recouvrements nets (perte de valeur et provisions)	(23)	(13)	(25)	(15)
Divers	(29)	(39)	154	(183)
	2 618 $	2 483 $	8 127 $	7 233 $
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement et sur le programme de couverture à grande échelle				
Titres d'emprunt	471 $	(1 189) $	5 722 $	(6 837) $
Actions cotées	27	415	611	796
Créances hypothécaires	17	7	48	37
Placements privés	(8)	6	(6)	(11)
Immeubles	56	14	187	68
Autres placements	364	285	634	480
Dérivés, y compris le programme de couverture d'actions à grande échelle	634	(2 051)	3 714	(9 362)
	1 561 $	(2 513) $	10 910 $	(14 829) $
Total des produits (pertes) de placement	4 179 $	(30) $	19 037 $	(7 596) $

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 par 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.

Au 30 septembre 2014	Actifs titrisés			
Programme de titrisation	Créances hypothécaires titrisées	Trésorerie affectée et titres à court terme	Total	Passifs au titre d'emprunts garantis
Titrisation au moyen de marges de crédit hypothécaires[1, 2]	2 000 $	10 $	2 010 $	1 999 $
Titrisation en vertu du Programme des obligations hypothécaires	90	27	117	115
Total	2 090 $	37 $	2 127 $	2 114 $

Au 31 décembre 2013				
Titrisation au moyen de marges de crédit hypothécaires[1, 2]	2 000 $	10 $	2 010 $	1 998 $
Titrisation en vertu du Programme des obligations hypothécaires	104	11	115	115
Total	2 104 $	21 $	2 125 $	2 113 $

1) 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.

2) 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 30 septembre 2014 était de 2 126 $ (2 127 $ au 31 décembre 2013) et celle des passifs correspondants, de 2 122 $ (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 selon la hiérarchie de la juste valeur.

Au 30 septembre 2014	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Trésorerie et titres à court terme				
Juste valeur par le biais du résultat net	293 $	- $	293 $	- $
Disponibles à la vente	13 226	-	13 226	-
Divers	4 452	4 452	-	-
Titres d'emprunt[1]				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	13 873	-	13 049	824
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	13 966	-	13 528	438
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	13 067	-	12 647	420
Sociétés	65 865	-	63 561	2 304
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	150	-	13	137
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	821	-	376	445
Autres actifs titrisés	2 009	-	1 942	67
Disponibles à la vente				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	3 153	-	2 347	806
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	9 572	-	9 561	11
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	2 236	-	2 181	55
Sociétés	4 412	-	4 285	127
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	215	-	187	28
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	102	-	18	84
Autres actifs titrisés	145	-	129	16
Actions				
Juste valeur par le biais du résultat net	11 871	11 865	6	-
Disponibles à la vente	2 203	2 202	-	1
Immeubles – immeubles de placement[2]	9 396	-	-	9 396
Autres placements[3]	10 468	-	-	10 468
Total des placements comptabilisés à la juste valeur	181 495 $	18 519 $	137 349 $	25 627 $

Au 31 décembre 2013	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Trésorerie et titres à court terme				
Juste valeur par le biais du résultat net	421 $	- $	421 $	- $
Disponibles à la vente	10 617	-	10 617	-
Divers	2 592	2 592	-	-
Titres d'emprunt[1]				
Juste valeur par le biais du résultat net				
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
Disponibles à la vente				
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
Actions				
Juste valeur par le biais du résultat net	11 011	11 005	6	-
Disponibles à la vente	2 064	2 064	-	-
Immeubles – immeubles de placement[2]	8 904	-	-	8 904
Autres placements[3]	8 508	-	-	8 508
Total des placements comptabilisés à la juste valeur	159 074 $	15 661 $	121 466 $	21 947 $

1) 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 la courbe de 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 d'État sont fixés par des tiers. Ces obligations sont classées dans le niveau 3 puisqu'un taux des bons du Trésor extrapolé est utilisé pour déterminer leur prix.

2) Dans le cas des immeubles de placement, les données importantes non observables sont le taux de capitalisation (qui s'est situé entre 4,0 % et 10,25 % au cours de la période et entre 4,5 % et 8,50 % pour 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 % pour 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.

3) 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 au cours de la période se sont situés entre 8,5 % et 18 % (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 au cours de la période se sont situés entre 5,25 % et 8 % (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 selon le type de 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 30 septembre 2014	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	38 638 $	40 533 $	- $	- $	40 533 $
Placements privés	22 100	23 862	-	19 819	4 043
Avances sur contrats	7 720	7 720	-	7 720	-
Prêts aux clients de la Banque	1 786	1 792	-	1 792	-
Immeubles – immeubles à usage propre	808	1 522	-	-	1 522
Autres placements[1]	5 295	5 484	-	-	5 484
Total des placements présenté à la juste valeur	76 347 $	80 913 $	- $	29 331 $	51 582 $
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 aux clients de la Banque	1 901	1 907	-	1 907	-
Immeubles – immeubles à usage propre	804	1 476	-	-	1 476
Autres placements[1]	4 987	5 183	-	-	5 183
Total des placements présenté à la juste valeur	73 635 $	77 120 $	- $	27 896 $	49 224 $

1) Les autres placements présentés à la juste valeur comprennent 2 812 $ (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. 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 effectué aucun transfert du niveau 1 au niveau 2 et du niveau 2 au niveau 1 au cours des périodes de trois mois et de neuf mois closes les 30 septembre 2014 et 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 de facteurs observables et non observables.

Les tableaux qui suivent présentent l'évolution de la juste valeur, pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre 2014 et 2013, de tous les placements pour lesquels des données non observables importantes (niveau 3) ont été utilisées pour l'évaluation à la juste valeur.

	Solde au 1er juillet 2014	Profits réalisés/latents nets (pertes réalisées/ latentes nettes) inclus(es) dans les éléments qui suivent : Résultat net[1]	Profits réalisés/latents nets (pertes réalisées/ latentes nettes) inclus(es) dans les éléments qui suivent : Autres éléments du résultat global[2]	Achats	Ventes	Règlements	Transferts Dans le niveau 3[3]	Transferts Hors du niveau 3[3]	Fluctuation des devises	Solde au 30 septembre 2014	Variation des profits (pertes) latent(e)s lié(e)s aux instruments toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	820 $	15 $	- $	186 $	(199) $	- $	- $	- $	2 $	824 $	16 $
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	330	5	-	86	-	-	-	-	17	438	5
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	401	2	-	16	(12)	-	-	-	13	420	1
Sociétés	2 101	16	-	173	(27)	(33)	31	(10)	53	2 304	13
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	138	2	-	-	-	(10)	-	-	7	137	2
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	413	(3)	-	39	(7)	(17)	-	-	20	445	(2)
Autres actifs titrisés	63	3	-	-	-	(6)	4	-	3	67	3
	4 266 $	40 $	- $	500 $	(245) $	(66) $	35 $	(10) $	115 $	4 635 $	38 $
Disponibles à la vente											
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	844 $	3 $	14 $	- $	(56) $	- $	- $	- $	1 $	806 $	- $
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	5	-	-	6	-	-	-	-	-	11	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	64	-	-	3	(15)	-	-	-	3	55	-
Sociétés	114	-	-	4	(1)	(2)	9	-	3	127	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	29	-	1	-	-	(4)	-	-	2	28	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	77	1	-	7	(3)	(1)	-	-	3	84	-
Autres actifs titrisés	19	-	-	-	-	(4)	-	-	1	16	-
	1 152 $	4 $	15 $	20 $	(75) $	(11) $	9 $	- $	13 $	1 127 $	- $
Actions											
Juste valeur par le biais du résultat net	- $	- $	- $	- $	- $	- $	- $	- $	- $	- $	- $
Disponibles à la vente	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	-
	- $	- $	- $	1 $	- $	- $	- $	- $	- $	1 $	- $
Immeubles – immeubles de placement	8 757 $	63 $	- $	336 $	(28) $	- $	- $	- $	268 $	9 396 $	62 $
Autres placements	9 853	279	(26)	381	(159)	(227)	-	-	367	10 468	196
	18 610 $	342 $	(26) $	717 $	(187) $	(227) $	- $	- $	635 $	19 864 $	258 $
	24 028 $	386 $	(11) $	1 238 $	(507) $	(304) $	44 $	(10) $	763 $	25 627 $	296 $

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) À l'égard 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 1er juillet 2013	Profits réalisés/latents nets (pertes réalisées/ latentes nettes) inclus(es) dans les éléments qui suivent : Résultat net[1]	Autres élément du résultat global[2]	Achats	Ventes	Règlements	Transferts Dans le niveau 3[3]	Transferts Hors du niveau 3[3]	Fluctuation des devises	Solde au 30 septembre 2013	Variation des profits (pertes) latent(e)s lié(e)s aux instruments toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	473 $	(7) $	- $	278 $	(4) $	- $	- $	- $	- $	740 $	(7) $
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	166	(5)	-	-	-	-	-	-	(3)	158	(5)
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	850	(6)	-	18	(8)	(4)	-	-	(18)	832	(6)
Sociétés	2 021	(11)	-	152	(9)	-	-	-	(37)	2 116	(12)
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	157	2	-	-	-	(11)	-	-	(1)	147	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	195	5	-	35	-	(10)	-	(1)	(6)	218	11
Autres actifs titrisés	108	2	-	-	(1)	(9)	-	-	(4)	96	3
	3 970 $	(20) $	- $	483 $	(22) $	(34) $	- $	(1) $	(69) $	4 307 $	(16) $
Disponibles à la vente											
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	263 $	(7) $	(3) $	(1) $	- $	- $	- $	- $	1 $	253 $	- $
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	81	-	5	3	(4)	(2)	-	-	(10)	73	-
Sociétés	189	(1)	(7)	2	-	(5)	-	-	(7)	171	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	34	2	(1)	-	-	(5)	-	-	2	32	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	38	(3)	(1)	8	-	-	-	(1)	1	42	-
Autres actifs titrisés	34	-	-	-	-	(2)	-	-	1	33	-
	642 $	(9) $	(7) $	12 $	(4) $	(14) $	- $	(1) $	(12) $	607 $	- $
Actions											
Juste valeur par le biais du résultat net	- $	- $	- $	- $	- $	- $	- $	- $	- $	- $	- $
Disponibles à la vente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	- $	- $	- $	- $	- $	- $	- $	- $	- $	- $	- $
Immeubles – immeubles de placement	7 878 $	14 $	- $	234 $	(3) $	- $	- $	- $	(102) $	8 021 $	13 $
Autres placements	7 603	277	-	245	(145)	(112)	-	-	(138)	7 730	165
	15 481 $	291 $	- $	479 $	(148) $	(112) $	- $	- $	(240) $	15 751 $	178 $
	20 093 $	262 $	(7) $	974 $	(174) $	(160) $	- $	(2) $	(321) $	20 665 $	162 $

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) À l'égard 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 tableaux qui suivent présentent l'évolution de la juste valeur, pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2014 et 2013, de tous les placements pour lesquels des données non observables importantes (niveau 3) ont été utilisées pour l'évaluation à la juste valeur :

	Solde au 1er janvier 2014	Profits réalisés/latents nets (pertes réalisées/ latentes nettes) inclus(es) dans les éléments qui suivent : Résultat net[1]	Profits réalisés/latents nets (pertes réalisées/ latentes nettes) inclus(es) dans les éléments qui suivent : res éléments sultat global[2]	Achats[3]	Ventes	Règlements	Transferts Dans le niveau 3[4]	Transferts Hors du niveau 3[4]	Fluctuation des devises	Solde au 30 septembre 2014	Variation des profits (pertes) latent(e)s lié(e)s aux instruments toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	729 $	73 $	- $	599 $	(382) $	- $	- $	(197) $	2 $	824 $	75 $
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	160	52	-	86	-	-	122	-	18	438	52
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	320	59	-	67	(24)	(1)	-	(22)	21	420	58
Sociétés	1 996	82	-	391	(87)	(81)	124	(200)	79	2 304	64
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	147	5	-	-	-	(23)	-	-	8	137	4
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	263	7	-	188	(7)	(24)	-	-	18	445	10
Autres actifs titrisés	77	6	-	-	-	(23)	4	(1)	4	67	6
	3 692 $	284 $	- $	1 331 $	(500) $	(152) $	250 $	(420) $	150 $	4 635 $	269 $
Disponibles à la vente											
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	538 $	20 $	51 $	638 $	(430) $	- $	- $	(11) $	- $	806 $	- $
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	3	-	1	6	-	-	1	-	-	11	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	58	-	2	19	(26)	(1)	-	(1)	4	55	-
Sociétés	128	-	3	16	(3)	(18)	12	(16)	5	127	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	31	1	1	-	-	(7)	-	-	2	28	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	54	-	3	28	(3)	(1)	-	-	3	84	-
Autres actifs titrisés	31	-	1	-	-	(17)	-	(1)	2	16	-
	843 $	21 $	62 $	707 $	(462) $	(44) $	13 $	(29) $	16 $	1 127 $	- $
Actions											
Juste valeur par le biais du résultat net	- $	(1) $	- $	- $	- $	- $	1 $	- $	- $	- $	(1) $
Disponibles à la vente	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	-
	- $	(1) $	- $	1 $	- $	- $	1 $	- $	- $	1 $	(1) $
Immeubles – immeubles de placement	8 904 $	191 $	- $	561 $	(559) $	- $	- $	- $	299 $	9 396 $	179 $
Autres placements	8 508	622	(25)	1 711	(266)	(482)	-	-	400	10 468	514
	17 412 $	813 $	(25) $	2 272 $	(825) $	(482) $	- $	- $	699 $	19 864 $	693 $
	21 947 $	1 117 $	37 $	4 311 $	(1 787) $	(678) $	264 $	(449) $	865 $	25 627 $	961 $

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 acquisitions d'autres placements comprennent les terrains forestiers exploitables comptabilisés à la consolidation initiale de HVPH. Voir la note de bas de tableau 5 de la note 3 a) ci-dessus.

4) À l'égard 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 1er janvier 2013	Profits réalisés/latents nets (pertes réalisées/ latentes nettes) inclus(es) dans les éléments qui suivent : Résultat net[1]	Autres éléments du résultat global[2]	Achats	Ventes	Règlements	Transferts Dans le niveau 3[3]	Transferts Hors du niveau 3[3]	Fluctuation des devises	Solde au 30 septembre 2013	Variation des profits (pertes) latent(e)s lié(e)s aux instruments toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	396 $	(53) $	- $	401 $	(4) $	- $	- $	- $	- $	740 $	(53) $
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	180	(28)	-	-	-	-	-	-	6	158	(28)
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	800	(32)	-	107	(51)	(9)	-	-	17	832	(33)
Sociétés	2 094	(91)	-	445	(53)	(59)	30	(237)	(13)	2 116	(84)
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	194	26	-	-	(41)	(42)	-	-	10	147	17
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	203	16	-	35	(11)	(30)	-	(1)	6	218	29
Autres actifs titrisés	135	30	-	-	(29)	(45)	-	-	5	96	2
	4 002 $	(132) $	- $	988 $	(189) $	(185) $	30 $	(238) $	31 $	4 307 $	(150) $
Disponibles à la vente											
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	210 $	(9) $	(24) $	274 $	(198) $	- $	- $	- $	- $	253 $	- $
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	69	1	4	34	(24)	(2)	-	-	(9)	73	-
Sociétés	151	-	(16)	27	(19)	(12)	49	-	(9)	171	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	49	9	4	-	(16)	(19)	-	-	5	32	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	40	(6)	3	8	(2)	(3)	-	(1)	3	42	-
Autres actifs titrisés	41	2	1	-	(8)	(6)	-	-	3	33	-
	563 $	(3) $	(28) $	343 $	(267) $	(42) $	49 $	(1) $	(7) $	607 $	- $
Actions											
Juste valeur par le biais du résultat net	- $	- $	- $	- $	- $	- $	- $	- $	- $	- $	- $
Disponibles à la vente	-	-	-	2	-	-	-	(2)	-	-	-
	- $	- $	- $	2 $	- $	- $	- $	(2) $	- $	- $	- $
Immeubles – immeubles de placement	7 724 $	67 $	- $	345 $	(234) $	- $	- $	- $	119 $	8 021 $	63 $
Autres placements	6 836	425	(8)	688	(164)	(242)	5	(1)	191	7 730	318
	14 560 $	492 $	(8) $	1 033 $	(398) $	(242) $	5 $	(1) $	310 $	15 751 $	381 $
	19 125 $	357 $	(36) $	2 366 $	(854) $	(469) $	84 $	(242) $	334 $	20 665 $	231 $

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) À l'égard 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 la période précédente) 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) Juste valeur des dérivés

Le tableau qui suit présente un sommaire du montant notionnel brut et de la juste valeur des 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.

		30 septembre 2014			31 décembre 2013		
Aux			Juste valeur			Juste valeur	
Type de couverture	Type d'instrument	Montant notionnel	Actif	Passif	Montant notionnel	Actif	Passif
Relations de comptabilité de couverture admissibles							
Couvertures de la juste valeur	Swaps de taux d'intérêt	6 827 $	107 $	854 $	5 768 $	185 $	395 $
	Swaps de devises	77	-	16	73	-	16
Couvertures de flux de trésorerie	Swaps de taux d'intérêt	22	-	1	64	-	-
	Swaps de devises	792	-	190	785	-	59
	Contrats à terme de gré à gré	92	-	4	132	-	1
	Contrats sur actions	120	12	2	101	21	-
Total des dérivés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles		7 930 $	119 $	1 067 $	6 923 $	206 $	471 $
Relations de comptabilité de couverture non admissibles							
	Swaps de taux d'intérêt	218 285 $	12 038 $	6 588 $	192 236 $	8 989 $	7 535 $
	Contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt	5 701	-	-	4 836	-	-
	Options sur taux d'intérêt	3 527	62	-	2 854	23	-
	Swaps de devises	6 676	121	684	6 663	130	506
	Contrats à terme standardisés sur taux de change	4 162	-	-	3 760	-	-
	Contrats à terme de gré à gré	7 475	579	16	6 921	14	417
	Contrats sur actions	7 759	457	12	4 761	302	-
	Swaps d'actions	-	-	-	-	-	-
	Swaps de défaillance de crédit	409	9	-	335	9	-
	Contrats à terme standardisés sur actions	12 807	-	-	9 894	-	-
Total des dérivés dans des relations de comptabilité de couverture non admissibles		266 801 $	13 266 $	7 300 $	232 260 $	9 467 $	8 458 $
Total des dérivés		274 731 $	13 385 $	8 367 $	239 183 $	9 673 $	8 929 $

Un sommaire de la juste valeur des 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				
Au 30 septembre 2014	Moins de 1 an	1 an à 3 ans	3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Actifs dérivés	555 $	527 $	431 $	11 872 $	13 385 $
Passifs dérivés	87	269	336	7 675	8 367
Au 31 décembre 2013					
Actifs dérivés	103 $	442 $	316 $	8 812 $	9 673 $
Passifs dérivés	484	357	328	7 760	8 929

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

Au 30 septembre 2014	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	12 782 $	- $	12 289 $	493 $
Contrats de change	125	-	123	2
Contrats sur actions	469	-	59	410
Swaps de défaillance de crédit	9	-	9	-
Total des actifs dérivés	13 385 $	- $	12 480 $	905 $
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	7 445 $	- $	7 245 $	200 $
Contrats de change	908	-	898	10
Contrats sur actions	14	-	1	13
Total des passifs dérivés	8 367 $	- $	8 144 $	223 $

Au 31 décembre 2013				
Actifs dérivés				
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	-
Total des actifs dérivés	9 673 $	- $	9 348 $	325 $
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	8 340 $	- $	7 888 $	452 $
Contrats de change	589	-	569	20
Total des passifs dérivés	8 929 $	- $	8 457 $	472 $

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
Pour les	2014	2013	2014	2013
Solde au début de la période	602 $	96 $	(147) $	(6) $
Profits réalisés/latents nets (pertes réalisées/ latentes nettes) inclus(es) dans les éléments qui suivent :				
Résultat net[1]	116	(2)	835	(6)
Autres éléments du résultat global[2]	(7)	(12)	(18)	13
Achats[3]	83	79	182	170
Émissions	-	-	-	-
Ventes	(19)	(13)	(28)	(56)
Transferts				
Dans le niveau 3[4]	-	-	(138)	-
Hors du niveau 3[4]	(120)	-	(17)	15
Fluctuation des devises	27	(9)	13	9
Solde à la fin de la période	682 $	139 $	682 $	139 $
Variation des profits (pertes) latent(e)s lié(e)s aux instruments toujours détenus	182 $	59 $	485 $	115 $

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 les éléments qui sont transférés dans le niveau 3 et hors de ce niveau, la Société utilise la juste valeur des éléments respectivement à la fin et au début de la période. Les transferts dans le niveau 3 se font lorsqu'il n'existe pas de données observables sur le marché pour établir le prix des actifs et des passifs (par rapport à la période précédente). Les transferts hors du niveau 3 se font lorsque des données observables sur le marché pour établir le prix des actifs et des passifs deviennent disponibles.

b) 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

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2014	Éléments couverts dans des relations de couverture de la juste valeur admissibles	Profits (pertes) comptabilisés sur dérivés	Profits (pertes) comptabilisés pour les éléments couverts	Inefficacité comptabilisée dans les produits de placement
Swaps de taux d'intérêt	Actifs à taux fixe	(112) $	90 $	(22) $
	Passifs à taux fixe	(3)	3	-
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	4	-	4
Total		(111) $	93 $	(18) $
Pour le trimestre clos le 30 septembre 2013				
Swaps de taux d'intérêt	Actifs à taux fixe	156 $	(183) $	(27) $
	Passifs à taux fixe	1	(1)	-
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	(1)	-	(1)
Total		156 $	(184) $	(28) $
Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014				
Swaps de taux d'intérêt	Actifs à taux fixe	(631) $	552 $	(79) $
	Passifs à taux fixe	(8)	8	-
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	1	3	4
Total		(638) $	563 $	(75) $
Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013				
Swaps de taux d'intérêt	Actifs à taux fixe	764 $	(823) $	(59) $
	Passifs à taux fixe	(15)	15	-
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	9	(5)	4
Total		758 $	(813) $	(55) $

c) 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 sur les états des variations des capitaux propres consolidés est présentée dans le tableau ci-après.

Dérivés dans des relations de couverture de flux de trésorerie admissibles

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2014	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
Swaps de taux d'intérêt	Passifs attendus	(4) $	(4) $	- $
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	(1)	-	-
	Passifs à taux variable	(21)	-	-
Contrats à terme de gré à gré	Charges attendues	(4)	-	-
Contrats sur actions	Rémunération fondée sur des actions	(6)	-	-
Total		(36) $	(4) $	- $

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2013				
Swaps de taux d'intérêt	Passifs attendus	1 $	(3) $	- $
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	-	-	-
	Passifs à taux variable	17	-	-
Contrats à terme de gré à gré	Charges attendues	4	-	-
Contrats sur actions	Rémunération fondée sur des actions	(2)	-	-
Total		20 $	(3) $	- $

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014				
Swaps de taux d'intérêt	Passifs attendus	(5) $	(12) $	- $
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	(2)	-	-
	Passifs à taux variable	(94)	-	-
Contrats à terme de gré à gré	Charges attendues	(4)	(2)	-
Contrats sur actions	Rémunération fondée sur des actions	(19)	-	-
Total		(124) $	(14) $	- $

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013				
Swaps de taux d'intérêt	Passifs attendus	(8) $	(9) $	- $
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	(1)	-	-
	Passifs à taux variable	102	-	-
Contrats à terme de gré à gré	Charges attendues	(6)	-	-
Contrats sur actions	Rémunération fondée sur des actions	13	-	-
Total		100 $	(9) $	- $

La Société prévoit que des pertes nettes d'environ 36 $ 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 29 ans.

d) Couvertures d'investissements nets dans des établissements à l'étranger, montant net

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

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2014	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
Dette libellée en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle	(59) $	- $	- $
Total	(59) $	- $	- $
Pour le trimestre clos le 30 septembre 2013			
Dette libellée en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle	25 $	- $	- $
Total	25 $	- $	- $
Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014			
Dette libellée en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle	(63) $	- $	- $
Total	(63) $	- $	- $
Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013			
Swaps de devises et de taux d'intérêt	23 $	- $	- $
Dette libellée en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle	(37)	-	-
Total	(14) $	- $	- $

e) Dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles

En règle 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 connexes couverts 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 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
Pour les	2014	2013	2014	2013
Produits (pertes) de placement				
Swaps de taux d'intérêt	607 $	(1 022) $	3 901 $	(5 974) $
Contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt	(20)	(16)	(162)	113
Options sur taux d'intérêt	11	(9)	34	(8)
Swaps de devises	(190)	15	(196)	(171)
Contrats à terme standardisés sur taux de change	52	(50)	67	(112)
Contrats à terme de gré à gré	212	(98)	927	(314)
Contrats sur actions	4	(9)	(61)	67
Swaps de défaillance de crédit	(1)	-	(1)	-
Contrats à terme standardisés sur actions	(78)	(859)	(876)	(2 966)
Total des produits (pertes) de placement sur dérivés dans des relations de comptabilité de couverture non admissibles	597 $	(2 048) $	3 633 $	(9 365) $

Note 5 Prestations et sinistres bruts

Le tableau qui suit présente une ventilation des prestations et sinistres bruts.

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
Pour les	2014	2013	2014	2013
Sinistres survenus	2 687 $	2 525 $	8 028 $	7 624 $
Rachats et capitaux échus	1 459	1 089	4 250	3 449
Paiements de rentes	831	850	2 534	2 556
Participations aux excédents et bonifications	293	321	751	842
Transferts nets des fonds distincts	(159)	(181)	(519)	(442)
	5 111 $	4 604 $	15 044 $	14 029 $

Note 6 Passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement

a) Contrats d'assurance et contrats de placement

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

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

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

	Trimestres clos les 30 septembre 2014		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2014	
Pour les Hypothèse	Variation des passifs nets des contrats d'assurance et des contrats de placement	Variation du résultat net attribué aux actionnaires	Variation des passifs nets des contrats d'assurance et des contrats de placement	Variation du résultat net attribué aux actionnaires
Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité	(113) $	99 $	(113) $	99 $
Déchéances et comportement des titulaires de contrats	425	(329)	425	(329)
Mises à jour des normes actuarielles				
Étalonnage des fonds d'obligations de fonds distincts	217	(157)	217	(157)
Autres mises à jour	(467)	318	(370)	247
Incidence nette	62 $	(69) $	159 $	(140) $

Mises à jour - Mortalité et morbidité

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

Mises à jour - Déchéances et comportement des titulaires de contrats

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

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

Mises à jour des normes actuarielles

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

Autres mises à jour

La Société a effectué un examen approfondi du modèle de flux de trésorerie futurs relatifs à l'impôt pour ses activités d'assurance aux États-Unis qui a entraîné une augmentation de 489 $ du résultat net attribué aux actionnaires.

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

Examen annuel du troisième trimestre de 2013

Au troisième trimestre de 2013, l'examen annuel des méthodes et des hypothèses actuarielles a donné lieu à une augmentation des provisions mathématiques de 560 $, nette des réassurances. Déduction faite de l'incidence sur le surplus des contrats avec participation et les participations ne donnant pas le contrôle, le résultat attribué aux actionnaires a diminué de 252 $ après impôt.

Pour les	Trimestres clos les 30 septembre 2013		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2013	
Hypothèse	Variation des passifs nets des contrats d'assurance et des contrats de placement	Variation du résultat net attribué aux actionnaires	Variation des passifs nets des contrats d'assurance et des contrats de placement	Variation du résultat net attribué aux actionnaires
Déchéances et comportement des titulaires de contrats				
Mise à jour de la régularité des primes des contrats d'assurance aux É.-U.	320 $	(208) $	320 $	(208) $
Mise à jour des déchéances des contrats d'assurance	483	(242)	483	(242)
Mise à jour des déchéances des rentes à capital variable	101	(80)	101	(80)
Examen triennal de l'assurance soins de longue durée aux États-Unis	18	(12)	18	(12)
Mise à jour des paramètres des fonds distincts	(220)	203	(220)	203
Autres mises à jour annuelles	(142)	87	11	(17)
Incidence nette	560 $	(252) $	713 $	(356) $

b) Contrats de placement – Évaluation de la juste valeur

Passifs des contrats de placement évalués à la juste valeur – Au 30 septembre 2014, la juste valeur de ces passifs s'établissait à 667 $ (671 $ au 31 décembre 2013).

Passifs des contrats de placement évalués au coût amorti – La valeur comptable et la juste valeur de ces passifs s'établissaient respectivement à 1 901 $ et 2 031 $ (respectivement 1 853 $ et 1 896 $ au 31 décembre 2013).

Tous les contrats de placement ont été classés dans le niveau 2 de la hiérarchie de la juste valeur (niveau 2 au 31 décembre 2013).

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 le risque incluses dans le rapport de gestion du troisième trimestre

Les sensibilités au risque de marché liées aux garanties des contrats de rente à capital variable et aux garanties des 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 troisième trimestre de 2014. Les tableaux ombragés et les informations fournies sont conformes à IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, et à IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités.

b) Risque de crédit

i) Qualité du crédit

La qualité du crédit des créances hypothécaires commerciales et des placements privés est évaluée au moins une fois l'an par l'attribution d'une note de crédit interne fondée sur le suivi périodique de l'exposition au risque de crédit, en tenant compte des facteurs qualitatifs et quantitatifs.

Le tableau qui suit présente un sommaire de la qualité du crédit et de la valeur comptable des créances hypothécaires commerciales et des placements privés.

Au 30 septembre 2014	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Créances hypothécaires commerciales							
Résidences multifamiliales	1 159 $	659 $	1 003 $	891 $	- $	- $	3 712 $
Magasins de détail	117	773	3 184	1 992	6	11	6 083
Bureaux	66	687	2 367	2 308	184	139	5 751
Industrie	42	267	683	1 097	30	22	2 141
Divers	528	219	585	816	43	-	2 191
Total des créances hypothécaires commerciales	1 912 $	2 605 $	7 822 $	7 104 $	263 $	172 $	19 878 $
Créances hypothécaires agricoles	- $	187 $	230 $	498 $	241 $	- $	1 156 $
Placements privés	958	3 085	6 126	9 902	1 102	927	22 100
Total	2 870 $	5 877 $	14 178 $	17 504 $	1 606 $	1 099 $	43 134 $
Au 31 décembre 2013							
Créances hypothécaires commerciales							
Résidences multifamiliales	1 159 $	594 $	747 $	1 033 $	- $	- $	3 533 $
Magasins de détail	136	704	2 744	2 277	29	11	5 901
Bureaux	90	628	2 204	2 376	221	128	5 647
Industrie	52	269	645	1 059	55	23	2 103
Divers	582	198	425	894	42	2	2 143
Total des créances hypothécaires commerciales	2 019 $	2 393 $	6 765 $	7 639 $	347 $	164 $	19 327 $
Créances hypothécaires agricoles	- $	170 $	253 $	657 $	153 $	- $	1 233 $
Placements privés	791	3 200	5 845	8 949	1 112	1 118	21 015
Total	2 810 $	5 763 $	12 863 $	17 245 $	1 612 $	1 282 $	41 575 $

La qualité du crédit des créances hypothécaires résidentielles et des prêts aux clients de la Banque est examinée au moins une fois l'an en fonction du principal indicateur de la qualité du crédit pour déterminer si le prêt est productif ou non.

Le tableau qui suit présente un sommaire de la valeur comptable des créances hypothécaires résidentielles et des prêts aux clients de la Banque.

Aux	30 septembre 2014			31 décembre 2013		
	Assurés	Non assurés	Total	Assurés	Non assurés	Total
Créances hypothécaires résidentielles						
Productives	8 817 $	8 773 $	17 590 $	9 139 $	7 828 $	16 967 $
Non productives[1]	4	10	14	17	14	31
Prêts aux clients de la Banque						
Productives	s. o.	1 785	1 785	s.o.	1 901	1 901
Non productives[1]	s. o.	1	1	s.o.	-	-
Total	8 821 $	10 569 $	19 390 $	9 156 $	9 743 $	18 899 $

1) Les créances hypothécaires non productives désignent les actifs qui sont en souffrance depuis 90 jours ou plus, dans le cas des créances non assurées, et depuis 365 jours ou plus, dans le cas des créances assurées.

ii) Actifs financiers échus ou dépréciés

Le tableau suivant 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				
Au 30 septembre 2014	Moins de 90 jours	90 jours et plus	Total	Total – dépréciés	Provision pour pertes sur prêts
Titres d'emprunt					
Juste valeur par le biais du résultat net	- $	4 $	4 $	56 $	- $
DV	6	1	7	24	-
Placements privés	28	49	77	122	84
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	47	23	70	46	40
Autres actifs financiers	29	20	49	1	-
Total	110 $	97 $	207 $	249 $	124 $
Au 31 décembre 2013					
Titres d'emprunt					
Juste valeur par le biais du résultat net	- $	- $	- $	127 $	- $
DV	-	-	-	12	-
Placements privés	53	-	53	115	81
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	55	31	86	53	25
Autres actifs financiers	7	31	38	-	-
Total	115 $	62 $	177 $	307 $	106 $

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

Au 30 septembre 2014, la Société avait prêté des titres (inclus dans Placements) dont la valeur de marché s'élevait à 1 324 $ (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 30 septembre 2014, la Société avait participé à des prises en pension de titres de néant (6 $ au 31 décembre 2013) qui sont comptabilisées à titre de créances à court terme. Des contrats de mise en pension de titres comptabilisés à titre de charges à payer et totalisant 401 $ étaient en cours au 30 septembre 2014 (200 $ au 31 décembre 2013).

d) Swaps de défaillance de crédit

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

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

Au 30 septembre 2014	Montant notionnel[2]	Juste valeur	Échéance moyenne pondérée (en nombre d'années)[3]
Swaps de défaillance du crédit relatifs à un débiteur particulier[1]			
Dettes des sociétés			
AAA	39 $	1 $	3 $
AA	106	2	2
A	223	5	3
BBB	41	1	5
Total des swaps de défaillance du crédit relatifs à un débiteur particulier	409 $	9 $	3 $
Total des protections par swaps de défaillance du crédit vendues	409 $	9 $	3 $

Au 31 décembre 2013			
Swaps de défaillance du crédit relatifs à un débiteur particulier[1]			
Dettes des sociétés			
AAA	37 $	1 $	3 $
AA	101	3	3
A	197	5	3
Total des swaps de défaillance du crédit relatifs à un débiteur particulier	335 $	9 $	3 $
Total des protections par swaps de défaillance du crédit vendues	335 $	9 $	3 $

1) Les notations sont fondées sur celles de S&P, lorsque cela est possible, puis sur celles de Moody's, DBRS et Fitch. Lorsqu'aucune notation d'une agence de notation n'est disponible, une notation interne est utilisée.

2) 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.

3) L'échéance moyenne pondérée des swaps de défaillance du crédit est pondérée en fonction du montant notionnel.

Au 30 septembre 2014 et au 31 décembre 2013, la Société ne détenait aucune protection de crédit.

e) Dérivés

L'exposition ponctuelle aux pertes 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 dérivés est mesuré selon le total de la juste valeur (y compris les intérêts courus) de tous les contrats en cours qui affichent des profits, à l'exclusion de tous les contrats de compensation en position négative et de l'incidence des garanties disponibles. La Société vise à limiter le risque de crédit lié aux contreparties sur instruments dérivés au moyen de l'établissement d'une notation 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'une contrepartie; 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 30 septembre 2014, les contreparties aux contrats de dérivés de la Société étaient notées AA- ou mieux dans 13 % des cas (12 % au 31 décembre 2012). Au 30 septembre 2014, la contrepartie la plus importante, compte non tenu de l'incidence des accords de compensation globale, ou des garanties détenues, s'élevait à 2 413 $ (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 conventions de mise en pension 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 accords de compensation globale, 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 accords de compensation globale soumis à condition 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.

		Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés			
Au 30 septembre 2014	Valeur brute des instruments financiers présentés aux états de la situation financière consolidés[1]	Montant faisant l'objet d'un accord de compensation globale exécutoire ou d'arrangements semblables	Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues)[2]	Montant net incluant les fiducies de financement[3]	Montant net excluant les fiducies de financement
Actifs financiers					
Actifs dérivés	13 917 $	(6 962) $	(6 917) $	38 $	38 $
Prêts de titres	1 324	-	(1 324)	-	75
Total des actifs financiers	15 241 $	(6 962) $	(8 241) $	38 $	113 $
Passifs financiers					
Passifs dérivés	(8 930) $	6 962 $	1 739 $	(229) $	(34) $
Mises en pension de titres	(401)	-	401	-	-
Total des passifs financiers	(9 331) $	6 962 $	2 140 $	(229) $	(34) $
Au 31 décembre 2013					
Actifs financiers					
Actifs dérivés	10 021 $	(6 734) $	(3 267) $	20 $	20 $
Prêts de titres	1 422	-	(1 422)	-	-
Prises en pension de titres	6	-	(6)	-	-
Total des actifs financiers	11 449 $	(6 734) $	(4 695) $	20 $	20 $
Passifs financiers					
Passifs dérivés	(9 162) $	6 734 $	2 250 $	(178) $	(39) $
Mises en pension de titres	(200)	-	200	-	-
Total des passifs financiers	(9 362) $	6 734 $	2 450 $	(178) $	(39) $

1) La Société ne compense pas les instruments financiers. Les actifs et passifs financiers du tableau ci-dessus comprennent des intérêts courus de respectivement 540 $ et 568 $ (respectivement 352 $ et 233 $ au 31 décembre 2013).

2) Les garanties financières et les garanties en espèces excluent le surdimensionnement. Au 30 septembre 2014, la Société détenait des garanties plus que suffisantes sur les actifs dérivés hors cote, les passifs dérivés hors cote, les prêts de titres et les prises en pension de titres et mises en pension de titres de montants de respectivement 264 $, 198 $, 75 $ et néant (respectivement 390 $, 297 $, 75 $ et néant au 31 décembre 2013). Au 30 septembre 2014, les garanties offertes (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.

3) 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 de 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	30 septembre 2014	31 décembre 2013
Débentures de premier rang à 4,90 %	17 septembre 2020	500 $ US	558 $	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	672	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 $	550	549
Billets à moyen terme à 4,896 %[1]	2 juin 2014	1 000 $	-	999
Autres billets à payer	s. o.	s. o.	17	15
Total			3 843 $	4 775 $

1) Le 2 juin 2014, la SFM a racheté des billets à moyen terme d'un montant de 1 000 $ qui avaient été émis le 2 juin 2009.

b) Évaluation de la juste valeur

La dette à long terme est évaluée au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 30 septembre 2014, la juste valeur de la dette à long terme s'établissait à 4 138 $ (5 105 $ au 31 décembre 2013). La dette à long terme a été classée dans le niveau 2 de la hiérarchie de la juste valeur (niveau 2 au 31 décembre 2013).

Note 9 Passifs au titre des actions privilégiées et instruments de fonds 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	30 septembre 2014	31 décembre 2013
Débentures de premier rang à 7,535 %, taux variable/fixe	10 juillet 2009	31 décembre 2108	1 000 $	1 000 $	1 000 $
Billet subordonné à taux variable	14 décembre 2006	15 décembre 2036	650 $	646	647
Débentures subordonnées – à 2,811 %, à taux variable/fixe[1]	21 février 2014	21 février 2024	500 $	498	-
Billets d'apport à l'excédent à 7,375 %, en dollars américains	25 février 1994	15 février 2024	450 $ US	527	501
Débentures subordonnées à 2,926 %, taux variable/fixe	29 novembre 2013	29 novembre 2023	250 $	249	249
Débentures subordonnées à 2,819 %, taux variable/fixe	25 février 2013	26 février 2023	200 $	199	199
Débentures subordonnées à 4,165 %, taux variable/fixe	17 février 2012	1er juin 2022	500 $	498	498
Billet subordonné à taux variable[2]	14 décembre 2006	15 décembre 2021	400 $	399	399
Débentures subordonnées à 4,21 %, taux variable/fixe	18 novembre 2011	18 novembre 2021	550 $	549	548
Actions privilégiées de catégorie A, série 1	19 juin 2003	s. o.	350 $	344	344
Total				4 909 $	4 385 $

1) Le 21 février 2014, Manufacturers a émis 500 $ de débentures subordonnées à taux variable/fixe, qui viendront à échéance le 21 février 2024. Les débentures sont garanties par la SFM sur une base subordonnée. Les débentures 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 débentures, en totalité ou en partie, à compter du 21 février 2019, à la valeur nominale majorée des intérêts courus et impayés. Les débentures subordonnées font partie des fonds propres réglementaires de catégorie 2B de la Société.

2) Manulife Holdings (Delaware) LLC (« MHDLL »), maintenant John Hancock Financial Corporation (« JHFC »), une filiale en propriété exclusive de la SFM, a émis ce billet à Manulife Finance (Delaware) LLC (« MFLLC »), une filiale de Manulife Financial (Delaware) L.P. (« MFLP »). MFLP et ses filiales sont des parties liées à la Société. 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. Ce report a donné lieu à une augmentation du taux variable, qui est passé du taux des acceptations bancaire à 3 mois, majoré de 0,552 %, au taux des acceptations bancaires à 3 mois, majoré de 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 sont évalués au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés.

Aux	30 septembre 2014	31 décembre 2013
Niveau de la hiérarchie de la juste valeur		
Niveau 1	355 $	358 $
Niveau 2	4 882	4 367
Total de la juste valeur	5 237 $	4 725 $

Note 10 Passif au titre des reçus de souscription

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

La transaction a été approuvée par les actionnaires de Standard Life plc le 3 octobre 2014, et la conclusion de la transaction est conditionnelle à l'approbation du ministre canadien des Finances, du Bureau de la concurrence du Canada et de certains organismes de réglementation des valeurs mobilières. La transaction devrait être conclue au premier trimestre de 2015, sous réserve que toutes les approbations nécessaires aient été obtenues.

Le 15 septembre 2014, dans le cadre du financement de l'acquisition, la Société a émis 105 647 334 reçus de souscription dans le cadre d'un appel public à l'épargne et d'un placement privé auprès de la Caisse de dépôt et placement du Québec. Le prix établi dans l'appel public à l'épargne était de 21,50 $ par reçu de souscription et le prix du placement privé correspondait au prix établi dans l'appel public à l'épargne, moins des frais de placement privé de 0,48 $ par reçu de souscription, pour un produit brut total de 2,26 milliards de dollars. La Caisse de dépôt et placement du Québec a convenu de ne transférer aucun reçu de souscription avant la conclusion de l'acquisition. Des frais d'émission d'environ 35 millions de dollars avant impôt (27 millions de dollars après impôt) ont été versés et des frais supplémentaires d'environ 26 millions de dollars avant impôt (20 millions de dollars après impôt) seront dus à la conclusion de l'acquisition.

Le produit net au comptant de la vente des reçus de souscription a été confié à un dépositaire légal, dans un compte avec restrictions, d'ici à ce que les conditions préalables à la conclusion de l'acquisition soient satisfaites ou levées. Le compte de garantie bloqué est consolidé et inclus dans les placements.

Au 30 septembre 2014	Appel public à l'épargne	Placement privé	Total
Reçus de souscription (en circulation)	81 860 464	23 786 870	105 647 334
Produit brut	1 760 $	500 $	2 260 $
Intérêt sur le produit détenu dans un compte de garantie bloqué	1	-	1
Moins les frais d'émission, nets des impôts	(47)	-	(47)
Passif au titre des reçus de souscription	1 714 $	500 $	2 214 $

Chaque reçu de souscription donne à son porteur le droit de recevoir d'office, lors de la conclusion de l'acquisition et sans contrepartie additionnelle ni mesure à prendre, une action ordinaire de la Société ainsi qu'une somme correspondant aux dividendes par action ordinaire que la Société aura déclarés, le cas échéant, aux dates de clôture des registres qui surviennent entre le 15 septembre 2014 et le jour précédant la date de conclusion de l'acquisition, déduction faite de toute retenue d'impôt requise. Il n'y a pas eu de clôture des registres entre le 15 septembre 2014 et le 30 septembre 2014. Un dividende de 15,5 cents par action ordinaire a été déclaré le 13 novembre 2014 qui sera versé aux porteurs d'actions ordinaires inscrits à la clôture des marchés le 25 novembre 2014.

Si les approbations ne sont pas reçues et que les conditions ne sont pas satisfaites avant le 3 juin 2015, si l'entente d'acquisition est résiliée d'ici cette même date ou si la Société informe les preneurs fermes ou le public qu'elle n'a plus l'intention de procéder à l'acquisition, les porteurs de reçus de souscription auront droit au remboursement intégral du prix d'achat (le « produit brut »), ainsi qu'à une portion établie au prorata des intérêts courus ou réputés courus sur le produit placé auprès du dépositaire légal, déduction faite des retenues d'impôt requises, et les reçus de souscription seront annulés.

Note 11 Capital social et résultat par action

a) Actions privilégiées

Les changements apportés aux actions privilégiées émises et en circulation se présentent comme suit :

	2014		2013	
Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	Nombre d'actions (en millions)	Montant	Nombre d'actions (en millions)	Montant
Solde au 1er janvier	110	2 693 $	102	2 497 $
Émises, actions de catégorie 1, série 13	-	-	8	200
Émises, actions de catégorie 1, série 15	8	200	-	-
Émises, actions de catégorie 1, série 17	14	350	-	-
Rachetées, actions de catégorie A, série 4[1]	(18)	(450)	-	-
Rachetées, actions de catégorie 1, série 1[2]	(14)	(350)	-	-
Valeur de rachat nominale en excédent de la valeur comptable des actions privilégiées rachetées	-	16	-	-
Frais d'émission, nets des impôts	-	(12)	-	(4)
Solde au 30 septembre	100	2 447 $	110	2 693 $

1) Le 19 juin 2014, la SFM a racheté la totalité des actions de catégorie A, série 4, d'un capital de 450 $, à la valeur nominale.

2) Le 19 septembre 2014, la SFM a racheté la totalité des actions de catégorie 1, série 1, d'un capital de 350 $, à la valeur nominale.

Le tableau suivant présente des informations supplémentaires sur les actions privilégiées en circulation.

Au 30 septembre 2014	Date d'émission	Taux de dividende annuel	Date de rachat la plus proche[1]	Nombre d'actions (en millions)	Valeur nominale	Montant net[2]
Actions privilégiées de catégorie A						
Série 2	18 février 2005	4,65 %	s.o.	14	350 $	344 $
Série 3	3 janvier 2006	4,50 %	19 mars 2015	12	300	294
Actions privilégiées de catégorie 1						
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[3]	25 février 2014	3,90 %	19 juin 2019	8	200	195
Série 17[4]	15 août 2014	3,90 %	19 décembre 2019	14	350	343
Total				100		2 447 $

1) Le rachat de toutes les actions privilégiées est assujetti 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 en tout temps 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.

2) Déduction faite des frais d'émission après impôt.

3) 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 $.

4) Le 15 août 2014, la SFM a émis 14 millions d'actions de catégorie 1, série 17 (« actions privilégiées de catégorie 1, série 17 »), au prix de 25 $ l'action, pour un total de 350 $.

b) Actions ordinaires

Au 30 septembre 2014, 32 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 en actions ordinaires, au gré du porteur (35 millions au 31 décembre 2013).

Pour Nombre d'actions ordinaires (en millions)	La période de neuf mois close le 30 septembre 2014	L'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	3	1
Émises dans le cadre de régimes de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions	13	19
Solde à la fin de la période	1 864	1 848

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.

Pour les	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions)	2014	2013	2014	2013
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	1 859	1 839	1 854	1 834
Attributions fondées sur des actions à effet dilutif[1]	7	4	7	3
Instruments convertibles à effet dilutif[2]	17	21	17	23
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	1 883	1 864	1 878	1 860

1) 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.

2) 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

Pour les	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2014	2013	2014	2013
Résultat de base par action ordinaire	0,58 $	0,54 $	1,49 $	0,95 $
Résultat dilué par action ordinaire	0,57	0,54	1,48	0,94

Note 12 Avantages futurs du personnel

La Société offre divers régimes de retraite, à prestations définies et à cotisations définies, et régimes de soins de santé pour retraités à ses employés et agents admissibles. L'information sur le coût des principaux régimes de retraite et régimes de soins de santé pour retraités offerts aux États-Unis et au Canada est présentée ci-après.

	Régimes de retraite		Régimes de soins de santé pour retraités	
Pour les trimestres clos les 30 septembre	2014	2013	2014	2013
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	7 $	7 $	- $	- $
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	1	1	-	-
Coût des services	8 $	8 $	- $	- $
Intérêt sur le passif (l'actif) au titre des régimes à prestations définies, montant net	7	8	1	2
Coût des prestations définies	15 $	16 $	1 $	2 $
Coût des cotisations définies	13	12	-	-
Coût des prestations, montant net	28 $	28 $	1 $	2 $
Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre				
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	24 $	24 $	1 $	2 $
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	3	3	-	-
Coût des services passés – modifications des régimes de retraite	-	-	-	3
Coût des services passés – réduction	-	8	-	-
Coût des services	27 $	35 $	1 $	5 $
Intérêt sur le passif (l'actif) au titre des régimes à prestations définies, montant net	19	23	4	6
Coût des prestations définies	46 $	58 $	5 $	11 $
Coût des cotisations définies	43	41	-	-
Coût des prestations, montant net	89 $	99 $	5 $	11 $

Note 13 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 et d'autres territoires où la Société exerce 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'informations 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.

La SFM a garanti le paiement des montants exigibles au titre des 550 $ de débentures de premier rang venant à échéance le 15 décembre 2026 et des 650 $ de débentures 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

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 débentures 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.

Information tirée du compte résumé de résultat de consolidation

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2014	SFM (Garant)	MFLP	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé[1]
Total des produits	95 $	24 $	10 871 $	577 $	(532) $	11 035 $
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 100	6	1 293	(240)	(1 059)	1 100
Pour le trimestre clos le 30 septembre 2013						
Total des produits	71 $	14 $	6 239 $	217 $	(236) $	6 305 $
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 034	-	1 119	(100)	(1 019)	1 034
Pour les neuf mois clos le 30 septembre 2014						
Total des produits	261 $	56 $	37 809 $	2 962 $	(2 548) $	38 540 $
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	2 861	8	3 027	(271)	(2 764)	2 861
Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013						
Total des produits	191 $	61 $	11 616 $	(560) $	322 $	11 630 $
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 833	12	2 254	(439)	(1 827)	1 833

1) Comme les résultats de MFLP ne sont pas consolidés dans les activités consolidées de la SFM, ils ont été éliminés de la colonne Ajustements de consolidation.

Information tirée de l'état résumé de la situation financière de consolidation

Au 30 septembre 2014	SFM (Garant)	MFLP	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé[1]
Placements	2 248 $	5 $	251 475 $	4 119 $	(5) $	257 842 $
Total des autres actifs	49 290	1 561	62 687	32 471	(98 933)	47 076
Actif net des fonds distincts	-	-	250 406	-	-	250 406
Passifs des contrats d'assurance	-	-	216 399	14 090	(13 806)	216 683
Passifs des contrats de placement	-	-	2 568	-	-	2 568
Passif net des fonds distincts	-	-	250 406	-	-	250 406
Total des autres passifs	19 497	1 389	57 389	21 746	(46 950)	53 071
Au 31 décembre 2013						
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

1) Comme les résultats de MFLP ne sont pas consolidés dans les activités consolidées 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 à l'égard des garanties relatives à certains titres émis ou qui seront émis par John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) figurent à la note 16.

Note 14 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 sont tirés principalement de l'assurance vie et maladie, de la gestion de placements et des rentes et fonds communs de placement. Les résultats du secteur Services généraux et autres comprennent les résultats des services externes de gestion de placements de la Division des placements, le rendement sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux divisions d'exploitation, les montants découlant des modifications aux méthodes et aux hypothèses actuarielles, les résultats des activités de réassurance IARD de même que des activités de réassurance en voie de liquidation et les autres éléments non opérationnels.

Par secteur Pour le trimestre clos le 30 septembre 2014	Division Asie	Division canadienne	Division américaine	Services généraux et autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	1 669 $	850 $	1 534 $	19 $	4 072 $
Rentes et régimes de retraite	239	109	221	-	569
Primes, montant net	1 908 $	959 $	1 755 $	19 $	4 641 $
Produits (pertes) de placement, montant net	481	1 290	2 521	(113)	4 179
Autres produits	332	725	1 127	31	2 215
Total des produits	2 721 $	2 974 $	5 403 $	(63) $	11 035 $
Prestations et charges					
Assurance vie et maladie	1 456 $	1 045 $	2 178 $	64 $	4 743 $
Rentes et régimes de retraite	213	630	1 141	-	1 984
Prestations et sinistres, montant net	1 669 $	1 675 $	3 319 $	64 $	6 727 $
Charges d'intérêts	25	139	12	108	284
Autres charges	608	840	1 095	89	2 632
Total des prestations et charges	2 302 $	2 654 $	4 426 $	261 $	9 643 $
Résultat avant impôts sur le résultat	419 $	320 $	977 $	(324) $	1 392 $
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat	(39)	(70)	(298)	120	(287)
Résultat net	380 $	250 $	679 $	(204) $	1 105 $
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	15	-	-	(6)	9
Titulaires de contrats avec participation	33	(36)	-	(1)	(4)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	332 $	286 $	679 $	(197) $	1 100 $

Par secteur Pour le trimestre clos le 30 septembre 2013	Division Asie	Division canadienne	Division américaine	Services généraux et autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	1 431 $	799 $	1 628 $	21 $	3 879 $
Rentes et régimes de retraite	131	149	210	-	490 $
Primes, montant net	1 562 $	948 $	1 838 $	21 $	4 369 $
Produits (pertes) de placement, montant net	443	150	(159)	(464)	(30)
Autres produits	390	498	1 033	45	1 966
Total des produits	2 395 $	1 596 $	2 712 $	(398) $	6 305 $
Prestations et charges					
Assurance vie et maladie	1 321 $	573 $	680 $	397 $	2 971 $
Rentes et régimes de retraite	17	(153)	(354)	-	(490)
Prestations et sinistres, montant net	1 338 $	420 $	326 $	397 $	2 481 $
Charges d'intérêts	20	87	8	150	265
Autres charges	520	765	1 025	131	2 441
Total des prestations et charges	1 878 $	1 272 $	1 359 $	678 $	5 187 $
Résultat avant impôts sur le résultat	517 $	324 $	1 353 $	(1 076) $	1 118 $
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat	(28)	(23)	(425)	304	(172)
Résultat net	489 $	301 $	928 $	(772) $	946 $
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	4	-	-	16	20
Titulaires de contrats avec participation	5	(113)	-	-	(108)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	480 $	414 $	928 $	(788) $	1 034 $

Par secteur Au 30 septembre 2014 et pour la période de neuf mois close à cette date					
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	4 773 $	2 475 $	4 247 $	59 $	11 554 $
Rentes et régimes de retraite	495	361	624	-	1 480
Primes, montant net	5 268 $	2 836 $	4 871 $	59 $	13 034 $
Produits (pertes) de placement, montant net	2 056	5 321	11 913	(253)	19 037
Autres produits	977	1 942	3 398	152	6 469
Total des produits	8 301 $	10 099 $	20 182 $	(42) $	38 540 $
Prestations et charges					
Assurance vie et maladie	4 797 $	3 895 $	10 328 $	186 $	19 206 $
Rentes et régimes de retraite	646	2 299	4 291	-	7 236
Prestations et sinistres, montant net	5 443 $	6 194 $	14 619 $	186 $	26 442 $
Charges d'intérêts	69	360	38	355	822
Autres charges	1 690	2 482	3 244	320	7 736
Total des prestations et charges	7 202 $	9 036 $	17 901 $	861 $	35 000 $
Résultat avant impôts sur le résultat	1 099 $	1 063 $	2 281 $	(903) $	3 540 $
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat	(96)	(214)	(640)	296	(654)
Résultat net	1 003 $	849 $	1 641 $	(607) $	2 886 $
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	49	-	-	15	64
Titulaires de contrats avec participation	43	(81)	-	(1)	(39)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	911 $	930 $	1 641 $	(621) $	2 861 $
Total de l'actif	66 336 $	144 365 $	318 097 $	26 526 $	555 324 $

Par secteur Au 30 septembre 2013 et pour la période de neuf mois close à cette date	Division Asie	Division canadienne	Division américaine	Services généraux et autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	4 255 $	2 382 $	4 695 $	65 $	11 397 $
Rentes et régimes de retraite	429	426	710	-	1 565
Primes, montant net	4 684 $	2 808 $	5 405 $	65 $	12 962 $
Produits (pertes) de placement, montant net	446	(871)	(5 176)	(1 995)	(7 596)
Autres produits	1 102	2 019	2 981	162	6 264
Total des produits	6 232 $	3 956 $	3 210 $	(1 768) $	11 630 $
Prestations et charges					
Assurance vie et maladie	3 139 $	1 756 $	(589) $	596 $	4 902 $
Rentes et régimes de retraite	(409)	(777)	(2 139)	(1)	(3 326)
Prestations et sinistres (recouvrement), montant net	2 730 $	979 $	(2 728) $	595 $	1 576 $
Charges d'intérêts	57	328	34	449	868
Autres charges	1 533	2 317	2 990	453	7 293
Total des prestations et charges	4 320 $	3 624 $	296 $	1 497 $	9 737 $
Résultat avant impôts sur le résultat	1 912 $	332 $	2 914 $	(3 265) $	1 893 $
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat	(87)	55	(831)	779	(84)
Résultat net	1 825 $	387 $	2 083 $	(2 486) $	1 809 $
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	23	-	-	13	36
Titulaires de contrats avec participation	8	(68)	-	-	(60)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 794 $	455 $	2 083 $	(2 499) $	1 833 $
Total de l'actif	61 949 $	132 645 $	282 838 $	20 584 $	498 016 $

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 Pour le trimestre clos le 30 septembre 2014	Asie	Canada	É.-U.	Divers	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	1 686 $	736 $	1 535 $	115 $	4 072 $
Rentes et régimes de retraite	239	109	221	-	569
Primes, montant net	1 925 $	845 $	1 756 $	115 $	4 641 $
Produits (pertes) de placement, montant net	461	1 312	2 393	13	4 179
Autres produits	316	691	1 206	2	2 215
Total des produits	2 702 $	2 848 $	5 355 $	130 $	11 035 $
Pour le trimestre clos le 30 septembre 2013					
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	1 446 $	680 $	1 628 $	125 $	3 879 $
Rentes et régimes de retraite	131	149	210	-	490
Primes, montant net	1 577 $	829 $	1 838 $	125 $	4 369 $
Produits (pertes) de placement, montant net	191	111	(337)	5	(30)
Autres produits	387	499	1 078	2	1 966
Total des produits	2 155 $	1 439 $	2 579 $	132 $	6 305 $

Par emplacement géographique Pour les neuf mois clos le 30 septembre 2014	Asie	Canada	É.-U.	Divers	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	4 822 $	2 123 $	4 249 $	360 $	11 554 $
Rentes et régimes de retraite	495	361	624	-	1 480
Primes, montant net	5 317 $	2 484 $	4 873 $	360 $	13 034 $
Produits (pertes) de placement, montant net	2 058	5 401	11 430	148	19 037
Autres produits	982	1 882	3 600	5	6 469
Total des produits	8 357 $	9 767 $	19 903 $	513 $	38 540 $

Pour les neuf mois clos le 30 septembre 2013					
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	4 299 $	2 019 $	4 696 $	383 $	11 397 $
Rentes et régimes de retraite	429	426	710	-	1 565
Primes, montant net	4 728 $	2 445 $	5 406 $	383 $	12 962 $
Produits (pertes) de placement, montant net	(804)	(823)	(5 979)	10	(7 596)
Autres produits	1 095	1 990	3 149	30	6 264
Total des produits	5 019 $	3 612 $	2 576 $	423 $	11 630 $

Note 15 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 »). La valeur comptable et les variations de l'actif net des fonds distincts se présentent comme suit :

a) Valeur comptable et variations de l'actif net des fonds distincts

Actif net des fonds distincts

Aux	30 septembre 2014	31 décembre 2013
Placements à la valeur de marché		
Trésorerie et titres à court terme	1 865 $	2 540 $
Titres d'emprunt	6 771	7 472
Actions	7 078	6 615
Fonds communs de placement	232 454	220 936
Autres placements	2 649	2 596
Produits de placement à recevoir	114	89
Autres passifs, montant net	(331)	(202)
Total de l'actif net des fonds distincts	250 600 $	240 046 $
Composition de l'actif net des fonds distincts		
Détenu par les titulaires de contrats	250 406 $	239 871 $
Détenu par la Société (capitaux de lancement présentés à titre d'autres placements)	194	175
Total de l'actif net des fonds distincts	250 600 $	240 046 $

Variations de l'actif net des fonds distincts

Pour les	Trimestres clos les 30 septembre 2014	Trimestres clos les 30 septembre 2013	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2014	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2013
Flux de trésorerie nets des titulaires de contrats				
Dépôts des titulaires de contrats	5 509 $	5 320 $	17 872 $	17 302 $
Transferts au fonds général, montant net	(159)	(181)	(519)	(442)
Paiements aux titulaires de contrats	(8 439)	(7 036)	(25 876)	(21 006)
	(3 089) $	(1 897) $	(8 523) $	(4 146) $
Montants liés aux placements				
Intérêts et dividendes	1 833 $	375 $	2 835 $	1 209 $
Profits (pertes) de placement nets réalisés et latents	(2 912)	9 993	9 405	20 179
	(1 079) $	10 368 $	12 240 $	21 388 $
Divers				
Honoraires de gestion et d'administration	(922) $	(886) $	(2 949) $	(2 763) $
Incidence des fluctuations des taux de change	8 321	(4 020)	9 786	3 295
	7 399 $	(4 906) $	6 837 $	532 $
Ajouts (déductions), montant net	3 231 $	3 565 $	10 554 $	17 774 $
Actif net des fonds distincts au début de la période	247 369	223 572	240 046	209 363
Actif net des fonds distincts à la fin de la période	250 600 $	227 137 $	250 600 $	227 137 $

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. La rubrique « Gestion du risque et facteurs de risque » du rapport de gestion du troisième trimestre de 2014 de la Société fournit de l'information concernant les risques associés aux garanties de rentes à capital variable et aux fonds distincts.

b) Évaluation de la juste valeur

Le tableau qui suit présente la juste valeur des actifs nets des fonds distincts, classée selon la hiérarchie de la juste valeur. La juste valeur et la hiérarchie de la juste valeur des passifs nets des fonds distincts étaient les mêmes que celles des actifs nets des fonds distincts.

Aux	30 septembre 2014	31 décembre 2013
Hiérarchie de la juste valeur		
Niveau 1	228 731 $	219 538 $
Niveau 2	19 165	17 972
Niveau 3	2 510	2 361
Total de la juste valeur	250 406 $	239 871 $

Transferts des actifs de fonds distincts de niveau 1 et de niveau 2

La Société a comme politique de comptabiliser les transferts des actifs de fonds distincts dans 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. 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 effectué aucun transfert du niveau 1 au niveau 2 au cours des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2014 et 2013. La Société a effectué un transfert de 22 $ et de néant du niveau 2 au niveau 1 respectivement au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2014 (30 septembre 2013 – respectivement néant).

Le tableau qui suit présente l'évolution des actifs nets des fonds distincts évalués à la juste valeur au moyen de données non observables importantes (niveau 3).

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
Pour les	2014	2013	2014	2013
Solde au début de la période	2 429 $	2 232 $	2 360 $	2 212 $
Profits réalisés/latents nets (pertes réalisées/latentes nettes) inclus(es) dans les éléments qui suivent :				
Résultat net[1]	(5)	4	20	(81)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-
Achats	5	(1)	69	28
Émissions	-	-	-	-
Ventes	(40)	(3)	(124)	(47)
Transferts				
Dans le niveau 3[2]	(1)	-	54	(1)
Hors du niveau 3[2]	1	(1)	-	-
Fluctuation des devises	120	(46)	130	74
Solde à la fin de la période	2 509 $	2 185 $	2 509 $	2 185 $
Variation des profits (pertes) latent(e)s lié(e)s aux instruments toujours détenus	(18) $	14 $	13 $	80 $

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

2) À l'égard 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 se font lorsqu'il n'existe pas de données observables sur le marché pour établir le prix des actifs et des passifs (par rapport à la période précédente). Les transferts hors du niveau 3 se font lorsque des données observables sur le marché pour établir le prix des actifs et des passifs deviennent disponibles.

Note 16 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 résumées de consolidation 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. 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 qu'émettra JHUA 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 2013 de la Société.

État résumé de la situation financière de consolidation

Au 30 septembre 2014	SFM (Garant)	JHUSA (Émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	MFC consolidée
Actif					
Placements	2 248 $	99 246 $	156 723 $	(375) $	257 842 $
Investissements dans des filiales non consolidées	38 090	5 168	25 143	(68 401)	-
Actifs de réassurance	-	31 297	5 773	(19 018)	18 052
Autres actifs	11 200	22 832	41 550	(46 558)	29 024
Actif net des fonds distincts	-	156 358	95 465	(1 417)	250 406
Total de l'actif	51 538 $	314 901 $	324 654 $	(135 769) $	555 324 $
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- $	118 774 $	117 630 $	(19 721) $	216 683 $
Passifs et dépôts des contrats de placement	-	1 451	1 122	(5)	2 568
Autres passifs	13 263	22 079	52 380	(45 617)	42 105
Dette à long terme	3 676	-	17	150	3 843
Passif lié aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	344	1 133	14 150	(10 718)	4 909
Passif lié aux reçus de souscription	2 214	-	-	-	2 214
Passif net des fonds distincts	-	156 358	95 465	(1 417)	250 406
Capitaux propres	32 041	15 106	43 336	(58 442)	32 041
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	96	-	96
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	458	1	459
Total du passif et des capitaux propres	51 538 $	314 901 $	324 654 $	(135 769) $	555 324 $

État résumé de la situation financière de consolidation

Au 31 décembre 2013	SFM (Garant)	JHUSA (Émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	MFC consolidée
Actif					
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
Total de l'actif	34 051 $	289 710 $	277 266 $	(87 399) $	513 628 $
Passif et capitaux propres					
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
Passif lié aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	344	1 077	3 645	(681)	4 385
Passif lié aux reçus de souscription	-	-	-	-	-
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
Total du passif et des capitaux propres	34 051 $	289 710 $	277 266 $	(87 399) $	513 628 $

Compte résumé de résultat de consolidation

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2014	SFM (Garant)	JHUSA (Émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	MFC consolidée
Produits					
Primes, montant net	- $	1 244 $	3 397 $	- $	4 641 $
Produits (pertes) de placement, montant net	98	2 150	2 225	(294)	4 179
Autres produits, montant net	(3)	468	2 803	(1 053)	2 215
Total des produits	95 $	3 862 $	8 425 $	(1 347) $	11 035 $
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	- $	2 472 $	4 856 $	(601) $	6 727 $
Commissions, placements et frais généraux	3	699	2 311	(460)	2 553
Autres charges	62	60	527	(286)	363
Total des prestations et charges	65 $	3 231 $	7 694 $	(1 347) $	9 643 $
Résultat avant impôts sur le résultat	30 $	631 $	731 $	- $	1 392 $
(Charge) recouvrement d'impôts	(9)	(155)	(123)	-	(287)
Résultat après impôt sur le résultat	21 $	476 $	608 $	- $	1 105 $
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	1 079	118	594	(1 791)	-
Résultat net	1 100 $	594 $	1 202 $	(1 791) $	1 105 $
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- $	- $	9 $	- $	9 $
Titulaires de contrats avec participation	-	(23)	(4)	23	(4)
Actionnaires	1 100	617	1 197	(1 814)	1 100
	1 100 $	594 $	1 202 $	(1 791) $	1 105 $

Compte résumé de résultat de consolidation

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2013	SFM (Garant)	JHUSA (Émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	MFC consolidée
Produits					
Primes, montant net	- $	1 277 $	3 091 $	1 $	4 369 $
Produits (pertes) de placement, montant net	69	(222)	450	(327)	(30)
Autres produits, montant net	2	412	1 431	121	1 966
Total des produits	71 $	1 467 $	4 972 $	(205) $	6 305 $
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	- $	731 $	1 313 $	437 $	2 481 $
Commissions, placements et frais généraux	2	690	1 988	(312)	2 368
Autres charges	70	84	514	(330)	338
Total des prestations et charges	72 $	1 505 $	3 815 $	(205) $	5 187 $
Résultat avant impôts sur le résultat	(1) $	(38) $	1 157 $	- $	1 118 $
(Charge) recouvrement d'impôts	(1)	58	(229)	-	(172)
Résultat après impôt sur le résultat	(2) $	20 $	928 $	- $	946 $
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	1 036	262	282	(1 580)	-
Résultat net	1 034 $	282 $	1 210 $	(1 580) $	946 $
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- $	- $	20 $	- $	20 $
Titulaires de contrats avec participation	-	(7)	(108)	7	(108)
Actionnaires	1 034	289	1 298	(1 587)	1 034
	1 034 $	282 $	1 210 $	(1 580) $	946 $

Compte résumé de résultat de consolidation

Pour les neuf mois clos le 30 septembre 2014	SFM (Garant)	JHUSA (Émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	MFC consolidée
Produits					
Primes, montant net	- $	3 622 $	9 412 $	- $	13 034 $
Produits (pertes) de placement, montant net	263	9 663	9 954	(843)	19 037
Autres produits, montant net	(2)	1 637	9 209	(4 375)	6 469
Total des produits	261 $	14 922 $	28 575 $	(5 218) $	38 540 $
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	- $	11 844 $	17 649 $	(3 051) $	26 442 $
Commissions, placements et frais généraux	11	2 054	6 800	(1 347)	7 518
Autres charges	200	185	1 475	(820)	1 040
Total des prestations et charges	211 $	14 083 $	25 924 $	(5 218) $	35 000 $
Résultat avant impôts sur le résultat	50 $	839 $	2 651 $	- $	3 540 $
(Charge) recouvrement d'impôts	(16)	(72)	(566)	-	(654)
Résultat après impôt sur le résultat	34 $	767 $	2 085 $	- $	2 886 $
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	2 827	382	1 149	(4 358)	-
Résultat net	2 861 $	1 149 $	3 234 $	(4 358) $	2 886 $
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- $	- $	64 $	- $	64 $
Titulaires de contrats avec participation	-	(55)	(39)	55	(39)
Actionnaires	2 861	1 204	3 209	(4 413)	2 861
	2 861 $	1 149 $	3 234 $	(4 358) $	2 886 $

Compte résumé de résultat de consolidation

Pour les neuf mois clos le 30 septembre 2013	SFM (Garant)	JHUSA (Émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	MFC consolidée
Produits					
Primes, montant net	- $	3 772 $	9 056 $	134 $	12 962 $
Produits (pertes) de placement, montant net	194	(4 728)	(2 119)	(943)	(7 596)
Autres produits, montant net	(3)	1 095	3 156	2 016	6 264
Total des produits	191 $	139 $	10 093 $	1 207 $	11 630 $
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	- $	(2 717) $	1 199 $	3 094 $	1 576 $
Commissions, placements et frais généraux	18	2 058	5 912	(932)	7 056
Autres charges	211	263	1 586	(955)	1 105
Total des prestations et charges	229 $	(396) $	8 697 $	1 207 $	9 737 $
Résultat avant impôts sur le résultat	(38) $	535 $	1 396 $	- $	1 893 $
(Charge) recouvrement d'impôts	8	(10)	(82)	-	(84)
Résultat après impôt sur le résultat	(30) $	525 $	1 314 $	- $	1 809 $
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	1 863	425	950	(3 238)	-
Résultat net	1 833 $	950 $	2 264 $	(3 238) $	1 809 $
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- $	- $	37 $	(1) $	36 $
Titulaires de contrats avec participation	-	(3)	(62)	5	(60)
Actionnaires	1 833	953	2 289	(3 242)	1 833
	1 833 $	950 $	2 264 $	(3 238) $	1 809 $

Tableau des flux de trésorerie de consolidation

Pour les neuf mois clos le 30 septembre 2014	SFM (Garant)	JHUSA (Émetteur)	Divers filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Activités opérationnelles					
Résultat net	2 861 $	1 149 $	3 234 $	(4 358) $	2 886 $
Ajustements :					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(2 827)	(382)	(1 149)	4 358	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	8 613	7 440	-	16 053
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	39	41	-	80
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	-	(4 030)	4 274	-	244
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	8	(6)	-	2
Autres amortissements	2	75	262	-	339
(Profits nets réalisés et latents) pertes nettes réalisées et latentes sur les actifs	2	(6 212)	(5 105)	-	(11 315)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	12	650	(413)	-	249
Charge au titre des options sur actions	-	(2)	14	-	12
Résultat net ajusté	50 $	(92) $	8 592 $	- $	8 550 $
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités opérationnelles	(263)	1 792	(1 698)	-	(169)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(213) $	1 700 $	6 894 $	- $	8 381 $
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	- $	(19 300) $	(27 235) $	- $	(46 535) $
Cessions et remboursements	-	18 953	22 548	-	41 501
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	(16)	164	-	148
Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat d'une filiale	-	-	(199)	-	(199)
Apport de capital à des filiales non consolidées	-	(33)	-	33	-
Remboursement de capital de filiales non consolidées	-	68	-	(68)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(12 998)	12 998	-
Billets à recevoir de filiales	(10 960)	3	-	10 957	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(10 960) $	(325) $	(17 720) $	23 920 $	(5 085) $
Activités de financement					
Augmentation (diminution) des mises en pension de titres et des titres vendus mais non encore achetés	- $	- $	193 $	- $	193 $
Règlement d'un traité de réassurance	-	(39)	39	-	-
Remboursement de la dette à long terme	(1 000)	-	-	-	(1 000)
Émission d'instruments de capitaux propres, montant net	-	-	497	-	497
Émission de reçus de souscription	2 214	-	-	-	2 214
Rachat net des passifs des contrats de placement	-	(109)	(44)	-	(153)
Remboursement des fonds, montant net	-	(1)	(2)	-	(3)
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	(118)	-	(118)
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(593)	-	-	-	(593)
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	(58)	-	(58)
Actions ordinaires émises, montant net	35	-	2	-	37
Actions privilégiées émises, montant net	(261)	-	799	-	538
Apport de capital par la société mère	-	-	33	(33)	-
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(68)	68	-
Billets à payer à la société mère	-	-	10 957	(10 957)	-
Billets à payer à des filiales	12 998	-	-	(12 998)	-
Actions privilégiées rachetées, montant net	-	-	(800)	-	(800)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	13 393 $	(149) $	11 430 $	(23 920) $	754 $
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	2 220 $	1 226 $	604 $	- $	4 050 $
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	1	194	279	-	474
Solde au début de la période	27	3 643	9 216	-	12 886
Solde à la fin de la période	2 248 $	5 063 $	10 099 $	- $	17 410 $
Trésorerie et titres à court terme					
Début de la période					
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)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	27 $	3 643 $	9 216 $	- $	12 886 $
Fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	2 248 $	5 398 $	10 325 $	- $	17 971 $
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(335)	(226)	-	(561)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	2 248 $	5 063 $	10 099 $	- $	17 410 $
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :					
Intérêts reçus	8 $	3 125 $	3 478 $	(13) $	6 598 $
Intérêts versés	213	94	1 040	(559)	788
Impôts payés	-	201	398	-	599

Tableau des flux de trésorerie de consolidation

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013	SFM (Garant)	JHUSA (Émetteur)	Divers filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Activités opérationnelles					
Résultat net	1 833 $	950 $	2 264 $	(3 238) $	1 809 $
Ajustements :					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(1 863)	(425)	(950)	3 238	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	(6 489)	(2 278)	-	(8 767)
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	40	81	-	121
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	-	2 056	(1 055)	-	1 001
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	(2)	17	-	15
Autres amortissements	(1)	66	247	-	312
(Profits nets réalisés et latents) pertes nettes réalisées et latentes sur les actifs	6	8 023	6 863	-	14 892
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(8)	(80)	(74)	-	(162)
Charge au titre des options sur actions	-	3	10	-	13
Résultat net ajusté	(33) $	4 142 $	5 125 $	- $	9 234 $
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités opérationnelles	(170)	(2 921)	1 730	-	(1 361)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(203) $	1 221 $	6 855 $	- $	7 873 $
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	- $	(15 186) $	(35 261) $	- $	(50 447) $
Cessions et remboursements	-	15 055	28 304	-	43 359
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	(34)	(133)	-	(167)
Placement dans des actions ordinaires de filiales	(206)	-	-	206	-
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	-	(93)	-	93	-
Remboursement de capital de filiales non consolidées	-	216	-	(216)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(11 314)	11 314	-
Billets à recevoir de filiales	(10 287)	3	-	10 284	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(10 413) $	(39) $	(18 477) $	21 601 $	(7 328) $
Activités de financement					
Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	- $	(398) $	592 $	- $	194 $
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	-	(103)	(75)	-	(178)
Remboursement des fonds, montant net	-	(4)	(122)	-	(126)
Emprunts garantis découlant d'opérations de titrisation	-	-	250	-	250
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	455	-	455
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(570)	-	-	-	(570)
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	(11)	-	(11)
Actions ordinaires émises, montant net	5	-	206	(206)	5
Actions privilégiées émises, montant net	196	-	(80)	80	196
Profit (perte) sur opérations intersociétés	-	28	(28)	-	-
Apport de capital par la société mère	-	-	93	(93)	-
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(216)	216	-
Billets à payer à la société mère	-	-	10 284	(10 284)	-
Billets à payer à des filiales	11 314	-	-	(11 314)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	10 595 $	(477) $	11 547 $	(21 601) $	64 $
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	(21) $	705 $	(75) $	- $	609 $
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	-	127	52	-	179
Solde au début de la période	22	3 747	8 984	-	12 753
Solde à la fin de la période	1 $	4 579 $	8 961 $	- $	13 541 $
Trésorerie et titres à court terme					
Début de la période					
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)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	22 $	3 747 $	8 984 $	- $	12 753 $
Fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	1 $	4 906 $	9 671 $	- $	14 578 $
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(327)	(710)	-	(1 037)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	1 $	4 579 $	8 961 $	- $	13 541 $
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :					
Intérêts reçus	4 $	3 037 $	3 382 $	(13) $	6 410 $
Intérêts versés	212	186	828	(382)	844
Impôts payés	-	233	230	-	463

Note 17 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

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.
Télécopieur : 416 926-6285
Courriel : 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
Site Web : 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
Site Web : 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 2288-8355

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 s.r.l./S.E.N.C.R.L.
Comptables agréés
Experts-comptables autorisés
Toronto, Canada

Les documents suivants de la Financière Manuvie sont disponibles sur le site Web 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 30 septembre 2014, les fonds propres de la Financière Manuvie totalisaient 37,7 milliards de dollars canadiens, dont 32,0 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-	(4e sur 21 notes)
Moody's	A1	(5e sur 21 notes)
Fitch Ratings	AA-	(4e sur 19 notes)
DBRS	IC-1	(1re sur 6 notes)
A.M. Best	A+	(2e 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 troisième 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 30 septembre 2014, 1 864 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

Du 1er juillet au 30 septembre 2014	Toronto $ CA	New York Composé $ US	Hong Kong $ HK	Philippines PHP
Haut	22,73 $	20,77 $	159,40 $	852 PHP
Bas	21,24 $	19,14 $	149,50 $	740 PHP
Fermeture	21,54 $	19,25 $	150,00 $	838 PHP
Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions)	2 936	1 415	72	0,31

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, 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.

…… 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

Manuvie MC