



2015
Rapport
trimestriel aux
actionnaires



Société Financière Manuvie
Rapport du premier trimestre
Trimestre clos le 31 mars 2015

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

Faits saillants – Rendement et stratégie

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

TORONTO – La Société Financière Manuvie (« SFM ») a annoncé aujourd'hui un résultat net attribué aux actionnaires de 723 millions de dollars pour le premier trimestre de 2015 (« T1 2015 »), un résultat dilué par action ordinaire de 0,36 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») de 8,4 %, en regard de respectivement 818 millions de dollars, 0,42 \$ et 11,9 % à la période correspondante de 2014. Au T1 2015, la SFM a généré un résultat tiré des activités de base¹ de 797 millions de dollars, un résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire¹ de 0,39 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base (« RCP tiré des activités de base »)¹ de 9,3 %, par rapport à respectivement 719 millions de dollars, 0,37 \$ et 10,4 % pour la période correspondante de 2014.

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

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

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

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

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

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

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

SOUSCRIPTIONS ET CROISSANCE DES ACTIVITÉS

Division Asie

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

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

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

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

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

Division canadienne

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

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

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

- Les actifs gérés du secteur des **fonds communs de placement** ont atteint un niveau record de 43,1 milliards de dollars au 31 mars 2015, en regard de 29,6 milliards de dollars au 31 mars 2014. L'augmentation tient compte des actifs gérés du secteur des fonds communs de placement de la Standard Life de 6,9 milliards de dollars et de la croissance des fonds communs de placement de Manuvie supérieure à celle de la moyenne du secteur³. Les dépôts bruts dans les fonds communs de placement^{4, 5} de 2,5 milliards de dollars ont augmenté de 34 % au T1 2015, sous l'effet de la solidité soutenue du rendement des fonds et compte tenu de l'ajout de 0,2 milliard de dollars provenant des fonds de la Standard Life. Les dépôts bruts et nets dans les fonds communs de placement ont atteint un niveau record, compte non tenu de la contribution de la Standard Life.

² Depuis le T1 2015, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine excluent les volumes de nouveaux prêts autorisés par la Banque Manuvie. Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine des périodes précédentes ont été retraitées pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour la période considérée.

³ D'après l'information publiée par Investor Economics et l'Institut des fonds d'investissement du Canada au 31 mars 2015.

⁴ Au T1 2015, les dépôts bruts dans les fonds communs de placement comprenaient des dépôts de 679 millions de dollars provenant des fonds distincts.

⁵ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

- Les **souscriptions du secteur Solutions Retraite collectives** se sont élevées à 697 millions de dollars au T1 2015, une augmentation de 4 %. Les souscriptions de régimes de la Standard Life de 179 millions de dollars ont été en grande partie contrebalancées par la diminution des souscriptions de régimes de Manuvie découlant de la variabilité sur le marché des régimes à cotisations définies pour les groupes de grande taille.
- Les souscriptions de **fonds distincts**⁶ se sont établies à 851 millions de dollars au T1 2015, en regard de 453 millions de dollars au T1 2014. L'augmentation tient compte d'un montant de 306 millions de dollars tiré des souscriptions de produits de la Standard Life et d'une hausse de 20 % sur douze mois des souscriptions de produits de Manuvie. Les souscriptions de **produits à revenu fixe** de 81 millions de dollars ont reculé de 9 % au T1 2015, par suite du positionnement délibéré de nos taux dans ce marché.

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

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

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

Division américaine

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

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

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

- Les souscriptions de produits de **John Hancock (« JH ») Investments** de 6,1 milliards de dollars américains au T1 2015 ont été en baisse de 8 % en raison de la « fermeture provisoire » d'un fonds populaire au début de 2014 et de la non-réurrence de plusieurs affectations de fonds par des clients institutionnels importants à nos fonds communs de placement au T1 2014. Notre taux de croissance interne sur douze mois consécutifs jusqu'en mars 2015 (calculé comme les nouveaux flux nets en pourcentage des actifs au début de la période) s'est établi à 15 % en comparaison d'un taux de croissance sectoriel inférieur à 1 %, de sorte que nous nous sommes classés au quatrième rang du secteur au chapitre de la croissance⁷. Les actifs gérés ont augmenté de 19 % pour s'établir à un niveau record de 77,9 milliards de dollars américains.
- Dans le secteur **JH Retirement Plan Services**, les souscriptions ont été de 1,1 milliard de dollars américains au T1 2015, en baisse de 13 %, mais leur composition était favorable. Les souscriptions ont progressé de 8 % sur le marché des régimes de retraite pour groupes de petite taille (moins de 1 million de dollars d'actifs). Comme il est mentionné précédemment, l'acquisition des activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life a été conclue en avril 2015.

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

- Les souscriptions de produits de **JH Life** ont atteint 106 millions de dollars américains au T1 2015, une augmentation de 25 % découlant des améliorations apportées à plusieurs produits au cours de l'exercice précédent et qui continuent de favoriser grandement la vigueur des souscriptions. Au T1 2015, nous avons lancé un produit d'assurance temporaire plus concurrentiel et, en avril 2015, nous avons lancé la caractéristique novatrice de Vitality pour les clients souscrivant des produits d'assurance temporaire et des produits d'assurance vie universelle Protection UL. Nous prévoyons que les améliorations apportées à ces produits susciteront l'intérêt des partenaires de distribution et de leurs clients⁸.

⁶ Les produits à fonds distincts sont assortis de garanties. Ces produits sont également désignés sous le nom de contrats de rente à capital variable.

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'en mars 2015.

⁸ Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.

- Les souscriptions de **JH Long-Term Care** (« **JH LTC** ») pour le T1 2015 se sont établies à 11 millions de dollars américains, un recul de 52 % en regard des résultats de l'exercice précédent qui avaient été favorisés par des souscriptions bisannuelles de 12 millions de dollars liées à l'inflation des produits du programme fédéral. Nous avons lancé un nouveau produit d'assurance soins de longue durée dont les primes peuvent être ajustées en fonction des résultats techniques récents, sans qu'il soit nécessaire de présenter une demande d'approbation de nouveaux taux dans chaque État. Cela permet de réduire le risque auquel est exposée la Société et de donner accès aux consommateurs à un mécanisme équitable qui tient compte des résultats techniques favorables et défavorables.

Gestion d'actifs Manuvie

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

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

Au 31 mars 2015, le total des actifs gérés par Gestion d'actifs Manuvie s'élevait à 383 milliards de dollars, y compris des fonds de 334 milliards de dollars gérés pour le compte de clients externes. Les actifs gérés pour le compte de clients externes ont crû de 56 milliards de dollars depuis le 31 décembre 2014. Au 31 mars 2015, Gestion d'actifs Manuvie avait un total de 86 fonds notés quatre ou cinq étoiles par Morningstar⁹, soit 14 de plus qu'au 31 décembre 2014.

⁹ 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.

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion est daté du 7 mai 2015, à moins d'indication contraire. Le présent rapport de gestion doit être lu avec le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel de 2014.

Des renseignements supplémentaires à l'égard de nos pratiques de gestion du risque et des facteurs de risque susceptibles d'avoir une incidence sur la Société sont présentés à la rubrique « Facteurs de risque » de notre plus récente notice annuelle, aux rubriques « Gestion du risque et facteurs de risque » et « Principales méthodes comptables et actuarielles » du rapport de gestion figurant dans notre rapport annuel de 2014 et dans la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de nos plus récents rapports annuel et intermédiaire.

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

Table des matières

A APERÇU

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

B FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

C RÉSULTATS PAR DIVISION

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

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

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

E QUESTIONS ET CONTRÔLES COMPTABLES

1. Principales méthodes comptables et actuarielles
2. Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour et hypothèses
3. Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière
4. Information financière trimestrielle
5. Changements dans le contrôle interne à l'égard de l'information financière
6. 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 Résultat

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

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

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

A2 Souscriptions

Les **souscriptions de produits d'assurance**¹⁰ se sont établies à 779 millions de dollars pour le T1 2015, une hausse de 39 %¹¹ par rapport au T1 2014. Les trois régions ont affiché une solide croissance des souscriptions de produits d'assurance par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. En Asie, les souscriptions de produits d'assurance, qui se sont établies à 338 millions de dollars américains, ont grimpé de 42 %, du fait de l'élargissement et de la diversification continus de nos réseaux de distribution et d'une série de lancements de produits réussis. Au Canada, les souscriptions de produits d'assurance se sont élevées à 214 millions de dollars, soit un bond de 60 % attribuable aux souscriptions de régimes d'avantages pour groupes de grande taille. Aux États-Unis, les souscriptions de produits d'assurance, qui ont atteint 117 millions de dollars américains, ont augmenté de 8 %, reflétant l'incidence positive de l'amélioration des produits et les modifications ciblées apportées à la tarification au cours de l'exercice précédent.

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

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

¹¹ La croissance (le recul) des souscriptions, des primes et dépôts et des actifs gérés est présenté(e) en devises constantes, une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

A3 Ratio du MPRCE et ratio d'endettement

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

A4 Acquisition de la Standard Life

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

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

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

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

A5 Événements postérieurs à la date de clôture

Le 8 avril 2015, nous avons annoncé la conclusion d'une entente de distribution régionale d'une durée de 15 ans avec DBS. Manuvie a été sélectionnée à titre de fournisseur exclusif de solutions de bancassurance aux clients de DBS à Singapour, à Hong Kong, en Indonésie et en Chine continentale à compter du 1^{er} janvier 2016. Cette entente vient renforcer notre fructueux partenariat avec DBS. Elle accélère la croissance de Manuvie en Asie, enrichit et diversifie nos activités dans le secteur de l'assurance et nous donne accès à une clientèle beaucoup plus vaste. Dans le cadre de l'entente, Manuvie versera à DBS un paiement initial de 1,2 milliard de dollars américains, qu'elle compte financer au moyen de sources internes. Manuvie effectuera aussi, de façon continue, des versements variables en fonction de la réussite du partenariat, et elle prévoit que l'entente contribuera à la croissance du résultat tiré des activités de base par action en 2017¹². Le paiement initial prévu dans le cadre de cette entente de distribution régionale pourrait réduire le ratio des fonds propres réglementaires de Manuvie de 10 points en janvier 2016¹².

Le 14 avril 2015, la Société a conclu l'acquisition des activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life. L'acquisition accélère l'expansion de John Hancock dans le secteur des régimes de retraite pour des groupes de moyenne et de grande taille, génère une augmentation de 55,9 milliards de dollars américains de l'actif administré et accélère la réalisation de la stratégie de croissance des activités de gestion de patrimoine et de gestion d'actifs de Manuvie partout dans le monde. La transaction de réassurance annoncée en décembre 2014, aux termes de laquelle la New York Life s'est engagée à prendre en charge une partie de certains contrats d'assurance vie de John Hancock, devrait être menée à terme plus tard cette année, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation et du respect des autres conditions de clôture¹².

¹² Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.

B FAITS SAILLANTS FINANCIERS

(en millions de \$ CA, à moins d'indication contraire, non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2015	T4 2014	T1 2014
Résultat net attribué aux actionnaires	723 \$	640 \$	818 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(29)	(28)	(34)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	694 \$	612 \$	784 \$
Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :			
Résultat tiré des activités de base¹	797 \$	713 \$	719 \$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base ²	(77)	(403)	225
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	720 \$	310 \$	944 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :			
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	13	377	(90)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(22)	(59)	(40)
Autres éléments ³	12	12	4
Résultat net attribué aux actionnaires	723 \$	640 \$	818 \$
Résultat de base par action ordinaire (\$ CA)	0,36 \$	0,33 \$	0,42 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$ CA)	0,36 \$	0,33 \$	0,42 \$
Résultat dilué tiré des activités de base par action ordinaire (\$ CA) ¹	0,39 \$	0,36 \$	0,37 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	8,4 %	8,1 %	11,9 %
RCP tiré des activités de base ¹	9,3 %	9,0 %	10,4 %
Souscriptions ¹			
Produits d'assurance	779 \$	760 \$	537 \$
Produits de gestion de patrimoine	18 964 \$	15 268 \$	15 308 \$
Primes et dépôts ¹			
Produits d'assurance	7 177 \$	6 649 \$	5 904 \$
Produits de gestion de patrimoine	24 404 \$	18 847 \$	19 507 \$
Actifs gérés (en milliards de \$ CA) ¹	821 \$	691 \$	635 \$
Fonds propres (en milliards de \$ CA) ¹	46,4 \$	39,6 \$	36,2 \$
Ratio du MPRCE de Manufacturers	245 %	248 %	255 %

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

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

³ Pour une description plus détaillée, voir la rubrique B1 ci-après.

B1 Analyse des résultats du premier trimestre

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

(en millions de \$ CA, non audité)	T1 2015	T4 2014	T1 2014
Résultat tiré des activités de base¹			
Division Asie	296 \$	260 \$	244 \$
Division canadienne	262	224	228
Division américaine	392	338	374
Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)	(109)	(112)	(135)
Coût prévu des couvertures à grande échelle ²	(44)	(47)	(42)
Résultats techniques liés aux placements inclus dans le résultat tiré des activités de base ³	-	50	50
Résultat tiré des activités de base	797 \$	713 \$	719 \$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base ³	(77)	(403)	225
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	720 \$	310 \$	944 \$
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}	13	377	(90)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles ⁵	(22)	(59)	(40)
Incidence nette des acquisitions et des désinvestissements ⁶	(30)	12	-
Autres éléments exclus du résultat tiré des activités de base ⁷	42	-	4
Résultat net attribué aux actionnaires	723 \$	640 \$	818 \$

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

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

³ Comme il est mentionné à la rubrique « Principales méthodes comptables et actuarielles » ci-après, les passifs des contrats d'assurance, montant net, pour les assureurs canadiens sont établis, selon les IFRS, au moyen de la méthode canadienne axée sur le bilan (« MCAB »). En vertu de la MCAB, l'évaluation des provisions mathématiques comprend les estimations concernant les revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui sous-tendent les contrats. Les profits et les pertes liés aux résultats techniques sont comptabilisés lorsque les activités de la période considérée diffèrent de celles qui ont été utilisées dans les provisions mathématiques au début de la période. Ces profits et pertes peuvent être liés au rendement des placements de la période considérée, ainsi qu'à la variation de nos provisions mathématiques liée à l'incidence des activités d'investissement de la période considérée sur les hypothèses concernant les revenus de placement prévus futurs. L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt est présentée séparément. Notre définition du résultat tiré des activités de base (voir la rubrique F1 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR ») comprend jusqu'à 400 millions de dollars (200 millions de dollars en 2014) de résultats techniques favorables liés aux placements comptabilisés au cours d'un seul exercice.

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

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

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

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

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

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

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

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

B2 Produits

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

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

Au T1 2015, les profits nets réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement et sur le programme de couverture à grande échelle ont été semblables à ceux du T1 2014. Pour les deux périodes, les profits sont surtout attribuables à la baisse générale des taux d'intérêt.

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

B3 Primes et dépôts¹³

Les primes et dépôts sont une autre mesure de la croissance de notre chiffre d'affaires. Ils comprennent tous les nouveaux flux de trésorerie liés aux titulaires de contrats et, contrairement au total des produits, ne subissent pas l'incidence de la volatilité générée par la comptabilisation à la juste valeur. Les primes et dépôts des produits d'assurance se sont élevés à 7,2 milliards de dollars au T1 2015, en hausse de 16 %, en devises constantes, par rapport au T1 2014. La Standard Life a versé un montant de 149 millions de dollars au titre des primes et dépôts des produits d'assurance au T1 2015, ce qui représente 2 points de pourcentage de la hausse.

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

B4 Actifs gérés¹³

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

¹³ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

B5 Fonds propres¹⁴

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

B6 Incidence de la comptabilisation à la juste valeur

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

Les profits réalisés et latents nets présentés dans les produits de placement se sont élevés à 5,3 milliards de dollars au T1 2015. Ce montant est attribuable à l'incidence, qui découle de la comptabilisation à la valeur de marché, de la diminution des taux d'intérêt sur nos obligations et nos instruments dérivés à revenu fixe.

Comme il est mentionné à la rubrique « Principales méthodes comptables et actuarielles », qui figure dans le rapport de gestion de notre rapport annuel de 2014, les passifs de contrats d'assurance, montant net, sont établis, selon les IFRS, au moyen de la MCAB, comme l'exige l'Institut canadien des actuaires. L'évaluation des provisions mathématiques comprend l'estimation des prestations et des obligations au titre des règlements futurs qui devront être versées aux titulaires de contrats sur la durée restante des contrats en vigueur, y compris le coût du traitement des contrats, après retranchement des produits futurs attendus des contrats et des revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui sous-tendent les contrats. Le rendement des placements est projeté à l'aide des portefeuilles d'actifs actuels et des stratégies prévues de réinvestissement. Les profits et les pertes liés aux résultats techniques sont comptabilisés lorsque les activités de la période considérée diffèrent des hypothèses qui ont été utilisées dans les provisions mathématiques au début de la période. Nous classons les profits et les pertes par type d'hypothèses. Par exemple, les activités d'investissement de la période considérée qui ont pour effet de faire augmenter (diminuer) les revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui sous-tendent les contrats donneront lieu à un profit ou une perte lié(e) aux résultats techniques sur les placements.

B7 Incidence des taux de change

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

C RÉSULTATS PAR DIVISION

C1 Division Asie

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

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.

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

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

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

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

Les **produits**, qui se sont établis à 2,8 milliards de dollars américains au T1 2015, ont augmenté de 15 % par rapport au T1 2014. Compte non tenu des profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement, les produits se sont établis à 2,5 milliards de dollars américains, en hausse de 16 % par rapport au T1 2014, sous l'effet d'une hausse des primes annulée en partie par l'incidence défavorable des variations des taux de change.

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

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

C2 Division canadienne

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

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T1 2015	T4 2014	T1 2014
Résultat net attribué aux actionnaires	119 \$	73 \$	377 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	262	224	228
Produits	4 692	3 674	3 790
Primes et dépôts	7 922	5 427	6 050
Actifs gérés (en milliards)	220,7	158,9	150,3

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

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

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

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

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

C3 Division américaine

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

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

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

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

Les **produits** au T1 2015 se sont élevés à 6,2 milliards de dollars américains, en baisse de 11 % par rapport au T1 2014. Compte non tenu des profits réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement, les produits se sont établis à 3,8 milliards de dollars américains, en hausse de 3 % par rapport au T1 2014. L'augmentation est attribuable aux primes d'assurance vie plus élevées la première année, ce qui concorde avec la croissance des souscriptions. Les autres produits de 1,0 milliard de dollars américains sont demeurés stables par rapport au T1 2014, la hausse des produits d'honoraires dans le secteur de la gestion d'actifs, attribuable à l'augmentation de la valeur moyenne de l'actif, ayant été contrebalancée par la diminution des produits d'honoraires et des honoraires tirés des frais liés à la mortalité et aux charges découlant de la liquidation continue des contrats de rente à capital variable en vigueur.

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

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

C4 Services généraux et autres

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

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

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

L'augmentation de 26 millions de dollars de la perte découlant des activités de base tenait compte d'une baisse des profits tirés des résultats techniques liés aux placements tirés des activités de base de 50 millions de dollars et de l'incidence du raffermissement du dollar américain sur l'intérêt attribué aux États-Unis et à l'Asie, en dollars canadiens, contrebalancées en partie par la hausse des profits réalisés sur les capitaux propres et la non-réurrence aux États-Unis d'une charge d'impôt au T1 2014.

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

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

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

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

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

Cette section fournit une mise à jour de nos pratiques en matière de gestion du risque et des facteurs de risque présentés dans le rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel de 2014.

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

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

terme, ainsi que de l'incidence sur les capitaux propres du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien, nous estimons que notre objectif en matière de RCP tiré des activités de base en 2016, soit 13 %, n'est plus atteignable.

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

Comme il est indiqué dans le rapport de gestion de notre rapport annuel de 2014, les garanties des produits de rente à capital variable et des fonds distincts portent sur au moins un des éléments suivants : le décès, la valeur à l'échéance, les garanties de rente et les garanties de retrait. Les garanties des contrats de rente à capital variable et garanties des fonds distincts sont conditionnelles et exigibles uniquement à la survenance de l'événement pertinent, si la valeur des fonds à ce moment est inférieure à la valeur de la garantie. Selon le niveau futur des marchés des actions, les passifs liés aux contrats en vigueur seraient exigibles principalement pendant la période de 2015 à 2038.

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

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

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

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

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, comme présenté à la note 3.

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 31 mars 2015 s'élevait à 5 528 millions de dollars (5 528 millions de dollars au 31 décembre 2014) et ce montant était réparti de la manière suivante : 3 512 millions de dollars américains (3 616 millions de dollars américains au 31 décembre 2014) provenaient de nos activités aux États-Unis, 647 millions de dollars (912 millions de dollars au 31 décembre 2014) provenaient de nos activités au Canada, 75 millions de dollars américains (99 millions de dollars américains au 31 décembre 2014) provenaient de nos activités au Japon et 262 millions de dollars américains (264 millions de dollars américains au 31 décembre 2014) provenaient de nos activités en Asie (ailleurs qu'au Japon) et de nos activités de réassurance en voie de liquidation.

Le montant à risque sur les contrats de rente à capital variable, net des réassurances, était de 5,5 milliards de dollars au 31 mars 2015 et au 31 décembre 2014.

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

L'augmentation du total des provisions mathématiques pour les garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts depuis le 31 décembre 2014 est principalement attribuable à la baisse des courbes des taux et au raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien, et dans le cas des activités assorties d'une couverture dynamique, elle découle aussi d'une diminution des taux des swaps en Amérique du Nord.

D3 Mise en garde à l'égard des sensibilités

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

D4 Risque lié au rendement des actions cotées

Comme il est mentionné dans notre rapport annuel de 2014, notre stratégie de couverture à grande échelle est conçue pour atténuer le risque lié aux titres de sociétés ouvertes découlant des garanties de rentes à capital variable non assorties d'une couverture dynamique et d'autres produits et frais. En outre, notre stratégie de couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des provisions mathématiques à tous les risques associés aux garanties intégrées dans ces produits (voir les pages 59 et 60 de notre rapport annuel de 2014).

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

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

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

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations des actions cotées¹

Au 31 mars 2015 (en millions de \$ CA)	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires²						
Garanties au titre des contrats de rentes à capital variable	(4 710) \$	(2 740) \$	(1 160) \$	800 \$	1 320 \$	1 650 \$
Honoraires liés aux actifs	(440)	(290)	(150)	150	290	440
Placements du fonds général ³	(980)	(660)	(330)	350	720	1 070
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(6 130) \$	(3 690) \$	(1 640) \$	1 300 \$	2 330 \$	3 160 \$
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁴	3 980	2 310	1 030	(890)	(1 550)	(2 040)
Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture	(2 150) \$	(1 380) \$	(610) \$	410 \$	780 \$	1 120 \$
Au 31 décembre 2014						
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires²						
Garanties au titre des contrats de rentes à capital variable	(4 480) \$	(2 570) \$	(1 100) \$	740 \$	1 210 \$	1 510 \$
Honoraires liés aux actifs	(360)	(240)	(120)	120	240	360
Placements du fonds général ³	(650)	(440)	(210)	220	450	680
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(5 490) \$	(3 250) \$	(1 430) \$	1 080 \$	1 900 \$	2 550 \$
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁴	3 770	2 150	950	(850)	(1 460)	(1 940)
Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture	(1 720) \$	(1 100) \$	(480) \$	230 \$	440 \$	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 techniques estimatives au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique à des intervalles de variation de 5 %, mais ne tient compte d'aucune incidence liée à d'autres sources d'inefficacité de la couverture, comme, parmi d'autres facteurs, une corrélation entre le suivi des fonds, la volatilité réalisée et les actions, et les taux d'intérêt, qui est différente par rapport aux prévisions.

Incidence possible sur le ratio du MPRCE de Manufacturers d'une variation du rendement des actions cotées par rapport au rendement prévu pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques^{1, 2}

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

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

2) L'incidence possible est présentée en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture n'annule pas entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Le montant estimatif qui ne serait pas entièrement annulé est lié à nos pratiques de ne pas couvrir les provisions pour écarts défavorables et de rééquilibrer les couvertures d'actions pour les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique à des intervalles de variation de 5 %.

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

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

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

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

La diminution parallèle de 50 points de base comprend une variation à la hausse ou à la baisse de 50 points de base des taux des obligations d'État et de sociétés et des taux des swaps actuels, pour toutes les échéances et sur tous les marchés, sans variation des écarts de taux des obligations d'État et de sociétés et des taux de swaps, compte tenu d'un taux d'intérêt plancher de zéro des obligations d'État, par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques, y compris les dérivés incorporés. Pour les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique, il est pris en compte que les couvertures de taux d'intérêt sont rééquilibrées à des intervalles de variation de 20 points de base.

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

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

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

Aux	31 mars 2015		31 décembre 2014	
	-50 pb	+50 pb	-50 pb	+50 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	- \$	- \$	(100) \$	100 \$
Décolant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées	600	(500)	500	(400)
Ratio du MPRCE 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	(6)	4	(7)	5
Décolant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées	3	(3)	3	(3)

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

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 MPRCE de Manufacturers tient compte à la fois de l'incidence d'une variation du résultat sur les fonds propres disponibles ainsi que de la variation des fonds propres requis résultant d'une variation des taux d'intérêt. L'augmentation potentielle des fonds propres requis se rapportait à la presque totalité de l'incidence d'un recul de 50 pb des taux d'intérêt sur le ratio du MPRCE de Manufacturers au cours du trimestre considéré.

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

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations des écarts de taux des obligations de sociétés et des swaps^{1, 2, 3}

Aux (en millions de \$ CA)	31 mars 2015	31 décembre 2014
Écarts de taux des titres de sociétés⁴		
Augmentation de 50 points de base	500 \$	500 \$
Diminution de 50 points de base	(500)	(500)
Écarts de taux des swaps		
Augmentation de 20 points de base	(500) \$	(500) \$
Diminution de 20 points de base	500	500

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

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

D6 Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme

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

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

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

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

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

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

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

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

E QUESTIONS ET CONTRÔLES COMPTABLES

E1 Principales méthodes comptables et actuarielles

Nos principales méthodes comptables en IFRS sont résumées à la note 1 de nos états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2014. Les méthodes comptables critiques et les processus d'estimation liés à l'établissement des passifs des contrats d'assurance et de placement, à l'évaluation des relations avec d'autres entités aux fins de consolidation, à la juste valeur de certains instruments financiers, aux instruments dérivés et à la comptabilité de couverture, à la provision pour dépréciation d'actifs, au calcul des obligations et des charges au titre des régimes de retraite et des

autres avantages postérieurs à l'emploi, aux impôts sur le résultat et aux positions fiscales incertaines, à l'évaluation et à la dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles ainsi que l'évaluation et la présentation des passifs éventuels sont décrits aux pages 79 à 87 de notre rapport annuel de 2014.

E2 Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour et hypothèses

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

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

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

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

Aux (en millions de \$ CA)	Augmentation (diminution) du résultat après impôt			
	31 mars 2015		31 décembre 2014	
Hypothèses relatives aux actifs révisées périodiquement en fonction des modifications apportées aux bases d'évaluation	Augmentation	Diminution	Augmentation	Diminution
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actions cotées ¹	500 \$	(400) \$	300 \$	(300) \$
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs ²	2 900	(3 500)	2 500	(3 100)
Variation de 100 points de base de la volatilité présumée des actions dans la modélisation stochastique des fonds distincts ³	(300)	300	(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 100 millions de dollars au 31 décembre 2014). L'incidence d'une diminution de 100 points de base du taux de croissance prévu des provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts s'établit à une diminution de 100 millions de dollars (une diminution de 100 millions de dollars au 31 décembre 2014). Les hypothèses de croissance annuelle prévue à long terme des actions cotées, avant dividendes, dans les principaux marchés sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Les taux de croissance des rendements sur les marchés importants dans les modèles d'évaluation stochastique pour l'évaluation des garanties des fonds distincts sont de 7,6 % par année au Canada, de 7,6 % par année aux États-Unis et de 5,2 % par année au Japon. Les hypothèses de croissance pour les fonds d'actions européens sont propres au marché et varient de 5,8 % à 7,85 %.

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.

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 %.

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

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

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

E4 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)	31 mars 2015	31 déc. 2014	30 sept. 2014	30 juin 2014	31 mars 2014	31 déc. 2013	30 sept. 2013	30 juin 2013
Produits								
Primes								
Assurance vie et maladie	4 589 \$	4 305 \$	4 072 \$	3 786 \$	3 696 \$	3 956 \$	3 879 \$	3 681 \$
Rentes et régimes de retraite	814	528	556	430	440	575	478	480
Primes nettes	5 403 \$	4 833 \$	4 628 \$	4 216 \$	4 136 \$	4 531 \$	4 357 \$	4 161 \$
Produits de placement	2 642	2 664	2 602	2 809	2 669	2 622	2 468	2 331
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement ¹	5 343	6 182	1 561	4 093	5 256	(2 788)	(2 513)	(9 355)
Autres produits	2 426	2 301	2 207	2 108	2 123	2 633	1 958	2 318
Total des produits	15 814 \$	15 980 \$	10 998 \$	13 226 \$	14 184 \$	6 998 \$	6 270 \$	(545) \$
Résultat avant impôts sur le résultat	844 \$	724 \$	1 392 \$	1 211 \$	937 \$	1 854 \$	1 118 \$	205 \$
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat	(116)	(17)	(287)	(234)	(133)	(497)	(172)	103
Résultat net	728 \$	707 \$	1 105 \$	977 \$	804 \$	1 357 \$	946 \$	308 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	723 \$	640 \$	1 100 \$	943 \$	818 \$	1 297 \$	1 034 \$	259 \$
Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires								
Total du résultat tiré des activités de base ²	797 \$	713 \$	755 \$	701 \$	719 \$	685 \$	704 \$	609 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires ³ :								
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	(77)	(403)	320	217	225	215	491	(97)
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	13	377	70	55	(90)	(81)	94	(242)
Incidence des opérations de réassurance importantes, des changements apportés aux produits en vigueur et de la réappropriation de traités de réassurance	12	-	24	-	-	261	-	-
Modification des méthodes et hypothèses actuarielles	(22)	(59)	(69)	(30)	(40)	(133)	(252)	(35)
Incidence nette des acquisitions et des désinvestissements	(30)	12	-	-	-	350	-	-
Éléments fiscaux et frais de restructuration liés à la refonte de la structure organisationnelle	30	-	-	-	4	-	(3)	24
Résultat net attribué aux actionnaires	723 \$	640 \$	1 100 \$	943 \$	818 \$	1 297 \$	1 034 \$	259 \$
Résultat de base par action ordinaire	0,36 \$	0,33 \$	0,58 \$	0,49 \$	0,42 \$	0,69 \$	0,54 \$	0,12 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,36 \$	0,33 \$	0,57 \$	0,49 \$	0,42 \$	0,68 \$	0,54 \$	0,12 \$
Dépôts dans les fonds distincts	8 354 \$	6 240 \$	5 509 \$	5 587 \$	6 776 \$	5 756 \$	5 321 \$	5 516 \$
Total de l'actif (en milliards)	690 \$	579 \$	555 \$	536 \$	539 \$	514 \$	498 \$	498 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 936	1 864	1 859	1 854	1 849	1 844	1 839	1 834
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions)	1 959	1 887	1 883	1 878	1 874	1 869	1 864	1 860
Dividende par action ordinaire	0,155 \$	0,155 \$	0,155 \$	0,13 \$	0,13 \$	0,13 \$	0,13 \$	0,13 \$
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État de la situation financière	1,2682	1,1601	1,1208	1,0676	1,1053	1,0636	1,0285	1,0512
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – Compte de résultat	1,2399	1,1356	1,0890	1,0905	1,1031	1,0494	1,0386	1,0230

1) 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.

2) 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.

3) Pour des explications des autres éléments, voir le tableau « Analyse des résultats du T1 » de la section B « Faits saillants financiers » pour la répartition de ces éléments par secteur opérationnel, voir le tableau des tendances au cours des huit derniers trimestres à la section F3 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.

E5 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 trois mois close le 31 mars 2015 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.

E6 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 6 mai 2015, notre conseil d'administration a approuvé une hausse du dividende de 10 %, ou 1,5 cent par action, ce qui porte le dividende trimestriel par action ordinaire de la SFM à 0,17 \$ par action, payable au plus tôt le 19 juin 2015 aux actionnaires inscrits en date du 20 mai 2015 à la clôture des marchés.

Le conseil d'administration a également approuvé, en ce qui a trait à la date de versement des dividendes sur les actions ordinaires, soit le 19 juin 2015, et en vertu de son régime canadien de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions et de son régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions offert aux actionnaires des États-Unis, que les actions ordinaires soient achetées sur le marché libre. Le prix d'achat de ces actions sera fondé sur le coût d'achat réel moyen de ces actions ordinaires. Aucun escompte ne s'appliquera parce que les actions ordinaires seront achetées sur le marché libre et ne sont pas des actions de trésorerie.

Le conseil d'administration a également déclaré des dividendes sur les actions privilégiées à dividende non cumulatif suivantes. Ces dividendes seront versés au plus tôt le 19 juin 2015 aux actionnaires inscrits en date du 20 mai 2015 à la clôture des marchés.

Actions de catégorie A, série 1 – 0,25625 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 9 – 0,275 \$ par action
Actions de catégorie A, série 2 – 0,29063 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 11 – 0,25 \$ par action
Actions de catégorie A, série 3 – 0,28125 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 13 – 0,2375 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 3 – 0,2625 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 15 – 0,24375 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 5 – 0,275 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 17 – 0,24375 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 7 – 0,2875 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 19 – 0,2375 \$ par action

F2 Actions en circulation – principales informations

Actions de catégorie A, série 1

En date du 1^{er} mai 2015, 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 1^{er} mai 2015, la SFM avait 1 970 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 consolidés audités de la Société. Les mesures non conformes aux PCGR incluent le résultat tiré des activités de base, le rendement des capitaux propres tiré des activités de base, le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire, les devises constantes, les actifs gérés des fonds communs de placement, les primes et dépôts, les actifs gérés, les fonds propres et les souscriptions. Les mesures non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée selon les PCGR et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres émetteurs. Par conséquent, ces mesures ne doivent pas être utilisées seules ou en remplacement d'autres données financières préparées selon les PCGR.

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

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

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

1. le résultat prévu sur les contrats en vigueur, y compris les reprises de provisions prévues pour écarts défavorables, les produits d'honoraires, les marges sur les contrats souscrits par des groupes et les affaires basées sur les écarts comme la Banque Manuvie et la gestion de fonds de placement
2. les coûts des couvertures à grande échelle fondés sur les rendements attendus des marchés
3. le poids des affaires nouvelles
4. les profits ou les pertes liés aux résultats techniques des titulaires de contrats
5. les charges opérationnelles et d'acquisition par rapport aux hypothèses sur les charges utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement
6. les résultats techniques favorables liés aux placements d'au plus 400 millions de dollars comptabilisés au cours d'un seul exercice, désignés comme « profits sur les placements liés aux activités de base »
7. le résultat tiré des excédents autres que les éléments réévalués à la valeur de marché. Les profits sur les titres désignés comme DV et les placements de capitaux de lancement sont compris dans le résultat tiré des activités de base
8. les règlements de litiges courants ou non importants
9. tous les autres éléments qui ne sont pas explicitement exclus
10. l'impôt sur les éléments susmentionnés
11. tous les éléments fiscaux, à l'exception de l'incidence des variations des taux d'impôt en vigueur ou pratiquement en vigueur

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

1. l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable qui comprend ce qui suit :
 - l'incidence sur le résultat de l'écart entre l'augmentation (la diminution) nette des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique et le rendement des actifs assortis d'une couverture connexes. Notre stratégie de couverture dynamique des rentes à capital variable n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des passifs des contrats d'assurance et de placement à tous les risques ou mesures associés aux garanties intégrées dans ces produits pour un certain nombre de raisons, y compris : les provisions pour écarts défavorables, le rendement des placements, la tranche du risque de taux d'intérêt qui n'est pas assortie d'une couverture dynamique, la volatilité réelle des marchés des actions et des taux d'intérêt, et les changements dans le comportement des titulaires de contrats
 - les profits (charges) sur les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable non assorties d'une couverture dynamique
 - les profits (charges) sur les placements en actions du fonds général servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement, et sur les produits d'honoraires
 - les profits (charges) sur les couvertures d'actions à grande échelle par rapport au coût prévu. Le coût prévu des couvertures à grande échelle est calculé au moyen des hypothèses liées aux capitaux propres utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement
 - les profits (charges) sur la hausse (baisse) des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement, y compris l'incidence sur les taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe
 - les profits (charges) sur la vente des obligations désignées comme DV et les positions ouvertes de dérivés qui ne sont pas dans une relation de couverture dans le secteur Services généraux et autres
2. les résultats techniques favorables nets liés aux placements qui dépassent 400 millions de dollars par année ou les résultats défavorables nets liés aux placements depuis le début de l'exercice. Les résultats techniques liés aux placements sont liés à la négociation de titres à revenu fixe, aux rendements des actifs à long terme alternatifs, aux résultats au chapitre du crédit et aux changements dans la composition d'actifs. Ces résultats favorables et défavorables liés aux placements sont une combinaison des résultats en matière de placement tels qu'ils sont présentés et de l'incidence des activités d'investissement sur l'évaluation de nos passifs des contrats d'assurance et de placement
3. les profits ou les pertes de la réévaluation à la valeur de marché sur les actifs détenus dans le secteur Services généraux et autres, autres que les profits réalisés sur les titres désignés comme DV et les capitaux de lancement dans de nouveaux fonds distincts ou fonds communs de placement
4. les modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles
5. l'incidence sur l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement des modifications apportées aux caractéristiques des produits ou des nouvelles opérations de réassurance, si elles sont importantes
6. la charge liée à la dépréciation du goodwill
7. les profits ou les pertes à la cession d'activités
8. les ajustements ponctuels importants, y compris les règlements juridiques importants et très inhabituels ou d'autres éléments importants et exceptionnels
9. l'impôt sur les éléments susmentionnés
10. l'incidence des variations des taux d'impôt en vigueur ou pratiquement en vigueur

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

À l'échelle de la Société

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
	2015	2014	2014	2014	2014	2013	2013	2013
Résultat tiré des activités de base								
Division Asie	296 \$	260 \$	273 \$	231 \$	244 \$	227 \$	242 \$	226 \$
Division canadienne	262	224	243	232	228	233	268	225
Division américaine	392	338	342	329	374	366	361	343
Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)	(109)	(112)	(107)	(92)	(135)	(138)	(135)	(105)
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(44)	(47)	(46)	(49)	(42)	(53)	(84)	(128)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	-	50	50	50	50	50	52	48
Total du résultat tiré des activités de base	797 \$	713 \$	755 \$	701 \$	719 \$	685 \$	704 \$	609 \$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	(77)	(403)	320	217	225	215	491	(97)
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	720 \$	310 \$	1 075 \$	918 \$	944 \$	900 \$	1 195 \$	512 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires								
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable (voir les détails ci-dessous)	13	377	70	55	(90)	(81)	94	(242)
Incidence des opérations de réassurance importantes, des changements apportés aux produits en vigueur et de la réappropriation de traités de réassurance	12	-	24	-	-	261	-	-
Modification des méthodes et hypothèses actuarielles	(22)	(59)	(69)	(30)	(40)	(133)	(252)	(35)
Incidence nette des acquisitions et des désinvestissements	(30)	12	-	-	-	350	-	-
Éléments fiscaux et frais de restructuration liés à la refonte de la structure organisationnelle	30	-	-	-	4	-	(3)	24
Résultat net attribué aux actionnaires	723 \$	640 \$	1 100 \$	943 \$	818 \$	1 297 \$	1 034 \$	259 \$
Autres facteurs liés au marché								
Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	15 \$	(142) \$	(35) \$	66 \$	(71) \$	105 \$	306 \$	(196) \$
Profits (charges) sur la hausse (baisse) des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques	13	533	165	22	9	(105)	(77)	151
Profits (charges) sur la vente des obligations désignées comme DV et les positions de dérivés dans le secteur Services généraux et autres	(15)	(14)	(15)	(8)	(3)	(55)	(72)	(127)
Charges attribuables aux hypothèses moins élevées relatives aux taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques	-	-	(45)	(25)	(25)	(26)	(63)	(70)
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable	13 \$	377 \$	70 \$	55 \$	(90) \$	(81) \$	94 \$	(242) \$

Division Asie

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

Division canadienne

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

Division américaine

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

Services généraux et autres

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

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

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

La Société se sert également de mesures de rendement financier préparées en **devises constantes**, qui sont des mesures non conformes aux PCGR qui excluent l'incidence des fluctuations des taux de change (de la devise locale au dollar canadien pour l'ensemble de la Société et de la devise locale au dollar américain en Asie). Les montants trimestriels présentés en devises constantes sont calculés, le cas échéant, en utilisant les taux de change du compte de résultat et de l'état de la situation financière en vigueur pour le T1 2015.

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

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

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

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

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

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

Fonds propres

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

Les souscriptions sont calculées selon le type de produit :

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

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

Les nouveaux dépôts dans des produits individuels de gestion de patrimoine sont présentés comme des souscriptions. Ces montants comprennent les dépôts affectés aux rentes individuelles, aussi bien à capital fixe qu'à capital variable, aux fonds communs de placement ainsi qu'aux régimes d'épargne-études 529. Comme nous avons mis un terme aux souscriptions de nouveaux contrats de rente à capital variable aux États-Unis, à compter du T1 2013, les dépôts subséquents dans des contrats de rente à capital variable existants aux États-Unis ne sont pas présentés à titre de souscriptions.

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

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

F4 Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification

Les objectifs de gestion de 2016 de Manuvie¹⁵ ne constituent pas une directive et sont fondés sur des hypothèses clés liées à la planification, y compris les normes en vigueur qui régissent la comptabilité et les fonds propres réglementaires, l'absence d'acquisitions, les hypothèses relatives aux marchés des actions et aux taux d'intérêt concordant avec nos hypothèses à long terme, et les résultats techniques liés aux placements favorables compris dans le résultat tiré des activités de base.

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

Ces déclarations prospectives portent aussi notamment sur nos objectifs, nos buts, nos stratégies, nos intentions, nos projets, nos convictions, nos attentes et nos estimations. Elles se caractérisent habituellement par l'emploi de termes tels « pouvoir », « devoir », « probable », « soupçonner », « perspectives », « s'attendre à », « entendre », « estimer », « prévoir », « croire », « projeter », « objectif », « chercher à », « viser », « continuer », « but », « restituer », « entreprendre » ou « s'efforcer » (ou de leur forme négative) et par l'emploi du conditionnel, ainsi que de mots et expressions semblables, et elles peuvent inclure des énoncés relatifs aux résultats futurs possibles ou présumés de la Société. Bien que, selon nous, les attentes

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

ainsi exprimées soient raisonnables, le lecteur ne devrait pas s'appuyer indûment sur les déclarations prospectives en raison des incertitudes et des risques inhérents qu'elles supposent, ni les interpréter comme une quelconque confirmation des attentes des marchés ou des analystes.

Les déclarations prospectives sont fondées sur des hypothèses ou des facteurs importants, y compris dans le cas des objectifs de gestion de Société Financière Manuvie pour 2016 relativement au rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base, les hypothèses décrites à la rubrique « Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification » de notre rapport annuel de 2014 et du présent document. Les résultats réels peuvent être très différents des résultats qu'elles expriment explicitement ou implicitement.

Parmi les principaux facteurs susceptibles d'entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes, notons les facteurs figurant à la rubrique « Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification » de notre rapport annuel de 2014 et du présent document; la conjoncture commerciale et économique (notamment le rendement et la volatilité des marchés des actions ainsi que les corrélations entre ces derniers; les écarts de taux d'intérêt, de titres de créance et de swaps; les taux de change; les pertes sur placements et les défaillances; la liquidité du marché et la solvabilité des garants, des réassureurs et des contreparties); les changements apportés aux lois et à la réglementation; les modifications apportées aux normes comptables; la capacité à mettre en œuvre et à modifier des plans stratégiques; la baisse de nos notes de solidité financière ou de crédit; notre capacité à préserver notre réputation; la dépréciation du goodwill ou d'immobilisations incorporelles ou la constitution de provisions à l'égard d'actifs d'impôt différé; l'exactitude des estimations relatives à la morbidité, à la mortalité et aux comportements des titulaires de contrats; l'exactitude des autres estimations utilisées dans l'application des méthodes comptables et actuarielles; notre capacité à mettre à exécution des stratégies de couverture efficaces et à faire face aux conséquences imprévues découlant de ces stratégies; notre capacité d'obtenir des actifs appropriés au soutien de nos passifs à long terme; le niveau de concurrence et les regroupements; notre capacité de mettre en marché et de distribuer des produits par l'intermédiaire de réseaux de distribution existants et futurs; y compris ceux découlant des ententes de collaboration avec la Standard Life plc; les passifs imprévus ou les dépréciations d'actifs découlant d'acquisitions et de cessions d'activités; y compris ceux découlant de l'acquisition de la Standard Life et des activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life; la réalisation de pertes découlant de la vente de placements classés comme disponibles à la vente; notre liquidité, y compris la disponibilité du financement nécessaire pour satisfaire aux obligations financières existantes aux dates d'échéance prévues, le cas échéant; les obligations de nantissement de garanties additionnelles; la disponibilité de lettres de crédit afin d'assurer une gestion souple des fonds propres; l'exactitude de l'information reçue de contreparties et la capacité des contreparties à respecter leurs engagements; la disponibilité et le caractère abordable et approprié de la réassurance; les instances judiciaires et réglementaires, y compris les audits fiscaux, les litiges fiscaux ou d'autres instances semblables; la capacité à adapter les produits et services pour suivre l'évolution du marché; notre capacité à attirer et à maintenir en poste les principaux membres de la direction, employés et agents; l'utilisation et l'interprétation appropriées de modèles complexes ou les défaillances des modèles utilisés; les risques politiques, juridiques, opérationnels et autres liés aux activités de la Société à l'extérieur de l'Amérique du Nord; les acquisitions et notre capacité à les mener à terme, y compris à obtenir le financement par emprunt ou par actions nécessaire; l'incapacité à obtenir les avantages prévus relatifs à l'acquisition de la Standard Life plc et des activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life, en tout ou en partie; les perturbations et les changements touchant des éléments essentiels des systèmes de la Société ou les infrastructures publiques; les préoccupations environnementales; ainsi que notre capacité à protéger notre propriété intellectuelle et l'exposition aux recours pour violation et de notre incapacité à retirer des liquidités de nos filiales.

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

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

États de la situation financière consolidés

Aux (en millions de \$ CA, non audité)	31 mars 2015	31 décembre 2014
Actif		
Trésorerie et titres à court terme	18 589 \$	21 079 \$
Titres d'emprunt	159 758	134 446
Actions cotées	17 484	14 543
Créances hypothécaires	45 114	39 458
Placements privés	26 352	23 284
Avances sur contrats	8 697	7 876
Prêts aux clients de la Banque	1 770	1 772
Immeubles	12 391	10 101
Autres placements	18 525	16 751
Total des placements (note 4)	308 680 \$	269 310 \$
Autres actifs		
Produits de placement à recevoir	2 248 \$	2 003 \$
Primes arriérées	918	737
Dérivés (note 5)	26 606	19 315
Actifs de réassurance	21 426	18 525
Actifs d'impôt différé	3 471	3 329
Goodwill et immobilisations incorporelles (note 3)	7 790	5 461
Divers	6 225	4 194
Total des autres actifs	68 684 \$	53 564 \$
Actif net des fonds distincts (note 14)	312 302 \$	256 532 \$
Total de l'actif	689 666 \$	579 406 \$
Passif et capitaux propres		
Passif		
Passifs des contrats d'assurance (note 6)	267 523 \$	229 513 \$
Passifs des contrats de placement (note 6)	6 770	2 644
Dépôts de clients de la Banque	18 555	18 384
Dérivés (note 5)	16 173	11 283
Passifs d'impôt différé	1 497	1 228
Autres passifs	16 760	14 365
	327 278 \$	277 417 \$
Dette à long terme (note 8)	4 004	3 885
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres (note 9)	6 647	5 426
Passifs liés aux reçus de souscription (note 3)	-	2 220
Passif net des fonds distincts (note 14)	312 302	256 532
Total du passif	650 231 \$	545 480 \$
Actions		
Actions privilégiées (note 10)	2 693 \$	2 693 \$
Actions ordinaires (note 10)	22 768	20 556
Surplus d'apport	275	267
Résultats non distribués des actionnaires	8 023	7 624
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires sur :		
Régimes de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(548)	(529)
Titres disponibles à la vente	1 175	794
Couvertures de flux de trésorerie	(280)	(211)
Conversion des activités à l'étranger et surplus de réévaluation des immeubles	4 694	2 112
Total des capitaux propres des actionnaires	38 800 \$	33 306 \$
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	139	156
Participations ne donnant pas le contrôle	496	464
Total des capitaux propres	39 435 \$	33 926 \$
Total du passif et des capitaux propres	689 666 \$	579 406 \$

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 31 mars

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

	2015	2014
Produits		
Primes		
Primes brutes	7 389 \$	5 924 \$
Primes cédées à des réassureurs	(1 986)	(1 788)
Primes, montant net	5 403 \$	4 136 \$
Produits de placement (note 4)		
Produits de placement	2 642 \$	2 669 \$
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	5 343	5 256
Produits de placement, montant net	7 985 \$	7 925 \$
Autres produits	2 426 \$	2 123 \$
Total des produits	15 814 \$	14 184 \$
Prestations et charges		
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires		
Sinistres et prestations bruts (note 6)	6 049 \$	5 110 \$
Variation des passifs des contrats d'assurance	7 443	6 827
Variation des passifs des contrats de placement	46	(11)
Prestations et charges cédées à des réassureurs	(1 602)	(1 664)
Variation des actifs de réassurance	(339)	131
Prestations et sinistres, montant net	11 597 \$	10 393 \$
Frais généraux	1 384	1 147
Frais de gestion des placements	381	321
Commissions	1 202	1 020
Charges d'intérêts	316	294
Taxes sur primes, montant net	90	72
Total des prestations et charges	14 970 \$	13 247 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	844 \$	937 \$
Charge d'impôt	(116)	(133)
Résultat net	728 \$	804 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :		
Participations ne donnant pas le contrôle	23 \$	12 \$
Titulaires de contrats avec participation	(18)	(26)
Actionnaires	723	818
	728 \$	804 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	723 \$	818 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(29)	(34)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	694 \$	784 \$
Résultat par action		
Résultat de base par action ordinaire (note 10)	0,36 \$	0,42 \$
Résultat dilué par action ordinaire (note 10)	0,36	0,42
Dividende par action ordinaire	0,155	0,13

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

États du résultat global consolidés

Pour les trimestres clos les 31 mars (en millions de \$ CA, non audité)	2015	2014
Résultat net	728 \$	804 \$
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	(19) \$	(7) \$
Réserve de réévaluation des immeubles	2	1
Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	(17) \$	(6) \$
Éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net :		
Profits (pertes) de change lié(e)s :		
Conversion des activités à l'étranger	2 668 \$	1 157 \$
Couvertures d'investissements nets	(87)	(35)
Titres financiers disponibles à la vente :		
Profits latents survenus au cours de la période	413	218
Reclassement des profits nets réalisés et des pertes de valeur en résultat net	(30)	(67)
Couvertures de flux de trésorerie :		
Pertes latentes survenues au cours de la période	(72)	(57)
Reclassement des pertes réalisées en résultat net	3	2
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	-	3
Total des éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net	2 895 \$	1 221 \$
Autres éléments du résultat global, nets des impôts	2 878 \$	1 215 \$
Total du résultat global, net des impôts	3 606 \$	2 019 \$
Total du résultat global attribué aux :		
Participations ne donnant pas le contrôle	25 \$	12 \$
Titulaires de contrats avec participation	(17)	(25)
Actionnaires	3 598	2 032

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

Pour les trimestres clos les 31 mars (en millions de \$ CA, non audité)	2015	2014
Charge (recouvrement) 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	(11) \$	(4) \$
Réserve de réévaluation des immeubles	1	1
Total du recouvrement d'impôt sur les éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	(10) \$	(3) \$
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 \$	4 \$
Profits (pertes) de change latent(e)s lié(e)s aux couvertures d'investissements nets	(31)	(13)
Profits (pertes) latent(e)s sur les titres financiers disponibles à la vente	120	50
Reclassement des profits (pertes) réalisé(e)s et des recouvrements (pertes) de valeur en résultat net sur les titres financiers disponibles à la vente	(7)	(23)
Profits (pertes) latent(e)s sur les couvertures de flux de trésorerie	(38)	(27)
Reclassement des profits (pertes) réalisé(e)s en résultat net sur les couvertures de flux de trésorerie	1	1
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	-	2
Total de la charge (du recouvrement) d'impôt sur les éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net	48 \$	(6) \$
Total de la charge (du recouvrement) d'impôt	38 \$	(9) \$

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

États des variations des capitaux propres consolidés

Pour les trimestres clos les 31 mars		
(en millions de \$ CA, non audité)	2015	2014
Actions privilégiées		
Solde au début de la période	2 693 \$	2 693 \$
Émises au cours de la période (note 10)	-	200
Frais d'émission, nets des impôts	-	(5)
Solde à la fin de la période	2 693 \$	2 888 \$
Actions ordinaires		
Solde au début de la période	20 556 \$	20 234 \$
Émises à l'exercice d'options sur actions	6	18
Émises dans le cadre de régimes de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions	-	87
Émises en contrepartie de reçus de souscription (note 3)	2 206	-
Solde à la fin de la période	22 768 \$	20 339 \$
Surplus d'apport		
Solde au début de la période	267 \$	256 \$
Exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	(1)	(3)
Charge au titre des options sur actions	9	7
Solde à la fin de la période	275 \$	260 \$
Résultats non distribués des actionnaires		
Solde au début de la période	7 624 \$	5 294 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	723	818
Dividendes sur actions privilégiées	(29)	(34)
Dividendes sur actions ordinaires	(295)	(208)
Solde à la fin de la période	8 023 \$	5 870 \$
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires		
Solde au début de la période	2 166 \$	46 \$
Variation des écarts actuariels sur les régimes de retraite et d'autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(19)	(7)
Variation des profits (pertes) de change latent(e)s lié(e)s aux activités à l'étranger	2 581	1 122
Variation des profits (pertes) latent(e)s sur les titres financiers disponibles à la vente	381	151
Variation des profits (pertes) latent(e)s sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(69)	(55)
Variation de la réserve de réévaluation des immeubles	1	-
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	-	3
Solde à la fin de la période	5 041 \$	1 260 \$
Total des capitaux propres des actionnaires à la fin de la période	38 800 \$	30 617 \$
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation		
Solde au début de la période	156 \$	134 \$
Résultat net attribué aux titulaires de contrats avec participation	(18)	(26)
Autres éléments du résultat global attribués aux titulaires de contrats	1	1
Solde à la fin de la période	139 \$	109 \$
Participations ne donnant pas le contrôle		
Solde au début de la période	464 \$	376 \$
Résultat net attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	23	12
Autres éléments du résultat global attribués aux participations ne donnant pas le contrôle	2	-
Apports, montant net	7	73
Solde à la fin de la période	496 \$	461 \$
Total des capitaux propres à la fin de la période	39 435 \$	31 187 \$

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

Tableaux des flux de trésorerie consolidés

Pour les trimestres clos les 31 mars

(en millions de \$ CA, non audité)

	2015	2014
Activités opérationnelles		
Résultat net	728 \$	804 \$
Ajustements :		
Augmentation des passifs des contrats d'assurance	7 443	6 827
Augmentation des passifs des contrats de placement	46	(11)
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	(339)	131
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	13	(3)
Autres amortissements	132	113
Profits nets réalisés et latents et pertes de valeur nettes réalisées et latentes sur les actifs	(5 027)	(5 396)
Charge d'impôt différé	8	291
Charge au titre des options sur actions	9	7
Résultat net ajusté	3 013 \$	2 763 \$
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités opérationnelles	(947)	(1 192)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	2 066 \$	1 571 \$
Activités d'investissement		
Achats et avances hypothécaires	(18 574) \$	(16 472) \$
Cessions et remboursements	15 687	14 599
Fluctuation des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	(192)	109
Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat de filiales (note 3)	(3 434)	(199)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(6 513) \$	(1 963) \$
Activités de financement		
Diminution des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	- \$	(201) \$
Émission d'instruments de capitaux propres, montant net (note 9)	746	497
Remboursement des fonds, montant net	(2)	-
Emprunt garanti découlant d'opérations de titrisation	100	-
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	125	203
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(335)	(189)
Contributions aux participations ne donnant pas le contrôle, montant net	7	-
Actions ordinaires émises, montant net	6	18
Actions privilégiées émises, montant net (note 10)	-	195
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	647 \$	523 \$
Trésorerie et titres à court terme		
Augmentation (diminution) au cours de la période	(3 800) \$	131 \$
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	1 128	349
Solde au début de la période	20 437	12 886
Solde à la fin de la période	17 765 \$	13 366 \$
Trésorerie et titres à court terme		
Début de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	21 079 \$	13 630 \$
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(642)	(744)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	20 437 \$	12 886 \$
Fin de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	18 589 \$	14 035 \$
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(824)	(669)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	17 765 \$	13 366 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie		
Intérêts reçus	2 218 \$	2 102 \$
Intérêts versés	281	252
Impôts payés	319	423

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 « Manuvie » ou la « Société »), groupe canadien et chef de file des services financiers, exercent leurs activités principalement en Asie, au Canada et aux États-Unis. Le réseau international de salariés, 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 i) des états financiers consolidés audités 2014, 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 2014 et les notes y afférentes incluses aux pages 105 à 181 du rapport annuel de 2014 de la Société, ainsi qu'avec les informations sur les risques présentées dans la zone ombragée des sections D2 à D5 du rapport de gestion du premier trimestre de 2015. Les informations sur les risques sont considérées comme faisant partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

Le 8 mai 2015, le conseil d'administration a autorisé la publication des présents états financiers consolidés intermédiaires de la SFM au 31 mars 2015 et pour le trimestre clos à cette date.

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

a) Modification à IAS 19, *Avantages du personnel*

En date du 1^{er} janvier 2015, la Société a adopté les modifications à IAS 19, *Avantages du personnel*, publiées par l'IASB en novembre 2013. Ces modifications clarifient la comptabilisation des cotisations des salariés ou de tiers aux régimes à prestations définies. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

b) Améliorations annuelles – Cycles 2010-2012 et 2011-2013

En date du 1^{er} janvier 2015, la Société a adopté les modifications publiées en vertu des Améliorations annuelles des cycles 2010-2012 et 2011-2013 publiées par l'IASB en décembre 2013. L'IASB a publié dix modifications mineures à différentes normes, dont certaines doivent être appliquées de manière prospective et d'autres, de manière rétrospective. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

Note 3 Acquisition des activités canadiennes de Standard Life plc

Le 30 janvier 2015, la Société a conclu l'acquisition de la totalité des actions de Standard Life Financial Inc. et de Standard Life Investments Inc., collectivement les activités canadiennes de Standard Life plc (« Standard Life »), pour une contrepartie en espèces de 4 milliards de dollars. Le même jour, les reçus de souscription en circulation de la Société ont été automatiquement échangés, à raison de un reçu de souscription pour une action, contre 105 647 334 actions ordinaires de la SFM, d'une valeur déclarée d'environ 2,2 milliards de dollars. La contrepartie en espèces se composait du produit net de 2,2 milliards de dollars de la vente des reçus de souscription et de 1,8 milliard de dollars d'actifs généraux de la Société.

L'acquisition a contribué à la stratégie de croissance de la Société, plus particulièrement en gestion d'actifs et de patrimoine.

La juste valeur des actifs identifiables nets acquis au 31 janvier 2015 a été établie de façon provisoire et est assujettie à des ajustements d'ici l'achèvement, plus tard en 2015, d'une évaluation complète des actifs nets acquis. Par conséquent, l'excédent du prix d'achat sur la juste valeur des actifs nets acquis qui représente le goodwill pourrait être rajusté de façon rétrospective à la date d'acquisition dans les trimestres futurs de 2015. Les éléments incomplets de l'état de la situation financière comprennent l'évaluation de certains immeubles, des passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement, les passifs éventuels, le cas échéant, des immobilisations incorporelles identifiables et les impôts connexes.

Le tableau suivant résume les montants initiaux attribués aux actifs acquis, aux passifs repris et au goodwill qui en découle à la date d'acquisition. La valeur attribuée des actifs corporels nets acquis s'établissait à 2,2 milliards de dollars. La valeur initiale des immobilisations incorporelles acquises après les impôts connexes était de 0,6 milliard de dollars et le goodwill était estimé à 1,2 milliard de dollars.

	Juste valeur comptabilisée à l'acquisition
Actifs acquis	
Trésorerie et titres à court terme	571 \$
Placements	19 366
Actifs de réassurance	788
Immobilisations incorporelles	895
Autres actifs	829
Actif net des fonds distincts	31 838
Total des actifs identifiables	54 287 \$
Passif	
Passifs des contrats d'assurance	13 723 \$
Passifs des contrats de placement	4 449
Autres passifs	1 026
Déventures subordonnées	425
Passif net des fonds distincts	31 838
Total des passifs identifiables	51 461 \$
Actifs identifiables nets acquis	2 826 \$
Contrepartie de l'achat	4 000 \$
Excédent de la contrepartie payée sur les actifs identifiables nets acquis attribuée au goodwill	1 174 \$

Entre la date d'acquisition et le 31 mars 2015, Standard Life a imputé une charge de 10 \$ au résultat net. Cette charge comprend des frais liés à l'intégration et à l'acquisition de 29 \$ après impôt et amortissement du montant provisoire des immobilisations incorporelles de 4 \$ après impôt.

Note 4 Placements et produits de placement

a) Valeur comptable et juste valeur des placements

Au 31 mars 2015	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	657 \$	10 249 \$	7 683 \$	18 589 \$	18 589 \$
Titres d'emprunt ⁴					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	18 937	5 085	-	24 022	24 022
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	16 814	11 989	-	28 803	28 803
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	15 722	1 669	-	17 391	17 391
Sociétés	80 945	4 802	-	85 747	85 747
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	3 438	357	-	3 795	3 795
Actions cotées	15 074	2 410	-	17 484	17 484
Créances hypothécaires	-	-	45 114	45 114	47 616
Placements privés	-	-	26 352	26 352	29 227
Avances sur contrats	-	-	8 697	8 697	8 697
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 770	1 770	1 776
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	956	956	1 737
Immeubles de placement	-	-	11 435	11 435	11 435
Autres placements					
Autres actifs alternatifs à long terme ⁵	7 630	88	6 874	14 592	14 606
Divers	161	-	3 772	3 933	3 933
Total des placements	159 378 \$	36 649 \$	112 653 \$	308 680 \$	314 858 \$
Au 31 décembre 2014					
Trésorerie et titres à court terme ³	320 \$	14 505 \$	6 254 \$	21 079 \$	21 079 \$
Titres d'emprunt ⁴					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	13 762	3 858	-	17 620	17 620
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	15 225	9 611	-	24 836	24 836
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	13 838	1 489	-	15 327	15 327
Sociétés	68 828	4 437	-	73 265	73 265
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	3 047	351	-	3 398	3 398
Actions cotées	12 389	2 154	-	14 543	14 543
Créances hypothécaires	-	-	39 458	39 458	41 493
Placements privés	-	-	23 284	23 284	25 418
Avances sur contrats	-	-	7 876	7 876	7 876
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 772	1 772	1 778
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	831	831	1 566
Immeubles de placement	-	-	9 270	9 270	9 270
Autres placements					
Autres actifs alternatifs à long terme ⁵	6 942	73	6 144	13 159	13 194
Divers	149	-	3 443	3 592	3 592
Total des placements	134 500 \$	36 478 \$	98 332 \$	269 310 \$	274 255 \$

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) latent(e) cumulé(e) du cumul des autres éléments du résultat global au résultat net à titre de profit (perte) réalisé(e).

- 3) Comprennent des titres à court terme (durée à courir de moins de un an au moment de l'acquisition) de 4 907 \$ (6 502 \$ au 31 décembre 2014), des équivalents de trésorerie ayant une durée à courir de moins de 90 jours au moment de l'acquisition de 5 999 \$ (8 322 \$ au 31 décembre 2014) et des liquidités de 7 683 \$ (6 254 \$ au 31 décembre 2014).
- 4) Les titres d'emprunt comprennent 1 147 \$ et néant respectivement de titres ayant une durée à courir de moins de un an et de moins de 90 jours au moment de l'acquisition (1 218 \$ et 109 \$ respectivement au 31 décembre 2014).
- 5) Les autres actifs alternatifs à long terme comprennent des placements dans des titres de sociétés fermées de 3 103 \$, des placements dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure de 4 338 \$, des placements directs dans des propriétés pétrolières et gazières de 2 121 \$, des placements dans les secteurs des terrains forestiers exploitables et des terres agricoles de 4 617 \$ et divers autres placements de 413 \$ (respectivement 2 758 \$, 4 002 \$, 2 161 \$, 3 949 \$ et 289 \$ au 31 décembre 2014).

b) Produits de placement

Pour les trimestres clos les 31 mars	2015	2014
Produits d'intérêts	2 485 \$	2 217 \$
Dividendes, produits locatifs et autres produits	319	380
Recouvrements nets (perte de valeur et provisions)	(170)	6
Divers	8	66
	2 642 \$	2 669 \$
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		
Titres d'emprunt	2 683 \$	3 029 \$
Actions cotées	451	147
Créances hypothécaires	27	4
Placements privés	(36)	(8)
Immeubles	429	59
Autres placements	230	111
Dérivés, y compris le programme de couverture d'actions à grande échelle	1 559	1 914
	5 343 \$	5 256 \$
Total des produits de placement	7 985 \$	7 925 \$

c) Titrisation de créances hypothécaires

La Société titrise certaines créances hypothécaires commerciales et résidentielles à taux fixe et à taux variable et des marges de crédit hypothécaires au moyen de la création de titres adossés à des créances hypothécaires en vertu du Programme des obligations hypothécaires du Canada et d'un programme de titrisation au moyen de marges de crédit hypothécaires. Les avantages reçus dans le cadre des transferts comprennent les écarts de taux d'intérêt entre l'actif et le passif connexe. Selon les IFRS, 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 31 mars 2015	Actifs titrisés			Passifs au titre d'emprunts garantis
	Créances hypothécaires titrisées	Trésorerie affectée et titres à court terme	Total	
Programme de titrisation				
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 du Canada	171	3	174	174
Total	2 171 \$	13 \$	2 184 \$	2 173 \$
Au 31 décembre 2014				
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 du Canada	72	2	74	74
Total	2 072 \$	12 \$	2 084 \$	2 073 \$

¹⁾ La Banque Manuvie, filiale de la SFM, titrise une partie de ses créanciers liés aux marges de crédit hypothécaires par l'entremise de la Fiducie Platinum, qui finance l'achat des coparticipations auprès de la Banque en émettant des billets à terme garantis par le fonds sous-jacent de marges de crédit hypothécaires émises par la SCHL à des investisseurs institutionnels. La trésorerie affectée se rapportant à la titrisation au moyen de marges de crédit hypothécaires est une provision établie en fonction des transactions. Des sorties seront effectuées 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 31 mars 2015 était de 2 182 \$ (2 084 \$ au 31 décembre 2014) et celle des passifs correspondants, de 2 178 \$ (2 079 \$ au 31 décembre 2014).

d) Évaluation de la juste valeur

Les tableaux qui suivent présentent la juste valeur des placements et de l'actif net des fonds distincts de la Société évalués à la juste valeur aux états de la situation financière consolidés et classés selon la hiérarchie de la juste valeur.

Au 31 mars 2015	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	657 \$	- \$	657 \$	- \$
DV	10 249	-	10 249	-
Divers	7 683	7 683	-	-
Titres d'emprunt¹				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	18 937	-	18 025	912
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	16 814	-	15 909	905
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	15 722	-	15 298	424
Sociétés	80 945	-	77 540	3 405
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	160	-	18	142
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	994	-	429	565
Autres actifs titrisés	2 284	-	2 218	66
DV				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	5 085	-	3 768	1 317
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	11 989	-	11 975	14
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	1 669	-	1 619	50
Sociétés	4 802	-	4 548	254
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	93	-	64	29
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	106	-	16	90
Autres actifs titrisés	158	-	144	14
Actions				
Juste valeur par le biais du résultat net	15 074	15 067	7	-
DV	2 410	2 408	-	2
Immeubles – immeubles de placement²	11 435	-	-	11 435
Autres placements³	11 794	-	-	11 794
Actif net des fonds distincts⁴	312 302	278 314	29 357	4 631
Total	531 362 \$	303 472 \$	191 841 \$	36 049 \$

Au 31 décembre 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	320 \$	- \$	320 \$	- \$
DV	14 505	-	14 505	-
Divers	6 254	6 254	-	-
Titres d'emprunt¹				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	13 762	-	12 756	1 006
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	15 225	-	14 417	808
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	13 838	-	13 401	437
Sociétés	68 828	-	65 678	3 150
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	146	-	13	133
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	835	-	258	577
Autres actifs titrisés	2 066	-	2 005	61
DV				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	3 858	-	2 974	884
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	9 611	-	9 599	12
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	1 489	-	1 435	54
Sociétés	4 437	-	4 203	234
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	103	-	75	28
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	98	-	15	83
Autres actifs titrisés	150	-	137	13
Actions				
Juste valeur par le biais du résultat net	12 389	12 381	6	2
DV	2 154	2 154	-	-
Immeubles – immeubles de placement²	9 270	-	-	9 270
Autres placements³	10 759	-	-	10 759
Actif net des fonds distincts⁴	256 532	234 120	19 821	2 591
Total	446 629 \$	254 909 \$	161 618 \$	30 102 \$

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 des bons du Trésor est extrapolée et n'est pas observable, ainsi que des titres d'emprunt pour lesquels seuls des prix non observables fixés par un seul courtier sont fournis.

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 9,50 % au cours de la période et entre 4,0 % et 10,25 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014) et le taux de capitalisation final (qui s'est situé entre 4,5 % et 9,75 % au cours de la période et entre 4,9 % et 9,25 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014). Les autres facteurs demeurant constants, la baisse du taux de capitalisation ou 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 les secteurs 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 les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure, tandis que la hausse du taux d'actualisation aurait l'effet contraire. Les taux d'actualisation se sont situés entre 10,0 % et 16,0 % au cours de la période (entre 10,0 % et 16,0 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014). L'information à présenter sur les flux de trésorerie distribuables et la valeur finale n'est pas pertinente étant donné la disparité des estimations par projet. Les données importantes utilisées dans l'évaluation des placements de la Société dans le secteur des terrains forestiers sont le prix des terrains forestiers et les taux d'actualisation. Les autres facteurs demeurant constants, la hausse du prix des terrains forestiers aurait tendance à faire augmenter la juste valeur de ces placements, alors que la hausse des taux d'actualisation aurait l'effet contraire. Les taux d'actualisation se sont situés entre 5,25 % et 8,0 % au cours de la période (entre 5,25 % et 8,0 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014). La fourchette de prix pour les terrains forestiers n'est pas pertinente étant donné que le prix du marché dépend de facteurs comme l'emplacement du terrain, la proximité des marchés et les cours d'exportation.

⁴ L'actif net des fonds distincts est comptabilisé à la juste valeur. L'actif des fonds distincts de niveau 3 de la Société est essentiellement investi dans des terrains forestiers exploitables comme il est décrit ci-dessus.

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

Au 31 mars 2015	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	45 114 \$	47 616 \$	- \$	- \$	47 616 \$
Placements privés	26 352	29 227	-	22 566	6 661
Avances sur contrats	8 697	8 697	-	8 697	-
Prêts aux clients de la Banque	1 770	1 776	-	1 776	-
Immeubles – immeubles à usage propre	956	1 737	-	-	1 737
Autres placements ¹	6 731	6 745	-	-	6 745
Total des placements présenté à la juste valeur	89 620 \$	95 798 \$	- \$	33 039 \$	62 759 \$

Au 31 décembre 2014					
Créances hypothécaires	39 458 \$	41 493 \$	- \$	- \$	41 493 \$
Placements privés	23 284	25 418	-	20 813	4 605
Avances sur contrats	7 876	7 876	-	7 876	-
Prêts aux clients de la Banque	1 772	1 778	-	1 778	-
Immeubles – immeubles à usage propre	831	1 566	-	-	1 566
Autres placements ¹	5 992	6 027	-	-	6 027
Total des placements présenté à la juste valeur	79 213 \$	84 158 \$	- \$	30 467 \$	53 691 \$

¹) Les autres placements présentés à la juste valeur comprennent 3 205 \$ (2 925 \$ au 31 décembre 2014) 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 du niveau 1 au niveau 2

La Société a comme politique de comptabiliser les transferts d'actifs et de passifs entre le niveau 1 et le niveau 2 à leur juste valeur à la fin de chaque période de présentation de l'information financière, ce qui est conforme à la date d'établissement de la juste valeur. Les actifs sont transférés hors du niveau 1 lorsque la fréquence et le volume des opérations dans un marché actif ne sont plus assez importants. Au cours des trimestres clos les 31 mars 2015 et 2014, la Société n'a effectué aucun transfert entre le niveau 1 et le niveau 2. À l'inverse, les actifs sont transférés du niveau 2 au niveau 1 lorsque le volume et la fréquence des opérations traduisent un marché actif. La Société n'a pas non plus effectué de transfert entre le niveau 2 et le niveau 1 au cours de trimestres clos les 31 mars 2015 et 2014.

En ce qui a trait à l'actif net des fonds distincts, la Société n'a pas effectué de transfert du niveau 1 au niveau 2 pour les trimestres clos les 31 mars 2015 et 2014. La Société n'a pas effectué de transfert du niveau 2 au niveau 1 pour les trimestres clos les 31 mars 2015 et 2014.

Placements et actif net des fonds distincts 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 trimestres clos les 31 mars 2015 et 2014, de tous les placements et de l'actif net des fonds distincts pour lesquels des données non observables importantes (niveau 3) ont été utilisées :

	Solde au 1 ^{er} janvier 2015	Profits réalisés / latents nets (pertes réalisées / latentes nettes) inclus(es) dans les éléments qui suivent :		Transferts					Fluctuation des devises ⁴	Solde au 31 mars 2015	Variation des profits (pertes) latent(e)s aux actifs toujours détenus	
		Résultat net ¹	Autres éléments du résultat global ²	Achats	Émissions	Ventes	Règlements	Dans le niveau 3 ³				Hors du niveau 3 ³
Titres d'emprunt												
Juste valeur par le biais du résultat net												
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	1 006 \$	71 \$	- \$	97 \$	- \$	(169) \$	- \$	- \$	(97) \$	4 \$	912 \$	56 \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	808	19	-	-	-	-	-	-	-	78	905	20
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	437	5	-	6	-	(32)	(7)	-	(6)	21	424	5
Sociétés	3 150	88	-	89	-	(8)	(8)	53	(127)	168	3 405	99
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	133	2	-	-	-	-	(6)	-	-	13	142	3
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	577	7	-	-	-	-	(40)	-	(31)	52	565	7
Autres actifs titrisés	61	1	-	-	-	-	(2)	-	-	6	66	1
	6 172 \$	193 \$	- \$	192 \$	- \$	(209) \$	(63) \$	53 \$	(261) \$	342 \$	6 419 \$	191 \$
DV												
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	884 \$	13 \$	55 \$	365 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	1 317 \$	- \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	12	-	-	-	-	-	-	-	-	2	14	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	54	-	1	1	-	(5)	(1)	-	(1)	1	50	-
Sociétés	234	1	3	2	-	(7)	(4)	16	-	9	254	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	28	1	-	-	-	-	(2)	-	-	2	29	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	83	-	3	-	-	-	(3)	-	-	7	90	-
Autres actifs titrisés	13	-	-	-	-	-	-	-	-	1	14	-
	1 308 \$	15 \$	62 \$	368 \$	- \$	(12) \$	(10) \$	16 \$	(1) \$	22 \$	1 768 \$	- \$
Actions												
Juste valeur par le biais du résultat net	2 \$	(1) \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	(1) \$	- \$	(1) \$
DV	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	2	-
	2 \$	(1) \$	- \$	2 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	(1) \$	2 \$	(1) \$
Immeubles – immeubles de placement	9 270 \$	437 \$	- \$	1 169 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	559 \$	11 435 \$	437 \$
Autres placements	10 759	82	3	534	-	(211)	(183)	-	-	810	11 794	(17)
	20 029 \$	519 \$	3 \$	1 703 \$	- \$	(211) \$	(183) \$	- \$	- \$	1 369 \$	23 229 \$	420 \$
Actif net des fonds distincts	2 591 \$	21 \$	- \$	151 \$	(48) \$	(144) \$	(3) \$	- \$	- \$	240 \$	2 808 \$	21 \$
	30 102 \$	747 \$	65 \$	2 416 \$	(48) \$	(576) \$	(259) \$	69 \$	(262) \$	1 972 \$	34 226 \$	631 \$

	Solde au 1 ^{er} janvier 2014	Profits réalisés / latents nets (pertes réalisées / latentes nettes) inclus(es) dans les éléments qui suivent :		Achats	Ventes	Règlements	Transferts		Fluctuation des devises ⁴	Solde au 31 mars 2014	Variation des profits (pertes) latent(e)s lié(e)s aux actifs toujours détenus
		Résultat net ¹	Autres éléments du résultat global ²				Dans le niveau 3 ³	Hors du niveau 3 ³			
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	824 \$	44 \$	- \$	64 \$	(67) \$	- \$	- \$	(18) \$	- \$	847 \$	41 \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	578	47	-	-	-	-	-	-	24	649	47
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	320	38	-	11	(7)	-	-	(22)	14	354	38
Sociétés	3 061	77	-	137	(39)	(25)	-	(48)	83	3 246	60
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	147	1	-	-	-	(7)	-	-	6	147	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	353	7	-	85	-	(3)	-	(1)	13	454	7
Autres actifs titrisés	77	2	-	-	-	(6)	-	(1)	3	75	2
	5 360 \$	216 \$	- \$	297 \$	(113) \$	(41) \$	- \$	(90) \$	143 \$	5 772 \$	195 \$
DV											
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	538 \$	1 \$	28 \$	150 \$	(50) \$	- \$	- \$	(11) \$	- \$	656 \$	- \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	5	-	-	-	-	-	-	-	-	5	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	60	-	1	1	(3)	-	-	(1)	4	62	-
Sociétés	228	-	4	3	-	(5)	-	(15)	4	219	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	31	1	-	-	-	(2)	-	-	1	31	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	58	(1)	3	-	-	-	-	(1)	3	62	-
Autres actifs titrisés	31	-	1	-	-	(8)	-	(1)	1	24	-
	951 \$	1 \$	37 \$	154 \$	(53) \$	(15) \$	- \$	(29) \$	13 \$	1 059 \$	- \$
Actions											
Juste valeur par le biais du résultat net	- \$	(1) \$	- \$	- \$	- \$	- \$	1 \$	- \$	- \$	- \$	(1) \$
	- \$	(1) \$	- \$	- \$	- \$	- \$	1 \$	- \$	- \$	- \$	(1) \$
Immeubles – immeubles de placement											
Autres placements	8 904 \$	59 \$	- \$	181 \$	(551) \$	- \$	- \$	- \$	233 \$	8 826 \$	48 \$
	8 508	73	2	996	(68)	(165)	-	-	288	9 634	55
	17 412 \$	132 \$	2 \$	1 177 \$	(619) \$	(165) \$	- \$	- \$	521 \$	18 460 \$	103 \$
Actif net des fonds distincts											
	2 361 \$	(23) \$	- \$	27 \$	(29) \$	- \$	56 \$	- \$	92 \$	2 484 \$	16 \$
	26 084 \$	325 \$	39 \$	1 655 \$	(814) \$	(221) \$	57 \$	(119) \$	769 \$	27 775 \$	313 \$

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.

4) La fluctuation des devises est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global pour les actions classées comme DV, et dans le résultat net pour les autres catégories d'actifs présentées.

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 5 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 les dérivés non désignés dans des relations de comptabilité de couvertures admissibles.

Au	Type de couverture	Type d'instrument	31 mars 2015			31 décembre 2014		
			Montant notionnel	Juste valeur		Montant notionnel	Juste valeur	
			Actif	Passif		Actif	Passif	
Relations de comptabilité de couverture admissibles								
Couvertures de la juste valeur								
		Swaps de taux d'intérêt	3 658 \$	11 \$	987 \$	4 350 \$	12 \$	918 \$
		Swaps de devises	87	-	9	80	-	15
Couvertures de flux de trésorerie								
		Swaps de devises	811	-	418	827	-	284
		Contrats à terme de gré à gré	435	-	22	114	-	4
		Contrats sur actions	171	6	1	95	9	-
Total des dérivés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles			5 162 \$	17 \$	1 437 \$	5 466 \$	21 \$	1 221 \$
Dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles								
		Swaps de taux d'intérêt	269 400 \$	24 232 \$	13 341 \$	234 690 \$	17 354 \$	9 134 \$
		Contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt	6 880	-	1	6 111	-	-
		Options sur taux d'intérêt	5 248	191	-	3 900	108	-
		Swaps de devises	7 283	248	1 321	6 786	141	887
		Contrats à terme standardisés sur taux de change	4 490	-	-	4 277	-	-
		Contrats à terme de gré à gré	9 597	1 320	62	8 319	1 096	33
		Contrats sur actions	11 474	587	10	10 317	586	8
		Swaps de défaillance de crédit	579	11	-	477	9	-
		Contrats à terme standardisés sur actions	15 127	-	1	14 070	-	-
Total des dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles			330 078 \$	26 589 \$	14 736 \$	288 947 \$	19 294 \$	10 062 \$
Total des dérivés			335 240 \$	26 606 \$	16 173 \$	294 413 \$	19 315 \$	11 283 \$

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 conventions-cadres de compensation (voir la note 7).

	Durée résiduelle jusqu'à l'échéance				Total
	Moins de 1 an	De 1 à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	
Au 31 mars 2015					
Actifs dérivés	551 \$	1 169 \$	758 \$	24 128 \$	26 606 \$
Passifs dérivés	118	420	639	14 996	16 173
Au 31 décembre 2014					
Actifs dérivés	657 \$	895 \$	596 \$	17 167 \$	19 315 \$
Passifs dérivés	99	302	413	10 469	11 283

Les tableaux qui suivent présentent la juste valeur des contrats dérivés, classés selon la hiérarchie de la juste valeur.

	Total de la juste valeur	Niveau		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Au 31 mars 2015				
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	25 746 \$	- \$	24 467 \$	1 279 \$
Contrats de change	256	-	256	-
Contrats sur actions	593	-	105	488
Swaps de défaillance de crédit	11	-	11	-
Total des actifs dérivés	26 606 \$	- \$	24 839 \$	1 767 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	14 352 \$	1 \$	13 843 \$	508 \$
Contrats de change	1 809	-	1 807	2
Contrats sur actions	12	1	1	10
Total des passifs dérivés	16 173 \$	2 \$	15 651 \$	520 \$
Au 31 décembre 2014				
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	18 564 \$	- \$	17 553 \$	1 011 \$
Contrats de change	147	-	144	3
Contrats sur actions	595	-	84	511
Swaps de défaillance de crédit	9	-	9	-
Total des actifs dérivés	19 315 \$	- \$	17 790 \$	1 525 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	10 057 \$	- \$	9 652 \$	405 \$
Contrats de change	1 218	-	1 211	7
Contrats sur actions	8	-	-	8
Total des passifs dérivés	11 283 \$	- \$	10 863 \$	420 \$

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 31 mars	2015	2014
Solde aux 1 ^{er} janvier	1 105 \$	(147) \$
Profits réalisés / latents nets (pertes réalisées / latentes nettes) inclus(es) dans les éléments qui suivent :		
Résultat net ¹	203	225
Autres éléments du résultat global ²	(8)	(21)
Achats	37	13
Ventes	7	(8)
Transferts		
Dans le niveau 3 ³	-	(57)
Hors du niveau 3 ³	(183)	377
Fluctuation des devises	86	17
Solde aux 31 mars	1 247 \$	399 \$
Variation des profits (pertes) latent(e)s lié(e)s aux instruments toujours détenus	249 \$	186 \$

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) 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 surviennent lorsque les données utilisées pour établir le prix des actifs et des passifs ne sont plus observables sur le marché (par rapport à la période précédente). Les transferts hors du niveau 3 ont lieu 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 produits de placement. Ces profits (pertes) sur les placements sont présenté(s) dans les tableaux ci-dessous.

Dérivés dans des relations de couverture de la juste valeur admissibles

	Éléments couverts dans des relations de couverture de la juste valeur admissibles	Profits (pertes) comptabilisés sur dérivés	Profits (pertes) comptabilisés pour les éléments couverts	Inefficacité comptabilisée dans les produits de placement
Trimestre clos le 31 mars 2015				
Swaps de taux d'intérêt	Actifs à taux fixe	(221) \$	213 \$	(8) \$
	Passifs à taux fixe	1	(1)	-
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	6	2	8
Total		(214) \$	214 \$	- \$
Trimestre clos le 31 mars 2014				
Swaps de taux d'intérêt	Actifs à taux fixe	(303) \$	274 \$	(29) \$
	Passifs à taux fixe	(2)	2	-
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	1	2	3
Total		(304) \$	278 \$	(26) \$

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 et sur les états du résultat global consolidés est présentée dans le tableau ci-après.

Dérivés dans des relations de couverture de flux de trésorerie admissibles

	Éléments couverts dans des relations de couverture de flux de trésorerie admissibles	Profits (pertes) sur dérivés différé(e)s dans le cumul des autres éléments du résultat global	Profits (pertes) reclassé(e)s du cumul des autres éléments du résultat global dans les produits de placement	Inefficacité comptabilisée dans les produits de placement
Trimestre clos le 31 mars 2015				
Swaps de taux d'intérêt	Passifs attendus	(5) \$	(4) \$	- \$
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	1	(1)	-
	Passifs à taux variable	(75)	-	-
Contrats à terme de gré à gré	Charges attendues	(18)	-	-
Contrats sur actions	Rémunération fondée sur des actions	(8)	-	-
Total		(105) \$	(5) \$	- \$
Trimestre clos le 31 mars 2014				
Swaps de taux d'intérêt	Passifs attendus	(4) \$	(4) \$	- \$
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	(2)	-	-
	Passifs à taux variable	(52)	-	-
Contrats à terme de gré à gré	Charges attendues	(5)	-	-
Contrats sur actions	Rémunération fondée sur des actions	(21)	-	-
Total		(84) \$	(4) \$	- \$

La Société prévoit que des pertes nettes d'environ 42 \$ 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 22 ans.

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

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

L'incidence des dérivés dans des relations de couverture des investissements nets sur les comptes de résultat consolidés et sur les états du résultat global consolidés est présentée dans les tableaux ci-après.

Instruments de couverture dans des relations de couverture des investissements

	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
Trimestre clos le 31 mars 2015			
Dette libellée en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle	(119) \$	- \$	- \$
Total	(119) \$	- \$	- \$
Trimestre clos le 31 mars 2014			
Dette libellée en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle	(46) \$	- \$	- \$
Total	(46) \$	- \$	- \$

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

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

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

Dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles

Trimestres clos les 31 mars	2015	2014
Produits (pertes) de placement		
Swaps de taux d'intérêt	2 039 \$	1 925 \$
Contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt	(112)	(69)
Options sur taux d'intérêt	42	12
Swaps de devises	(326)	(134)
Contrats à terme standardisés sur taux de change	58	(23)
Contrats à terme de gré à gré	346	431
Contrats à terme standardisés sur actions	(537)	(236)
Contrats sur actions	(47)	(24)
Total	1 463 \$	1 882 \$

Note 6 Passifs des contrats d'assurance et de placement

a) Contrats d'assurance et contrats de placement

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

Pour le trimestre clos le 31 mars 2015, l'incidence des changements apportés aux hypothèses et les améliorations apportées au modèle se sont traduites par une hausse des passifs au titre des contrats d'assurance nets. L'incidence du résultat des actionnaires avant impôt a diminué de 41 \$ (diminution de 57 \$ en 2014).

b) Contrats de placement – Évaluation de la juste valeur

Au 31 mars 2015, la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués à leur juste valeur s'établissait à 728 \$ (680 \$ au 31 décembre 2014). La valeur comptable et la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués au coût amorti s'élevaient respectivement à 6 043 \$ et 6 341 \$ (964 \$ et 2 130 \$ respectivement au 31 décembre 2014). L'acquisition de Standard Life a contribué à 4 449 \$ de l'augmentation (voir la note 3).

c) Sinistres et prestations bruts

Le tableau qui suit présente une ventilation des sinistres et prestations bruts pour les trimestres clos les 31 mars 2015 et 2014.

Trimestres clos les 31 mars	2015	2014
Sinistres survenus	3 322 \$	2 708 \$
Rachats et capitaux échus	1 577	1 405
Paiements de rentes	1 010	862
Participations aux excédents et bonifications	329	214
Transferts nets des fonds distincts	(189)	(79)
Total	6 049 \$	5 110 \$

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 2014 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 2014.

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

Les sensibilités au risque de marché liées aux garanties de rentes à capital variable et aux garanties de fonds distincts, le risque lié au rendement des actions cotées et le risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt sont présentés aux sections D2 à D5 du rapport de gestion du premier trimestre de 2015. Les informations fournies sont conformes à l'IFRS 7, *Instruments financiers : informations à fournir*, et à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

b) **Risque de crédit**

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 31 mars 2015	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Créances hypothécaires commerciales							
Magasins de détail	126 \$	1 172 \$	4 095 \$	2 523 \$	15 \$	4 \$	7 935 \$
Bureaux	84	863	3 602	3 662	364	214	8 789
Résidences multifamiliales	1 227	721	1 316	1 144	-	-	4 408
Industrie	34	284	1 102	1 416	28	21	2 885
Divers	508	231	626	976	-	-	2 341
Total des créances hypothécaires commerciales	1 979 \$	3 271 \$	10 741 \$	9 721 \$	407 \$	239 \$	26 358 \$
Créances hypothécaires agricoles	- \$	207 \$	252 \$	560 \$	129 \$	- \$	1 148 \$
Placements privés	1 034	3 515	8 950	10 934	1 182	737	26 352
Total	3 013 \$	6 993 \$	19 943 \$	21 215 \$	1 718 \$	976 \$	53 858 \$

Au 31 décembre 2014

Créances hypothécaires commerciales							
Magasins de détail	130 \$	815 \$	3 354 \$	2 050 \$	6 \$	4 \$	6 359 \$
Bureaux	83	706	2 644	2 460	149	118	6 160
Résidences multifamiliales	1 189	657	1 087	930	-	-	3 863
Industrie	38	267	693	1 080	27	22	2 127
Divers	515	221	586	899	-	-	2 221
Total des créances hypothécaires commerciales	1 955 \$	2 666 \$	8 364 \$	7 419 \$	182 \$	144 \$	20 730 \$
Créances hypothécaires agricoles	- \$	189 \$	238 \$	522 \$	160 \$	- \$	1 109 \$
Placements privés	985	3 195	6 565	10 244	1 269	1 026	23 284
Total	2 940 \$	6 050 \$	15 167 \$	18 185 \$	1 611 \$	1 170 \$	45 123 \$

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.

Au	31 mars 2015			31 décembre 2014		
	Assurés	Non assurés	Total	Assurés	Non assurés	Total
Créances hypothécaires résidentielles						
Productives	8 584 \$	9 004 \$	17 588 \$	8 577 \$	9 024 \$	17 601 \$
Non productives ¹	9	11	20	5	13	18
Prêts aux clients de la Banque						
Productives	s. o.	1 768	1 768	s. o.	1 771	1 771
Non productives ¹	s. o.	2	2	s. o.	1	1
Total	8 593 \$	10 785 \$	19 378 \$	8 582 \$	10 809 \$	19 391 \$

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			Total – dépréciés	Provision pour pertes sur prêts
	Moins de 90 jours	90 jours et plus	Total		
Au 31 mars 2015					
Titres d'emprunt					
Juste valeur par le biais du résultat net	32 \$	- \$	32 \$	69 \$	- \$
DV	1	6	7	9	-
Placements privés	547	-	547	131	85
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	62	17	79	50	33
Autres actifs financiers	29	24	53	1	-
Total	671 \$	47 \$	718 \$	260 \$	118 \$
Au 31 décembre 2014					
Titres d'emprunt					
Juste valeur par le biais du résultat net	7 \$	- \$	7 \$	48 \$	- \$
DV	-	6	6	10	-
Placements privés	88	5	93	117	72
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	53	25	78	48	37
Autres actifs financiers	35	18	53	1	-
Total	183 \$	54 \$	237 \$	224 \$	109 \$

c) Prêts, rachats et prises en pension de titres

Au 31 mars 2015, la Société avait prêté des titres (inclus dans Placements) dont la valeur de marché s'élevait à 857 \$ (1 004 \$ au 31 décembre 2014). La Société détient des garanties dont la valeur de marché actuelle excède la valeur des titres prêtés dans tous les cas.

Au 31 mars 2015, la Société participait à des prises en pension de titres de 200 \$ (1 183 \$ au 31 décembre 2014) qui sont comptabilisées à titre de créances à court terme. Des contrats de mise en pension de titres comptabilisés à titre de dettes fournisseurs et totalisant 481 \$ étaient en cours au 31 mars 2015 (481 \$ au 31 décembre 2015).

d) Swaps sur défaillance de crédit

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

Les tableaux ci-dessous présentent les détails des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues par type de contrats et par notation d'agences externes pour les titres de référence sous-jacents.

Au 31 mars 2015	Montant notionnel ²	Juste valeur	Échéance moyenne pondérée (en nombre d'années) ³
Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier¹			
Dettes des sociétés			
AAA	44 \$	1 \$	2
AA	121	2	2
A	340	7	3
BBB	74	1	5
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	579 \$	11 \$	3
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	579 \$	11 \$	3

Au 31 décembre 2014	Montant notionnel ²	Juste valeur	Échéance moyenne pondérée (en nombre d'années) ³
Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier¹			
Dettes des sociétés			
AAA	41 \$	1 \$	2
AA	110	2	2
A	263	5	3
BBB	63	1	5
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	477 \$	9 \$	3
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	477 \$	9 \$	3

1) Les notations de l'agence de notation sont fondées sur celles de S&P, lorsqu'elles sont disponibles, puis sur celles de Moody's, DBRS et Fitch. Lorsqu'aucune notation d'une agence 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 31 mars 2015 et au 31 décembre 2014, la Société ne détenait aucune protection de crédit.

d) 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 instruments dérivés est mesuré selon le total de la juste valeur (y compris les intérêts courus) de tous les contrats en cours qui affichent des profits, à l'exclusion de tous les contrats faisant contreponds parce qu'ils affichent des pertes et de l'incidence des garanties disponibles. La Société vise à limiter le risque de 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 de conventions-cadres de compensation, 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 31 mars 2015, les contreparties aux contrats de dérivés de la Société étaient notées AA- ou plus dans 17 % des cas (15 % au 31 décembre 2014). Au 31 mars 2015, la contrepartie la plus importante, compte non tenu de l'incidence des conventions-cadres de compensation globale ou des garanties détenues, s'élevait à 4 453 \$ (3 436 \$ au 31 décembre 2014). L'exposition nette à cette contrepartie, compte tenu des conventions-cadres de compensation et de la juste valeur des garanties détenues, était de néant (5 \$ au 31 décembre 2014).

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 conventions-cadres de compensation, la Société détient un droit de compensation en cas de défaillance, d'insolvabilité, de faillite ou d'autre résiliation par anticipation.

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

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

	Valeur brute des instruments financiers présentés aux états de la situation financière consolidés ¹	Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés			Montant net incluant les fiducies de financement ³	Montant net excluant les fiducies de financement
		Montant faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire ou d'arrangements semblables	Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) ²			
Au 31 mars 2015						
Actifs financiers						
Actifs dérivés	27 502 \$	(13 822) \$	(13 642) \$	38 \$	38 \$	
Prêts de titres	857	-	(857)	-	-	
Prises en pension de titres	200	(62)	(138)	-	-	
Total des actifs financiers	28 559 \$	(13 884) \$	(14 637) \$	38 \$	38 \$	
Passifs financiers						
Passifs dérivés	(17 103) \$	13 822 \$	2 957 \$	(324) \$	(41) \$	
Mises en pension de titres	(481)	63	418	-	-	
Total des passifs financiers	(17 584) \$	13 885 \$	3 375 \$	(324) \$	(41) \$	
Au 31 décembre 2014						
Actifs financiers						
Actifs dérivés	20 126 \$	(9 688) \$	(10 161) \$	277 \$	277 \$	
Prêts de titres	1 004	-	(1 004)	-	-	
Prises en pension de titres	1 183	(481)	(702)	-	-	
Total des actifs financiers	22 313 \$	(10 169) \$	(11 867) \$	277 \$	277 \$	
Passifs financiers						
Passifs dérivés	(11 996) \$	9 688 \$	2 044 \$	(264) \$	(34) \$	
Mises en pension de titres	(481)	481	-	-	-	
Total des passifs financiers	(12 477) \$	10 169 \$	2 044 \$	(264) \$	(34) \$	

¹⁾ Les actifs et passifs financiers du tableau ci-dessus comprennent des intérêts courus de respectivement 902 \$ et 930 \$ (respectivement 814 \$ et 713 \$ au 31 décembre 2014).

²⁾ Les garanties financières et les garanties en espèces excluent le surdimensionnement. Au 31 mars 2015, la Société avait des garanties plus que suffisantes sur les actifs dérivés, les passifs dérivés, les prêts de titres, les prises en pension de titres et les mises en pension de titres d'un montant de respectivement 612 \$, 362 \$, 47 \$ et néant (respectivement 239 \$, 280 \$, 55 \$ et néant au 31 décembre 2013). Au 31 mars 2015, 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 ou les contrats négociés par l'intermédiaire d'une chambre de compensation.

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 les garanties sur les contrats de dérivés qu'elle a conclus avec ces fiducies.

Note 8 Dette à long terme

a) Les obligations qui suivent sont comprises dans la dette à long terme

Au	Date d'échéance	Valeur nominale	31 mars 2015	31 décembre 2014
Débitures de premier rang à 4,90 %	17 septembre 2020	500 \$ US	631 \$	577 \$
Billets à moyen terme à 7,768 %	8 avril 2019	600 \$	599	599
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	760	695
Billets à moyen terme à 4,079 %	20 août 2015	900 \$	900	900
Billets à moyen terme à 5,161 %	26 juin 2015	550 \$	550	550
Autres billets à payer	s. o.	s. o.	15	15
Total			4 004 \$	3 885 \$

b) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur de la dette à long terme est déterminée d'après les cours lorsque cela est possible (niveau 1). Lorsque les cours ne sont pas disponibles, la juste valeur est déterminée d'après les cours de titres d'emprunt similaires ou estimée à l'aide de flux de trésorerie actualisés au moyen de taux observables sur le marché (niveau 2).

La dette à long terme est évaluée au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 31 mars 2015, la juste valeur de la dette à long terme s'établissait à 4 301 \$ (4 162 \$ au 31 décembre 2014). La dette à long terme a été classée dans le niveau 2 de la hiérarchie de la juste valeur (niveau 2 au 31 décembre 2014).

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

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

Au	Date d'émission	Date d'échéance	Valeur nominale	31 mars 2015	31 décembre 2014
Débetures de premier rang à 7,535 %, taux fixe et flottant	10 juillet 2009	31 décembre 2108	1 000 \$	1 000 \$	1 000 \$
Billet subordonné à taux flottant	14 décembre 2006	15 décembre 2036	650 \$	646	647
Débetures subordonnées – à 2,10 %, à taux fixe et flottant ¹	10 mars 2015	1 ^{er} juin 2025	750 \$	746	-
Débetures subordonnées à 2,64 %, taux fixe et flottant	1 ^{er} décembre 2014	15 janvier 2025	500 \$	498	498
Débetures subordonnées à 2,811 %, taux fixe et flottant	21 février 2014	21 février 2024	500 \$	498	498
Billets d'apport à l'excédent à 7,375 %, en dollars américains	25 février 1994	15 février 2024	450 \$ US	596	545
Débetures subordonnées à 2,926 %, taux fixe et flottant	29 novembre 2013	29 novembre 2023	250 \$	249	249
Débetures subordonnées à 2,819 %, taux fixe et flottant	25 février 2013	26 février 2023	200 \$	200	199
Débetures subordonnées à 3,938 %, à taux variable/fixe ²	21 septembre 2012	21 septembre 2022	400 \$	424	-
Débetures subordonnées à 4,165 %, taux fixe et flottant	17 février 2012	1 ^{er} juin 2022	500 \$	498	498
Billet subordonné à taux flottant	14 décembre 2006	15 décembre 2021	400 \$	399	399
Débetures subordonnées à 4,21 %, taux fixe et flottant	18 novembre 2011	18 novembre 2021	550 \$	549	549
Actions privilégiées de catégorie A, série 1 ³	19 juin 2003	s. o.	350 \$	344	344
Total				6 647 \$	5 426 \$

¹ Émises par Manufacturers, les intérêts sont payables semestriellement. Après le 1^{er} juin 2020, le taux d'intérêt est celui des acceptations bancaires de 90 jours, majoré de 0,72 %, payable trimestriellement. Avec l'approbation des organismes de réglementation, Manufacturers peut racheter les débetures, en totalité ou en partie, à compter du 1^{er} juin 2020, à la valeur nominale majorée des intérêts courus et impayés.

² Émises par la Compagnie d'assurance Standard Life du Canada, acquises par Manufacturers le 30 janvier 2015 (voir la note 3), les intérêts sont payables semestriellement. Après le 21 septembre 2017, le taux d'intérêt est celui des acceptations bancaires de 90 jours, majoré de 2,10 %, payable trimestriellement. Avec l'approbation des organismes de réglementation, la Compagnie d'assurance Standard Life du Canada peut racheter les débetures, en totalité ou en partie, à compter du 21 septembre 2017, à la valeur nominale majorée des intérêts courus et impayés.

³ Émises par la SFM, les actions de catégorie A, série 1 sont rachetables à compter du 19 juin 2015 à la valeur nominale. Avec prise d'effet le 19 décembre 2015 (et tous les trimestres par la suite), ces actions privilégiées sont convertibles en des actions ordinaires de la SFM, au gré du porteur, selon une formule prescrite.

b) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur des actions privilégiées et des instruments de capitaux propres est déterminée d'après les cours lorsque cela est possible (niveau 1). Lorsque les cours ne sont pas disponibles, la juste valeur est déterminée d'après les cours de titres d'emprunt similaires ou estimée à l'aide de flux de trésorerie actualisés au moyen de taux observables sur le marché (niveau 2).

Le tableau qui suit présente l'information sur la juste valeur, classée selon la hiérarchie de la juste valeur. Ces montants sont évalués au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés.

Au	31 mars 2015	31 décembre 2014
Niveau de la hiérarchie de la juste valeur :		
Niveau 1	354 \$	355 \$
Niveau 2	6 689	5 390
Total de la juste valeur	7 043 \$	5 745 \$

Note 10 Capital social et résultat par action

a) Actions privilégiées

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

Périodes closes les 31 mars	2015		2014	
	Nombre d'actions (en millions)	Montant	Nombre d'actions (en millions)	Montant
Solde au 1 ^{er} janvier	110	2 693 \$	110	2 693 \$
Émises, actions de catégorie 1, série 15	-	-	8	200
Frais d'émission, nets des impôts	-	-	-	(5)
Solde au 31 mars	110	2 693 \$	118	2 888 \$

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

Au 31 mars 2015	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 %	19 mars 2010	14	350 \$	344 \$
Série 3	3 janvier 2006	4,50 %	19 mars 2011	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	25 février 2014	3,90 %	19 juin 2019	8	200	195
Série 17	15 août 2014	3,90 %	19 décembre 2019	14	350	343
Série 19	3 décembre 2014	3,80 %	19 mars 2020	10	250	246
Total				110	2 750 \$	2 693 \$

¹⁾ Le rachat de toutes les actions privilégiées est assujéti à l'approbation des organismes de réglementation. À l'exception des actions privilégiées de catégorie A, série 2 et série 3, la SFM peut racheter chaque série, en totalité ou en partie, à la valeur nominale, à la date de rachat la plus proche ou tous les cinq ans par la suite. La date de rachat la plus proche respective des actions privilégiées de catégorie A, série 2 et série 3 est échue et la SFM peut racheter ces actions, en totalité ou en partie, en tout temps, sous réserve de l'approbation réglementaire, comme il est mentionné ci-dessus.

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

b) Actions ordinaires

Au 31 mars 2015, 33 millions d'options sur actions et unités d'actions différées en cours donnaient au porteur le droit de recevoir des actions ordinaires ou un paiement au comptant ou des actions ordinaires, au gré du porteur (31 millions au 31 décembre 2014).

Pour le (l')	Trimestre clos le 31 mars 2015	Exercice clos le 31 décembre 2014
Nombre d'actions ordinaires (en millions)		
Solde au début de la période	1 864	1 848
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	-	3
Émises dans le cadre de régimes de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions	-	13
Émis en contrepartie de reçus de souscription (note 3)	106	-
Solde à la fin de la période	1 970	1 864

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

Trimestres clos les 31 mars	2015	2014
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 936	1 849
Attributions fondées sur des actions à effet dilutif ¹ (en millions)	6	7
Instruments convertibles à effet dilutif ² (en millions)	17	18
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées (en millions)	1 959	1 874

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

Le tableau suivant présente le résultat dilué et de base par action ordinaire de la Société.

Trimestres clos les 31 mars	2015	2014
Résultat de base par action ordinaire	0,36 \$	0,42 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,36	0,42

Note 11 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 :

Trimestres clos les 31 mars	Régimes de retraite		Régimes de soins de santé pour retraités	
	2015	2014	2015	2014
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	11 \$	9 \$	- \$	1 \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	1	1	-	-
Coût des services	12 \$	10 \$	- \$	1 \$
Intérêt sur le passif (l'actif) au titre des régimes à prestations définies, montant net	6	6	1	1
Coût des prestations définies	18 \$	16 \$	1 \$	2 \$
Coût des cotisations définies	19	18	-	-
Coût des prestations, montant net	37 \$	34 \$	1 \$	2 \$

Note 12 Engagements et éventualités

a) Poursuites judiciaires

La Société est régulièrement partie à des poursuites judiciaires, en qualité de défenderesse ou de demanderesse. Les poursuites engagées contre la Société mettent habituellement en cause ses activités de fournisseur de produits d'assurance et de gestion de patrimoine, ainsi que ses fonctions de conseiller en placement, d'employeur et de contribuable. Par ailleurs, les organismes de réglementation et les instances gouvernementales du Canada, des États-Unis, de l'Asie 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 ont été certifiés et sont actuellement en instance au Québec (mettant uniquement en cause des résidents du Québec) et en Ontario (au nom d'investisseurs au Canada, ailleurs qu'au Québec). Les décisions d'accueillir les demandes de recours et d'accorder la certification 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 de 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 prétention fondée sur les allégations précitées. En raison de la nature et de 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 à la possibilité de tout remboursement.

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

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

ii) Garanties relatives à The Manufacturers Life Insurance Company

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 le capital suivant des émissions de débetures subordonnées de 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; 500 \$, le 21 février 2014; 500 \$, le 1^{er} décembre 2014 et 750 \$ le 10 mars 2015.

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

	SFM (garant)	MFLP	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé ¹
Trimestre clos le 31 mars 2015						
Total des produits	21 \$	30 \$	15 574 \$	1 048 \$	(859) \$	15 814 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	723	10	718	37	(765)	723

Trimestre clos le 31 mars 2014

Total des produits	65 \$	21 \$	13 874 \$	1 282 \$	(1 058) \$	14 184 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	818	4	771	33	(808)	818

	SFM (garant)	MFLP	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé ¹
Au 31 mars 2015						
Placements	51 \$	2 \$	303 091 \$	5 538 \$	(2) \$	308 680 \$
Total des autres actifs	53 808	1 682	84 587	34 934	(106 327)	68 684
Actif net des fonds distincts	-	-	312 302	-	-	312 302
Passifs des contrats d'assurance	-	-	266 761	17 464	(16 702)	267 523
Passifs des contrats de placement	-	-	6 770	-	-	6 770
Passif net des fonds distincts	-	-	312 302	-	-	312 302
Total des autres passifs	15 059	1 493	71 353	21 799	(46 068)	63 636

Au 31 décembre 2014

Placements	2 260 \$	2 \$	262 406 \$	4 644 \$	(2) \$	269 310 \$
Total des autres actifs	37 825	1 598	67 422	13 338	(66 619)	53 564
Actif net des fonds distincts	-	-	256 532	-	-	256 532
Passifs des contrats d'assurance	-	-	229 087	15 526	(15 100)	229 513
Passifs des contrats de placement	-	-	2 644	-	-	2 644
Passif net des fonds distincts	-	-	256 532	-	-	256 532
Total des autres passifs	6 780	1 419	61 009	1 393	(13 810)	56 791

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

Note 13 Information sectorielle

La Société est constituée de la Division Asie, de la Division canadienne et de la Division américaine, ainsi que du secteur Services généraux et autres. Chaque division a une responsabilité à l'égard des profits et des pertes, et élabore des produits, des services et des stratégies de distribution selon le profil de ses activités et les besoins de son marché. Les produits provenant des divisions de la Société 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 Au 31 mars 2015 et pour le trimestre clos à cette date	Division Asie	Division canadienne ¹	Division américaine	Services généraux et autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	1 922 \$	987 \$	1 661 \$	19 \$	4 589 \$
Rentes et régimes de retraite	473	125	216	-	814
Primes, montant net	2 395 \$	1 112 \$	1 877 \$	19 \$	5 403 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	697	2 747	4 620	(79)	7 985
Autres produits	321	833	1 237	35	2 426
Total des produits	3 413 \$	4 692 \$	7 734 \$	(25) \$	15 814 \$
Prestations et charges					
Assurance vie et maladie	1 920 \$	1 576 \$	4 050 \$	53 \$	7 599 \$
Rentes et régimes de retraite	407	1 812	1 779	-	3 998
Prestations et sinistres, montant net	2 327 \$	3 388 \$	5 829 \$	53 \$	11 597 \$
Charges d'intérêts	28	152	15	121	316
Autres charges	696	992	1 206	163	3 057
Total des prestations et charges	3 051 \$	4 532 \$	7 050 \$	337 \$	14 970 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	362 \$	160 \$	684 \$	(362) \$	844 \$
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat	(24)	(75)	(202)	185	(116)
Résultat net	338 \$	85 \$	482 \$	(177) \$	728 \$
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	23	-	-	-	23
Titulaires de contrats avec participation	16	(34)	-	-	(18)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	299 \$	119 \$	482 \$	(177) \$	723 \$
Total de l'actif	73 772 \$	207 105 \$	369 255 \$	39 534 \$	689 666 \$

¹⁾ La Société a conclu l'acquisition des activités canadiennes de Standard Life plc le 30 janvier 2015, et les résultats de Standard Life ont été inclus dans ceux de la division canadienne et certains coûts d'acquisition ont été inclus dans Services généraux et autres.

Par secteur Au 31 mars 2014 et pour le trimestre clos à cette date	Division Asie	Division canadienne	Division américaine	Services généraux et autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	1 567 \$	798 \$	1 311 \$	20 \$	3 696 \$
Rentes et régimes de retraite	139	143	158	-	440
Primes, montant net	1 706 \$	941 \$	1 469 \$	20 \$	4 136 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	594	2 276	5 120	(65)	7 925
Autres produits	351	573	1 123	76	2 123
Total des produits	2 651 \$	3 790 \$	7 712 \$	31 \$	14 184 \$
Prestations et charges					
Assurance vie et maladie	1 492 \$	1 631 \$	4 517 \$	76 \$	7 716 \$
Rentes et régimes de retraite	328	757	1 592	-	2 677
Prestations et sinistres	1 820 \$	2 388 \$	6 109 \$	76 \$	10 393 \$
Charges d'intérêts	22	134	14	124	294
Autres charges	529	821	1 072	138	2 560
Total des prestations et charges	2 371 \$	3 343 \$	7 195 \$	338 \$	13 247 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	280 \$	447 \$	517 \$	(307) \$	937 \$
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat	(25)	(97)	(114)	103	(133)
Résultat net	255 \$	350 \$	403 \$	(204) \$	804 \$
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	12	-	-	-	12
Titulaires de contrats avec participation	1	(27)	-	-	(26)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	242 \$	377 \$	403 \$	(204) \$	818 \$
Total de l'actif	65 403 \$	141 499 \$	308 296 \$	23 675 \$	538 873 \$

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
31 mars 2015

	Asie	Canada ¹	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	1 939 \$	894 \$	1 661 \$	117 \$	4 611 \$
Rentes et régimes de retraite	473	103	216	-	792
Primes, montant net	2 412 \$	997 \$	1 877 \$	117 \$	5 403 \$
Produits de placement, montant net	711	2 821	4 427	26	7 985
Autres produits	317	755	1 354	-	2 426
Total des produits	3 440 \$	4 573 \$	7 658 \$	143 \$	15 814 \$

Pour le trimestre clos le
31 mars 2014

Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	1 583 \$	676 \$	1 312 \$	125 \$	3 696 \$
Rentes et régimes de retraite	139	143	158	-	440
Primes, montant net	1 722 \$	819 \$	1 470 \$	125 \$	4 136 \$
Produits de placement, montant net	634	2 320	4 961	10	7 925
Autres produits	364	554	1 197	8	2 123
Total des produits	2 720 \$	3 693 \$	7 628 \$	143 \$	14 184 \$

¹⁾ La Société a conclu l'acquisition des activités canadiennes de Standard Life plc le 30 janvier 2015, et les résultats de Standard Life ont été inclus dans ceux de la division canadienne du 31 janvier 2015 au 31 mars 2015.

Note 14 Fonds distincts

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

Les placements sous-jacents des fonds distincts comprennent des titres individuels et des fonds communs de placement (collectivement l'« actif net »). La valeur comptable et les variations de l'actif net des fonds distincts se présentent comme suit.

Actif net des fonds distincts

Aux	31 mars 2015	31 décembre 2014
Placements à la valeur de marché		
Trésorerie et titres à court terme	2 835 \$	2 790 \$
Titres d'emprunt	14 982	7 246
Actions	13 067	7 386
Fonds communs de placement	277 814	236 880
Autres placements	4 586	2 695
Produits de placement à recevoir	204	127
Autres passifs, montant net	(634)	(390)
Total de l'actif net des fonds distincts	312 854 \$	256 734 \$
Composition de l'actif net des fonds distincts		
Détenu par les titulaires de contrats	312 302 \$	256 532 \$
Détenu par la Société	552	202
Total de l'actif net des fonds distincts	312 854 \$	256 734 \$

Variations de l'actif net des fonds distincts

Trimestre clos les 31 mars	2015	2014
Flux de trésorerie nets des titulaires de contrats		
Dépôts des titulaires de contrats	8 354 \$	6 776 \$
Transferts au fonds général, montant net	(137)	(79)
Paiements aux titulaires de contrats	(10 361)	(8 916)
	(2 144) \$	(2 219) \$
Montants liés aux placements		
Intérêts et dividendes	745 \$	497 \$
Profits nets réalisés et latents sur placements	8 099	4 639
	8 844 \$	5 136 \$
Divers		
Honoraires de gestion et d'administration	(1 191) \$	(1 095) \$
Obtenus par l'acquisition de Standard Life (note 3)	32 171	-
Incidence des fluctuations des taux de change	18 440	8 044
	49 420 \$	6 949 \$
Ajouts, montant net	56 120 \$	9 866 \$
Actif net des fonds distincts au début de la période	256 734	240 046
Actif net des fonds distincts à la fin de la période	312 854 \$	249 912 \$

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. La Société n'est pas exposée à ces risques au-delà des passifs liés aux garanties associées à certains produits de rente et d'assurance vie à capital variable. Par conséquent, l'exposition de la Société au risque de perte attribuable aux fonds distincts se limite à la valeur de ces garanties.

Les passifs liés aux garanties 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 premier trimestre de 2015 de la Société fournit de l'information concernant les risques associés aux garanties de rentes à capital variable et aux fonds distincts.

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

Les données financières consolidées résumées qui suivent, présentées selon les IFRS, ont été intégrées aux présents états financiers consolidés intermédiaires relatifs à John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) (« JHUSA ») en conformité avec le Règlement S-X et la Règle 12h-5 de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (la « Commission »). Ces états financiers sont i) intégrés par renvoi aux déclarations d'inscription de la SFM et de JHUSA qui ont trait à la garantie par la SFM de certains titres qu'émettra JHUSA et ii) sont fournis conformément à une dispense des obligations d'information continue de JHUSA. Pour de l'information sur JHUSA, les garanties de la SFM et les restrictions touchant la capacité de la SFM d'obtenir des fonds de ses filiales par dividende ou prêt, voir la note 24 des états financiers consolidés annuels 2014 de la Société.

État résumé de la situation financière de consolidation

	SFM (garant)	JHUSA (Émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	MFC consolidée
Au 31 mars 2015					
Actif					
Placements	51 \$	115 459 \$	193 533 \$	(363) \$	308 680 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	43 389	6 179	26 675	(76 243)	-
Actifs de réassurance	-	38 335	7 373	(24 282)	21 426
Autres actifs	10 419	34 403	49 553	(47 117)	47 258
Actif net des fonds distincts	-	177 419	136 472	(1 589)	312 302
Total de l'actif	53 859 \$	371 795 \$	413 606 \$	(149 594) \$	689 666 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	142 584 \$	150 011 \$	(25 072) \$	267 523 \$
Passifs et dépôts des contrats de placement	-	1 243	5 532	(5)	6 770
Autres passifs	10 876	32 592	55 198	(45 681)	52 985
Dette à long terme	3 839	-	269	(104)	4 004
Passif lié aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	344	1 282	15 834	(10 813)	6 647
Passif net des fonds distincts	-	177 419	136 472	(1 589)	312 302
Capitaux propres	38 800	16 675	49 656	(66 331)	38 800
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	139	-	139
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	495	1	496
Total du passif et des capitaux propres	53 859 \$	371 795 \$	413 606 \$	(149 594) \$	689 666 \$

État résumé de la situation financière de consolidation

	SFM (garant)	JHUSA (Émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	MFC consolidée
Au 31 décembre 2014					
Actif					
Placements	2 260 \$	104 295 \$	163 115 \$	(360) \$	269 310 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	37 545	5 570	15 013	(58 128)	-
Actifs de réassurance	-	34 001	6 062	(21 538)	18 525
Autres actifs	280	28 251	31 062	(24 554)	35 039
Actif net des fonds distincts	-	160 789	97 204	(1 461)	256 532
Total de l'actif	40 085 \$	332 906 \$	312 456 \$	(106 041) \$	579 406 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	127 358 \$	124 406 \$	(22 251) \$	229 513 \$
Passifs et dépôts des contrats de placement	-	1 494	1 155	(5)	2 644
Autres passifs	495	27 080	40 950	(23 265)	45 260
Dette à long terme	3 720	-	247	(82)	3 885
Passif lié aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	344	1 173	4 652	(743)	5 426
Passif lié aux reçus de souscription	2 220	-	-	-	2 220
Passif net des fonds distincts	-	160 789	97 204	(1 461)	256 532
Capitaux propres	33 306	15 012	43 223	(58 235)	33 306
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	156	-	156
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	463	1	464
Total du passif et des capitaux propres	40 085 \$	332 906 \$	312 456 \$	(106 041) \$	579 406 \$

Compte résumé de résultat de consolidation

Pour le trimestre clos le 31 mars 2015	SFM (garant)	JHUSA (Émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	MFC consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	1 380 \$	4 023 \$	- \$	5 403 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	33	3 894	4 194	(136)	7 985
Autres produits, montant net	(12)	579	3 622	(1 763)	2 426
Total des produits	21 \$	5 853 \$	11 839 \$	(1 899) \$	15 814 \$
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	- \$	4 821 \$	8 076 \$	(1 300) \$	11 597 \$
Commissions, placements et frais généraux	8	774	2 690	(505)	2 967
Autres charges	63	68	369	(94)	406
Total des prestations et charges	71 \$	5 663 \$	11 135 \$	(1 899) \$	14 970 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	(50) \$	190 \$	704 \$	- \$	844 \$
(Charge) recouvrement d'impôt	12	(2)	(126)	-	(116)
Résultat après impôt sur le résultat	(38) \$	188 \$	578 \$	- \$	728 \$
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	761	39	227	(1 027)	-
Résultat net	723 \$	227 \$	805 \$	(1 027) \$	728 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	23 \$	- \$	23 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(14)	(18)	14	(18)
Actionnaires	723	241	800	(1 041)	723
	723 \$	227 \$	805 \$	(1 027) \$	728 \$

Compte résumé de résultat de consolidation

Pour le trimestre clos le 31 mars 2014	SFM (garant)	JHUSA (Émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	MFC consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	1 124 \$	3 015 \$	(3) \$	4 136 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	68	4 126	3 964	(233)	7 925
Autres produits, montant net	(3)	562	3 388	(1 824)	2 123
Total des produits	65 \$	5 812 \$	10 367 \$	(2 060) \$	14 184 \$
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	- \$	5 002 \$	6 811 \$	(1 420) \$	10 393 \$
Commissions, placements et frais généraux	4	678	2 212	(406)	2 488
Autres charges	71	64	465	(234)	366
Total des prestations et charges	75 \$	5 744 \$	9 488 \$	(2 060) \$	13 247 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	(10) \$	68 \$	879 \$	- \$	937 \$
(Charge) recouvrement d'impôt	2	51	(186)	-	(133)
Résultat après impôt sur le résultat	(8) \$	119 \$	693 \$	- \$	804 \$
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	826	91	210	(1 127)	-
Résultat net	818 \$	210 \$	903 \$	(1 127) \$	804 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	12 \$	- \$	12 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(17)	(26)	17	(26)
Actionnaires	818	227	917	(1 144)	818
	818 \$	210 \$	903 \$	(1 127) \$	804 \$

Tableau des flux de trésorerie de consolidation

	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidé
Pour le trimestre clos le 31 mars 2015					
Activités opérationnelles					
Résultat net	723 \$	227 \$	805 \$	(1 027) \$	728 \$
Ajustements					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(761)	(39)	(227)	1 027	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	3 256	4 187	-	7 443
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	16	30	-	46
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	-	(1 102)	763	-	(339)
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	3	10	-	13
Autres amortissements	-	26	106	-	132
(Profits nets réalisés et latents) pertes nettes réalisées et latentes sur les actifs et réduction de valeur d'actifs	(1)	(2 863)	(2 163)	-	(5 027)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(12)	72	(52)	-	8
Charge au titre des options sur actions	-	-	9	-	9
Résultat net ajusté	(51) \$	(404) \$	3 468 \$	- \$	3 013 \$
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités opérationnelles	(86)	657	(1 518)	-	(947)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(137) \$	253 \$	1 950 \$	- \$	2 066 \$
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	- \$	(6 781) \$	(11 793) \$	- \$	(18 574) \$
Cessions et remboursements	-	7 349	8 338	-	15 687
Fluctuation des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	25	(217)	-	(192)
Placement dans des actions ordinaires de filiales	(2 196)	-	-	2 196	-
Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat d'une filiale	-	-	(3 434)	-	(3 434)
Remboursement de capital de filiales non consolidées	-	6	-	(6)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(10 575)	10 575	-
Billets à recevoir de filiales	(10 123)	-	-	10 123	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(12 319) \$	599 \$	(17 681) \$	22 888 \$	(6 513) \$
Activités de financement					
Émission d'instruments de capitaux propres, montant net	- \$	- \$	746 \$	- \$	746 \$
Remboursement des fonds, montant net	-	(1)	(1)	-	(2)
Emprunts garantis découlant d'opérations de titrisation	-	-	100	-	100
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	125	-	125
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(335)	-	-	-	(335)
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	7	-	7
Actions ordinaires émises, montant net	6	-	2 196	(2 196)	6
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(6)	6	-
Billets à payer à la société mère	-	-	10 123	(10 123)	-
Billets à payer à des filiales	10 575	-	-	(10 575)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	10 246 \$	(1) \$	13 290 \$	(22 888) \$	647 \$
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	(2 210) \$	851 \$	(2 441) \$	- \$	(3 800) \$
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	1	470	657	-	1 128
Solde au début de la période	2 260	5 918	12 259	-	20 437
Solde à la fin de la période	51 \$	7 239 \$	10 475 \$	- \$	17 765 \$
Trésorerie et titres à court terme					
Au début de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	2 260 \$	6 311 \$	12 508 \$	- \$	21 079 \$
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(393)	(249)	-	(642)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	2 260 \$	5 918 \$	12 259 \$	- \$	20 437 \$
Fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	51 \$	7 727 \$	10 811 \$	- \$	18 589 \$
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(488)	(336)	-	(824)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	51 \$	7 239 \$	10 475 \$	- \$	17 765 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :					
Intérêts reçus	15 \$	1 089 \$	1 121 \$	(7) \$	2 218 \$
Intérêts versés	73	22	216	(30)	281
Impôts payés	-	-	319	-	319

Tableau des flux de trésorerie de consolidation

	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidé
Pour le trimestre clos le 31 mars 2014					
Activités opérationnelles					
Résultat net	818 \$	210 \$	903 \$	(1 127) \$	804 \$
Ajustements					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(826)	(91)	(210)	1 127	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	3 268	3 559	-	6 827
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	12	(23)	-	(11)
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	-	(1 401)	1 532	-	131
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	1	(4)	-	(3)
Autres amortissements	1	27	85	-	113
(Profits nets réalisés et latents) pertes nettes réalisées et latentes sur les actifs et réduction de valeur d'actifs	-	(3 050)	(2 346)	-	(5 396)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(7)	(93)	391	-	291
Charge au titre des options sur actions	-	(2)	9	-	7
Résultat net ajusté	(14) \$	(1 119) \$	3 896 \$	- \$	2 763 \$
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités opérationnelles	(20)	906	(2 078)	-	(1 192)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(34) \$	(213) \$	1 818 \$	- \$	1 571 \$
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	- \$	(6 144) \$	(10 328) \$	- \$	(16 472) \$
Cessions et remboursements	-	6 223	8 376	-	14 599
Fluctuation des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	(170)	279	-	109
Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat d'une filiale	-	-	(199)	-	(199)
Remboursement de capital de filiales non consolidées	-	56	-	(56)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(10 372)	10 372	-
Billets à recevoir de filiales	(10 342)	2	-	10 340	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(10 342) \$	(33) \$	(12 244) \$	20 656 \$	(1 963) \$
Activités de financement					
Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	- \$	- \$	(201) \$	- \$	(201) \$
Émission d'instruments de capitaux propres, montant net	-	-	497	-	497
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	203	-	203
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(189)	-	-	-	(189)
Actions ordinaires émises, montant net	18	-	-	-	18
Actions privilégiées émises, montant net	195	-	-	-	195
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(56)	56	-
Billets à payer à la société mère	-	-	10 340	(10 340)	-
Billets à payer à des filiales	10 372	-	-	(10 372)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	10 396 \$	- \$	10 783 \$	(20 656) \$	523 \$
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	20 \$	(246) \$	357 \$	- \$	131 \$
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	-	141	208	-	349
Solde au début de la période	27	3 643	9 216	-	12 886
Solde à la fin de la période	47 \$	3 538 \$	9 781 \$	- \$	13 366 \$
Trésorerie et titres à court terme					
Au 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	47 \$	3 934 \$	10 054 \$	- \$	14 035 \$
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(396)	(273)	-	(669)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	47 \$	3 538 \$	9 781 \$	- \$	13 366 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :					
Intérêts reçus	5 \$	1 005 \$	1 091 \$	1 \$	2 102 \$
Intérêts versés	64	32	315	(159)	252
Impôts payés	-	342	81	-	423

Note 16 Événements postérieurs à la date de clôture

a) Solutions en bancassurance

Le 8 avril 2015, la Manuvie a annoncé la conclusion d'une entente de distribution régionale avec DBS Bank Ltd (« DBS »). Manuvie a été sélectionnée à titre de distributeur exclusif de solutions en bancassurance aux clients de DBS à Singapour, à Hong Kong, en Indonésie et en Chine continentale, et ce, à partir du 1^{er} janvier 2016. Cette entente renforce notre relation existante avec DBS et elle contribue à la stratégie de croissance de Manuvie en Asie. Aux termes de l'entente, Manuvie effectuera un paiement initial de 1,2 milliard de dollars américains à l'intention de DBS, engagement qu'elle compte honorer au moyen de sources internes. Par ailleurs, il y aura des paiements continus et variables, en fonction du degré de succès de l'entente de distribution. Le premier versement du paiement initial, s'élevant à 252,6 millions de dollars américains, a été fait le 14 avril 2015. Les montants restants du paiement initial seront versés d'ici le 4 janvier 2016.

b) Activités relatives aux régimes de retraite

Le 14 avril 2015, la Société a conclu l'acquisition des activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life Insurance Company. L'acquisition accélère l'expansion de John Hancock dans les marchés des régimes de retraite de sociétés de moyenne et grande taille, ajoute 55,9 milliards de dollars américains d'actifs administrés de régimes de retraite et soutient la stratégie de croissance de Manuvie dans les secteurs de la gestion d'actifs et de patrimoine à l'échelle mondiale. Selon la Société, cette acquisition ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

En raison de la conclusion récente de l'acquisition, la détermination de la juste valeur des actifs nets et la comptabilisation initiale du prix d'achat relativement au regroupement d'entreprises ne sont pas achevées et certaines informations n'ont pas été fournies. La répartition finale du prix d'achat au 14 avril 2015 sera déterminée après avoir effectué une évaluation complète de la juste valeur des actifs nets acquis à cette date.

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

<p>MANUVIE SIÈGE SOCIAL 200 Bloor Street East Toronto (Ontario) M4W 1E5 Canada Téléphone : 416 926-3000 Télécopieur : 416 926-5454 Site Web : www.manuvie.com</p> <p>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</p> <p>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.</p>	<p>AGENTS DES TRANSFERTS</p> <p>Canada Société de fiducie CST C.P. 700, 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.</p> <p>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</p> <p>Hong Kong Computershare Hong Kong Investor Services Limited 17M Floor, Hopewell Centre 183 Queen's Road East, Wan Chai, Hong Kong Téléphone : 852 2862-8555 Courriel : hkinfo@computershare.com.hk Site Web : www.computershare.com/investor</p>	<p>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</p> <p>AUDITEURS Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L. Comptables professionnels agréés Experts-comptables autorisés Toronto, Canada</p> <p>Les documents suivants de la Manuvie sont disponibles sur le site Web www.manuvie.com :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rapport annuel et circulaire de sollicitation de procurations • Avis de convocation à l'assemblée annuelle • Rapports aux actionnaires • Déclaration de contribution à la collectivité • Documents sur la gouvernance de l'entreprise
--	--	---

NOTES

La solidité financière est un facteur essentiel pour générer de nouvelles affaires, entretenir et étendre le réseau de distribution et soutenir l'expansion, les acquisitions et la croissance. Au 31 mars 2015, les fonds propres de la Manuvie totalisaient 46,4 milliards de dollars canadiens, dont 38,8 milliards de dollars canadiens représentaient le total des capitaux propres attribuables aux actionnaires. Les notes attribuées à La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers pour sa solidité et sa capacité de règlement sont parmi les meilleures du secteur de l'assurance.

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

ÉVOLUTION DU COURS DES ACTIONS ORDINAIRES

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

Au 31 mars 2015, 1 970 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

Du 1 ^{er} janvier au 31 mars 2015	Toronto \$ CA	New York Composé \$ US	Hong Kong \$ HK	Philippines PHP
Haut	22,35 \$	19,10 \$	149,40 \$	810 PHP
Bas	19,80 \$	15,89 \$	124,90 \$	715 PHP
Fermeture	21,51 \$	17,01 \$	130,80 \$	728 PHP
Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions)	3 826	2 082	108	0,5

Demande de transmission de documents par voie électronique

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

La 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 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 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 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 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

