



**Rapport du
premier trimestre**

Trimestre clos le
31 mars 2016



Pour le premier trimestre de 2016, Manuvie enregistre un résultat tiré des activités de base de 905 millions de dollars, un résultat net de 1 045 millions de dollars et une solide croissance du chiffre d'affaires, et continue d'afficher des apports nets positifs à ses activités de gestion de patrimoine et d'actifs

TORONTO – La Société Financière Manuvie (« SFM ») a annoncé aujourd'hui un résultat net attribué aux actionnaires de 1 045 millions de dollars pour le premier trimestre de 2016 (« T1 2016 »), un résultat dilué par action ordinaire de 0,51 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») de 10,8 %, en regard de 723 millions de dollars, 0,36 \$ et 8,4 % pour le premier trimestre de 2015 (« T1 2015 »). L'augmentation du résultat net attribué aux actionnaires découle principalement des profits liés aux fluctuations des taux d'intérêt et de la hausse du résultat tiré des activités de base, contrebalancés en partie par le rendement moins important que prévu des actifs alternatifs à long terme. Au T1 2016, la SFM a généré un résultat tiré des activités de base de 905 millions de dollars, un résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire de 0,44 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base (« RCP tiré des activités de base »), de 9,3 %, par rapport à 797 millions de dollars, 0,39 \$ et 9,3 % pour le T1 2015.

Donald Guloien, président et chef de la direction, a déclaré : « Nos résultats du trimestre ont été solides à presque tous les égards. Le résultat tiré des activités de base a progressé de 14 % en regard de la période correspondante de l'exercice précédent, malgré l'absence de profits sur les placements au cours du trimestre, ce qui témoigne de la solide performance de nos activités à l'échelle mondiale. Les transactions conclues avec DBS, la Standard Life et la New York Life ont également été très profitables, nous avons extrêmement bien géré notre exposition au risque lié aux actions, même en cette période de grande volatilité des marchés, et nos activités mondiales de gestion de patrimoine et d'actifs ont enregistré, pour un 25^e trimestre d'affilée, des apports nets positifs.

« Le bond de 45 % de notre résultat net, attribuable à divers profits liés aux marchés, a plus que contrebalancé la chute des prix du pétrole et du gaz au cours du trimestre, un rappel opportun que les fluctuations du marché peuvent jouer en notre faveur ou non et que nous devons nous concentrer sur notre positionnement à long terme et sur la création de richesse pour les actionnaires plutôt que sur les soubresauts à court terme des marchés », a conclu M. Guloien.

Steve Roder, chef des finances, a indiqué : « La valeur des affaires nouvelles a augmenté de 70 %, un signe de la qualité des souscriptions générées au cours du trimestre. Voilà qui augure bien pour notre rentabilité future, étant donné que la valeur des affaires nouvelles correspond à la valeur actualisée attendue des résultats futurs qui découleront des souscriptions du trimestre. Nous avons publié aujourd'hui notre Rapport sur la valeur intrinsèque de 2015, qui révèle une augmentation de 21 % de la valeur de nos activités d'assurance, qui s'est établie à 47,8 milliards de dollars.

« Nous avons clôturé avec succès un placement obligataire de 1,75 milliard de dollars américains aux États-Unis, de sorte que nous disposions de fonds propres solides à la fin du trimestre. Il s'agissait de la première émission d'obligations de Manuvie à l'extérieur du marché canadien depuis cinq ans et d'une importante étape de notre stratégie de diversification de nos sources de financement », a poursuivi M. Roder.

RENDEMENT DE LA SOCIÉTÉ

Rentabilité :

Résultat net attribué aux actionnaires de 1 045 millions de dollars, en hausse de 322 millions de dollars par rapport à celui du T1 2015.

Au T1 2016, le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base de 905 millions de dollars et d'un profit net lié à des éléments exclus du résultat tiré des activités de base de 140 millions de dollars. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base comprennent un profit de 474 millions de dollars attribuable à l'incidence des marchés, notamment les fluctuations de taux d'intérêt et les profits réalisés à la vente d'obligations disponibles à la vente, contrebalancé en grande partie par les résultats techniques liés aux placements ayant occasionné une perte de 340 millions de dollars attribuable essentiellement aux rendements moins importants que prévu des actifs alternatifs à long terme.

Résultat tiré des activités de base de 905 millions de dollars, une hausse de 108 millions de dollars, ou 14 %, par rapport à celui du T1 2015.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 108 millions de dollars, ou 14 %, en regard de celui du T1 2015. Cette augmentation tient compte de la solide croissance des volumes d'affaires nouvelles, surtout en Asie, et d'un montant de 75 millions de dollars lié aux variations des taux de change, contrebalancés en partie par la hausse des coûts de couverture à grande échelle. Le résultat tiré des activités de base du T1 2016 comprend une charge nette après impôt de 36 millions de dollars liée aux résultats techniques (68 millions de dollars avant impôt), imputable aux résultats techniques défavorables aux États-Unis, lesquels ont été partiellement contrebalancés par les résultats techniques positifs en Asie. Au T1 2016 comme au T1 2015, le résultat tiré des activités de base n'incluait pas de profits tirés des résultats techniques liés aux placements.

Croissance :

Souscriptions de produits d'assurance de 954 millions de dollars, une hausse de 14 % par rapport à celles du T1 2015.

En Asie, les souscriptions de produits d'assurance ont augmenté de 36 %, pour atteindre un niveau record, du fait de la croissance supérieure à 10 % dans la plupart des régions, y compris Singapour et Hong Kong, qui ont tiré parti de la mise en œuvre du partenariat de bancassurance avec DBS. Au Canada, les souscriptions de produits d'assurance ont reculé de 28 %, étant donné que la variabilité normale des souscriptions dans le marché des régimes d'assurance collective pour groupes de grande taille a plus que contrebalancé la solidité des souscriptions de produits d'assurance destinés aux particuliers. Aux États-Unis, les souscriptions de produits d'assurance ont progressé de 4 %.

Apports nets de 1,7 milliard de dollars à nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs, en comparaison de 6,6 milliards de dollars au T1 2015, et apports bruts de 28,2 milliards de dollars, une augmentation de 15 % par rapport à ceux du T1 2015.

Pour un 25^e trimestre d'affilée, nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont enregistré des apports nets positifs, une réalisation impressionnante compte tenu de la volatilité persistante des marchés mondiaux. Aux États-Unis, les apports bruts ont progressé de 31 %, par suite de la vigueur renouvelée des souscriptions de fonds communs de placement au cours du trimestre et de la solidité des souscriptions sur le marché intermédiaire des activités liées à des régimes de retraite acquises en avril 2015. En Asie et au Canada, les apports bruts ont légèrement reculé en raison de la conjoncture de marché difficile, tandis que les apports bruts de nos activités de gestion d'actifs institutionnels ont été semblables à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent. Les apports nets ont baissé, les rachats ayant été plus importants que ceux de la période correspondante de l'exercice précédent dans toutes les divisions.

Souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine de 2,4 milliards de dollars au T1 2016, une hausse de 29 % en comparaison de celles du T1 2015.

En Asie, les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine ont bondi de 76 %, ce qui s'explique par le succès du lancement de nouveaux produits combiné à l'élargissement des réseaux de distribution à Singapour par l'intermédiaire de DBS et au Japon. Au Canada, les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine ont diminué de 9 % en raison de la conjoncture de marché difficile.

Valeur des affaires nouvelles de 287 millions de dollars au T1 2016, une augmentation de 70 % par rapport au T1 2015.

L'augmentation de la valeur des affaires nouvelles découle du solide rendement enregistré en Asie et de l'amélioration des marges sur les produits d'assurance vie aux États-Unis. En Asie, la valeur des affaires nouvelles a connu une hausse de 68 %, en devises constantes, pour s'établir à 221 millions de dollars, compte tenu essentiellement de la robuste croissance des volumes d'affaires nouvelles et de l'amélioration des marges sur les produits au Japon et dans les autres régions d'Asie. En Asie, les marges sur la valeur des affaires nouvelles ont atteint 28,8 %, une hausse de 3,4 points de pourcentage par rapport à celles de la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse s'est principalement fait sentir au Japon, où les volumes plus élevés, les marges plus importantes et la meilleure combinaison des produits ont entraîné une amélioration de plus de 10 points de pourcentage des marges, qui ont atteint 26,5 %. Ces gains ont été contrebalancés en partie par la compression des marges à Hong Kong attribuable à une modification apportée à la composition de notre portefeuille de produits.

Valeur intrinsèque de 47,8 milliards de dollars au 31 décembre 2015, une augmentation de 8,4 milliards de dollars, ou 21 %, par rapport à la valeur intrinsèque de la période correspondante de l'exercice précédent.

Un peu de moins de la moitié de l'augmentation de la valeur intrinsèque est attribuable aux contrats en vigueur et aux affaires nouvelles, le reste de l'augmentation s'expliquant en grande partie par l'incidence du change. L'incidence des acquisitions réalisées au cours de l'exercice a été en grande partie annulée par l'émission d'actions ordinaires dans le cadre de l'acquisition des activités canadiennes de Standard Life plc. La version intégrale du Rapport sur la valeur intrinsèque de 2015 figure sur notre site Web à l'adresse <http://www.manuvie.com>.

BAIIA tiré des activités de base de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs de 285 millions de dollars, en baisse de 4 % par rapport au T1 2015.

L'incidence favorable du change et de l'augmentation des produits d'honoraires a été contrebalancée par la hausse des coûts de distribution attribuable à l'accroissement des apports bruts et des investissements stratégiques dans l'entreprise. Les actifs gérés et administrés de Gestion de patrimoine et d'actifs se sont établis à 488 milliards de dollars, une hausse de 22 % depuis le 31 mars 2015, qui reflète les apports nets positifs et une importante acquisition réalisée récemment.

Total des actifs gérés et administrés de 904 milliards de dollars au 31 mars 2016.

Les actifs gérés et administrés ont augmenté de 8 % depuis le 31 mars 2015, en grande partie en raison de l'acquisition des activités américaines de régimes de retraite en 2015. Les actifs gérés et administrés ont reculé de 31 milliards de dollars depuis le 31 décembre 2015, du fait principalement du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain. En devises constantes, les actifs gérés et administrés sont demeurés inchangés par rapport à ceux du trimestre précédent.

Solidité financière :

Montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (« MMRPCE ») de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») de 233 % au 31 mars 2016.

L'augmentation de 10 points de pourcentage, par rapport à 223 % au 31 décembre 2015, s'explique principalement par la hausse de 14 points de pourcentage attribuable à l'émission de titres d'emprunt de premier rang de 1,75 milliard de dollars américains et d'actions privilégiées de 425 millions de dollars canadiens par la SFM au T1 2016, investis dans Manufacturers, contrebalancée en partie par la baisse de 3 points de pourcentage liée au versement initial effectué par suite de l'acquisition de DBS. La SFM a enregistré un MMRPCE de 210 % au 31 mars 2016. La principale différence entre le MMRPCE de Manufacturers et celui de la SFM réside dans le fait que les titres d'emprunt de premier rang en cours de 4,0 milliards de dollars de la SFM ne sont pas admissibles à titre de capital disponible de la SFM.

Ratio d'endettement de 27,9 % au 31 mars 2016.

L'augmentation de 4,1 points de pourcentage de notre ratio d'endettement depuis le T4 2015 reflète l'émission de titres d'emprunt de premier rang de 1,75 milliard de dollars américains et d'actions privilégiées de 425 millions de dollars canadiens ainsi que l'incidence de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

RENDEMENT DE NOS ACTIVITÉS

Division Asie

Faits saillants :

En Asie, les souscriptions d'équivalents primes annualisées¹ (« souscriptions d'EPA ») et la valeur des affaires nouvelles (« VAN ») ont atteint des niveaux records, en hausse respectivement de 48 % et 68 % par rapport à celles de la période correspondante de l'exercice précédent. Cette croissance solide reflète l'élargissement continu des réseaux de distribution et l'accent mis sur les produits qui répondent aux besoins des clients. Les apports bruts à nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs sont demeurés solides au cours du trimestre, malgré la conjoncture de marché difficile. Au cours du trimestre, nous avons mis en place avec succès notre partenariat exclusif de bancassurance avec DBS à Singapour, à Hong Kong, en Indonésie et en Chine continentale. De plus, le programme de mieux-être ManulifeMOVE a été élargi par l'ajout de nouveaux partenaires à Hong Kong et son lancement aux Philippines.

Résultat² :

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 45 millions de dollars américains, ou 19 %, en regard de celui du T1 2015, pour s'établir à 270 millions de dollars américains, après ajustement pour tenir compte de l'incidence des variations des taux de change. Cette augmentation s'explique par la croissance marquée et soutenue des volumes d'affaires nouvelles, l'amélioration des marges sur les produits et les résultats techniques favorables, ainsi que par les profits non récurrents de 16 millions de dollars américains liés à deux traités de réassurance distincts.

Le résultat net attribué aux actionnaires s'est élevé à 88 millions de dollars américains au T1 2016, contre 227 millions de dollars américains au T1 2015. Au T1 2016, le résultat net attribué aux actionnaires comprenait une charge nette liée aux éléments exclus du résultat tiré des activités de base de 182 millions de dollars américains, comparativement à un profit net de 2 millions de dollars américains au T1 2015. Au T1 2016, la charge nette liée aux éléments exclus du résultat tiré des activités de base avait trait à l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt.

Souscriptions :

Les souscriptions d'EPA se sont établies à 590 millions de dollars américains au T1 2016, soit 48 % de plus qu'au T1 2015. Nous avons enregistré une croissance supérieure à 10 % dans la plupart des régions et des souscriptions d'EPA records au Japon et dans les autres régions d'Asie. Cette croissance est principalement attribuable aux souscriptions de produits d'assurance de 460 millions de dollars américains et aux souscriptions d'EPA d'autres produits de gestion de patrimoine de 130 millions de dollars américains, lesquelles ont augmenté respectivement de 36 % et 117 % par rapport au T1 2015.

- Les souscriptions d'EPA au Japon se sont établies à 264 millions de dollars américains, une hausse de 24 % sous l'impulsion des solides souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine par l'intermédiaire des réseaux, de banques et d'agences générales principales.
- À Hong Kong, les souscriptions d'EPA ont atteint 109 millions de dollars américains au T1 2016, une augmentation de 48 % qui reflète la vigueur des souscriptions de produits d'assurance par l'intermédiaire de nos réseaux d'agents, de banques et de courtiers d'assurance.
- Dans les autres régions d'Asie (à l'exclusion du Japon et de Hong Kong), les souscriptions d'EPA se sont élevées à 217 millions de dollars américains au T1 2016, un bond de 94 % attribuable aux souscriptions records à Singapour et en Chine continentale. À Singapour, les souscriptions d'EPA ont plus que quintuplé par rapport à celles du T1 2015, en raison du lancement réussi de notre partenariat régional exclusif avec DBS. En Indonésie, la croissance des souscriptions a été modérée.

Les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs de 2,5 milliards de dollars américains au T1 2016 ont été de 5 % moins élevés que ceux du T1 2015. Au T1 2016, les apports bruts ont été de 0,2 milliard de dollars américains, une baisse par rapport à 0,9 milliard de dollars américains au T1 2015 qui s'explique par la volatilité du marché.

- Au Japon, les apports bruts ont chuté de 88 % pour s'établir à 21 millions de dollars américains, la volatilité du marché des actions s'étant répercutée sur la confiance des consommateurs, de sorte que les souscriptions de fonds communs de placement ont reculé.

¹ Les souscriptions d'EPA sont une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après. Les souscriptions d'EPA sont présentées pour que la présentation de la valeur des affaires nouvelles soit conforme à la pratique du secteur. Les souscriptions d'EPA sont présentées avant ajustements pour tenir compte des participations ne donnant pas le contrôle. Les souscriptions d'EPA comprennent les souscriptions de produits d'assurance et les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine pondérées, et ne comprennent pas les activités de gestion de patrimoine et d'actifs.

² Le rendement de 2015 sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres affectés à chaque secteur d'exploitation a été retraité en fonction de la méthodologie utilisée en 2016. Les montants sont en dollars américains, la monnaie de présentation de la division.

- Au T1 2016, à Hong Kong, les apports bruts ont été de 562 millions de dollars américains, une baisse de 2 % attribuable à la diminution des souscriptions de fonds communs de placement.
- Dans les autres régions d'Asie, les apports bruts ont enregistré une hausse de 1 %, pour atteindre 1,9 milliard de dollars américains, les solides souscriptions en Chine continentale et à Singapour ayant été en grande partie contrebalancées par la diminution des souscriptions de fonds communs de placement à Taïwan. Les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs en Indonésie ont été comparables à ceux du T1 2015.

Valeur des affaires nouvelles :

La VAN s'est établie à 161 millions de dollars américains au T1 2016, une hausse de 68 % par rapport à celle du T1 2015 qui reflète l'augmentation susmentionnée des souscriptions d'EPA et une amélioration de 3,4 points de pourcentage de la marge sur la valeur des affaires nouvelles.

- Au Japon, la VAN a plus que doublé au T1 2016, pour atteindre 70 millions de dollars américains, par suite de l'accroissement des souscriptions, de l'amélioration des marges et de la combinaison favorable des produits.
- À Hong Kong, la VAN s'est établie à 49 millions de dollars américains au T1 2016, une hausse de 4 %, les souscriptions d'EPA plus élevées ayant été contrebalancées par l'incidence d'une modification apportée à la combinaison des produits.
- La VAN a bondi de 189 % dans les autres régions d'Asie, pour s'établir à 42 millions de dollars américains, du fait des souscriptions plus importantes et des mesures de la direction visant à améliorer les marges.

Division canadienne

Faits saillants :

Au Canada, nous avons enregistré une solide croissance des souscriptions de produits d'assurance individuelle sous l'effet de la vigueur soutenue attribuable à l'amélioration des produits. Les apports bruts des fonds communs de placement ont été solides, malgré la conjoncture de marché difficile et, pour un 26^e trimestre d'affilée, les activités de régimes de retraite de Gestion de patrimoine d'actifs ont généré des apports bruts. Au cours du trimestre, nous avons également annoncé la conclusion d'une entente avec The Vitality Group visant à lancer une solution d'assurance vie qui récompense les clients qui adoptent de saines habitudes de vie.

Résultat¹ :

Le résultat tiré des activités de base s'est élevé à 338 millions de dollars au T1 2016, contre 261 millions de dollars au T1 2015. L'augmentation de 77 millions de dollars du résultat tiré des activités de base tient compte de l'amélioration des résultats techniques, de la hausse des produits d'honoraires des activités de gestion de patrimoine et d'actifs, et de l'incidence de la comptabilisation des résultats d'un mois supplémentaire de l'entreprise acquise en 2015.

Le résultat net attribué aux actionnaires s'est élevé à 600 millions de dollars, contre 118 millions de dollars au T1 2015. Au T1 2016, le résultat net attribué aux actionnaires comprenait un profit net lié aux éléments exclus du résultat tiré des activités de base de 262 millions de dollars, comparativement à une charge nette de 143 millions de dollars au T1 2015. La variation des éléments exclus du résultat tiré des activités de base a principalement découlé de l'incidence directe des taux d'intérêt.

Souscriptions :

Au T1 2016, les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs se sont établis à 4,2 milliards de dollars, une baisse de 5 % par rapport à ceux du T1 2015, qui s'explique par l'incidence de la volatilité des marchés sur les dépôts dans les fonds communs de placement. Nous avons enregistré des apports nets de 0,8 milliard de dollars au T1 2016, une baisse par rapport à 1,8 milliard de dollars au T1 2015 attribuable à la volatilité des marchés. Au 31 mars 2016, les actifs gérés de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs se sont fixés à 101 milliards de dollars, une hausse de 3 % en regard du 31 mars 2015, attribuable à la solidité des apports nets au cours des 12 derniers mois.

- Les apports bruts dans les fonds communs de placement de 2,4 milliards de dollars au T1 2016 étaient de 0,2 milliard de dollars, ou 8 %, inférieurs à ceux du T1 2015.
- Les apports bruts de 1,9 milliard de dollars du secteur Solutions Retraite collectives au T1 2016 étaient comparables à ceux du T1 2015.

¹ Le rendement de 2015 sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres affecté à chaque secteur d'exploitation a été retraité en fonction de la méthodologie utilisée en 2016.

Au T1 2016, les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine ont atteint 944 millions de dollars, soit 93 millions de dollars, ou 9 %, de moins qu'au T1 2015, ce qui s'explique par la morosité des marchés des actions.

- Les souscriptions de fonds distincts¹ ont été de 751 millions de dollars au T1 2016, une baisse de 12 % par rapport au T1 2015.
- Au T1 2016, les souscriptions de produits à revenu fixe se sont chiffrées à 193 millions de dollars, une augmentation de 4 % par rapport à celles du T1 2015, ce qui reflète le succès des améliorations de produits.

Les actifs prêtables nets de la Banque Manuvie ont légèrement augmenté depuis le T4 2015, pour atteindre 19,5 milliards de dollars au 31 mars 2016, ce qui témoigne de l'incidence de nos initiatives stratégiques.

Les souscriptions de produits d'assurance, qui ont atteint 155 millions de dollars au T1 2016, ont diminué de 28 % par rapport à celles du T1 2015, étant donné la variabilité inhérente des activités liées aux régimes pour groupes de grande taille du secteur Assurance collective.

- Au T1 2016, les souscriptions de produits d'assurance destinés aux particuliers ont augmenté de 10 % par rapport à celles du T1 2015, pour s'établir à 41 millions de dollars, du fait de la vigueur soutenue attribuable à l'amélioration des produits d'assurance vie universelle et de l'activité dans le marché des contrats de grande taille.
- Les souscriptions de produits des Marchés institutionnels, qui se sont fixées à 114 millions de dollars au T1 2016, étaient en baisse de 36 % en regard de celles du T1 2015, du fait principalement de la variabilité normale des souscriptions dans le marché des régimes pour groupes de grande taille du secteur Assurance collective.

Division américaine

Faits saillants :

Aux États-Unis, nous avons enregistré de solides apports bruts dans les fonds communs de placement, grâce aux affectations de fonds par des clients institutionnels et au succès soutenu à l'échelle des réseaux de distribution aux particuliers. Nos activités relatives aux régimes de retraite ont également inscrit des apports bruts importants à la fois pour les groupes de petite et de moyenne taille. Cinq nouveaux fonds négociés en Bourse (« FNB ») ont été lancés au cours du trimestre, ce qui porte leur nombre à 11 au sein de notre gamme de produits. En outre, nous avons été reconnus comme le meilleur gestionnaire de nouveaux FNB par ETF.com.

Résultat² :

Au T1 2016, le résultat tiré des activités de base s'est établi à 283 millions de dollars américains, contre 302 millions de dollars américains au T1 2015. La baisse de 19 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base découle surtout des résultats techniques défavorables du secteur JH Long Term Care.

Le résultat net attribué aux actionnaires s'est élevé à 176 millions de dollars américains, contre 375 millions de dollars américains au T1 2015. Au T1 2016, le résultat net attribué aux actionnaires incluait une charge nette liée aux éléments exclus du résultat tiré des activités de base de 107 millions de dollars américains, comparativement à un profit net de 73 millions de dollars américains au T1 2015. La charge engagée au T1 2016 a trait principalement au fait que les rendements des actifs alternatifs à long terme ont été moins élevés que ceux prévus dans le cadre de l'évaluation des passifs des contrats d'assurance.

Souscriptions :

Les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont atteint 12,7 milliards de dollars américains au T1 2016, une augmentation de 31 % en regard de ceux du T1 2015 qui s'explique par la solidité persistante des souscriptions de fonds communs de placement de John Hancock (« JH ») Investments et par les robustes souscriptions de régimes de retraite sur le marché intermédiaire des activités acquises par JH Retirement Plan Services (« JH RPS ») au cours de l'exercice précédent. JH Investments a inscrit des apports nets positifs et a continué d'enregistrer une croissance interne supérieure à 10 % dans un marché où les sorties de fonds nettes se sont poursuivies³. Les apports nets négatifs de JH RPS découlaient essentiellement de la résiliation d'un contrat important associé aux activités sur le marché intermédiaire acquises.

¹ Les produits à fonds distincts sont assortis de garanties. Ces produits sont également désignés sous le nom de contrats de rente à capital variable.

² Le rendement de 2015 sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres affecté à chaque secteur d'exploitation a été retraité en fonction de la méthodologie utilisée en 2016. Les montants sont en dollars américains, la monnaie fonctionnelle de la division.

³ Source : Strategic Insight: ICI Confidential. Les fonds communs de placement, les fonds de fonds et les FNB vendus directement ne sont pas pris en compte. Le taux de croissance interne des souscriptions correspond aux nouveaux apports nets divisés par les actifs au début de la période. Données sur le secteur jusqu'en mars 2016.

- Au T1 2016, les apports bruts de JH Investments ont progressé de 15 % par rapport au T1 2015, pour se fixer à 7,1 milliards de dollars américains, malgré la volatilité considérable des marchés. La progression découlait des affectations de fonds par des clients institutionnels et du succès continu des réseaux de distribution de produits destinés aux particuliers. Les actifs gérés ont augmenté de 7 % depuis le 31 mars 2015, pour atteindre un montant record de 84 milliards de dollars américains au 31 mars 2016, et, pour un 18^e trimestre d'affilée, les apports nets de JH Investments ont été positifs. Notre taux de croissance interne sur 12 mois consécutifs jusqu'en mars 2016 (calculé comme les nouveaux apports nets en pourcentage des actifs au début de la période) s'est établi à 12 % en comparaison du taux de croissance sectoriel, qui a reculé de 2 %¹. Au cours du trimestre, nous avons élargi notre gamme de FNB qui comprend désormais 11 FNB.
- Au T1 2016, les apports bruts de JH RPS ont bondi de 57 % par rapport à ceux du T1 2015, pour s'établir à 5,6 milliards de dollars américains, du fait principalement de l'acquisition des activités de régimes de retraite sur le marché intermédiaire en 2015 et d'une augmentation des cotisations récurrentes.

Les souscriptions de produits d'assurance de 122 millions de dollars américains du T1 2016 ont été de 4 % plus élevées que celles du T1 2015, en raison du programme fédéral d'assurance soins de longue durée. Notre programme Vitality a continué de prendre son élan, étant donné que nous avons ajouté, en mars, ses caractéristiques à des contrats émis antérieurement et nous nous sommes préparés en vue du lancement du programme HealthyFood en avril.

- Au T1 2016, les souscriptions de JH Life, qui se sont fixées à 105 millions de dollars américains, étaient comparables à celles de la période correspondante de l'exercice précédent mais ont repris de la vigueur tout au long du trimestre, grâce à une augmentation séquentielle chaque mois du trimestre. Les souscriptions de produits d'assurance temporaire ont poursuivi leur essor, progressant de 68 % en regard de celles de la période correspondante de l'exercice précédent. La progression des souscriptions de produits d'assurance temporaire a été contrebalancée par la baisse des souscriptions de produits d'assurance vie universelle sur deux têtes.
- Les souscriptions de 17 millions de dollars américains de JH Long Term Care pour le T1 2016 ont été de 6 millions de dollars américains plus élevées qu'au T1 2015 et ont tiré parti des souscriptions bisannuelles liées à l'inflation additionnelles de 7 millions de dollars américains du programme fédéral de soins de longue durée. Les deux tiers du total des souscriptions de produits destinés aux particuliers au cours du trimestre étaient attribuables à notre nouveau produit de soins de longue durée novateur Performance.

Services généraux et autres

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, notamment les activités liées aux rentes à capital variable et les activités d'assurance accident et maladie en voie de liquidation.

Le secteur Services généraux et autres a présenté, au T1 2016, un résultat net attribué aux actionnaires de 83 millions de dollars, contre une perte nette de 141 millions de dollars au T1 2015². Le résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires comprenait la perte découlant des activités de base et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base. Au T1 2016, la perte découlant des activités de base de 193 millions de dollars se comparait à une perte découlant des activités de base de 117 millions de dollars au T1 2015; les éléments exclus de la perte découlant des activités de base comprenaient un profit net de 276 millions de dollars au T1 2016, contre une charge nette de 24 millions de dollars au T1 2015.

¹ Source : Strategic Insight: ICI Confidential. Les fonds communs de placement, les fonds de fonds et les FNB vendus directement ne sont pas pris en compte. Le taux de croissance interne des souscriptions correspond aux nouveaux apports nets divisés par les actifs au début de la période. Données sur le secteur jusqu'en mars 2016.

² Le rendement de 2015 sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres affecté à chaque secteur d'exploitation a été retraité en fonction de la méthodologie utilisée en 2016.

L'augmentation de 76 millions de dollars de la perte découlant des activités de base était en grande partie attribuable à la hausse des coûts de couverture à grande échelle liée à l'accélération des activités de couverture, à l'accroissement des charges liées aux initiatives stratégiques et à l'incidence du raffermissement du dollar américain sur l'intérêt attribué à la Division américaine et à la Division Asie, comme exprimé en dollars canadiens.

Sur la variation favorable de 300 millions de dollars comprise dans les éléments exclus de la perte découlant des activités de base, un montant de 232 millions de dollars était lié aux profits réalisés à la vente d'obligations disponibles à la vente au T1 2016, par rapport au T1 2015.

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion est daté du 5 mai 2016, sauf indication contraire. Il doit être lu avec le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel de 2015.

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 notice annuelle de 2015, aux rubriques « Gestion du risque », « Facteurs de risque » et « Principales méthodes comptables et actuarielles » du rapport de gestion figurant dans notre rapport annuel de 2015 et dans la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de nos plus récents rapports annuel et intermédiaires.

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	E	MISE À JOUR DE LA GESTION DU RISQUE ET DES FACTEURS DE RISQUE
1.	Résultat	1.	Mise à jour sur la réglementation
2.	Souscriptions	2.	Garanties des contrats de rente à capital variable et garanties des fonds distincts
3.	Éléments liés aux fonds propres	3.	Mise en garde à l'égard des sensibilités
		4.	Risque lié au rendement des actions de sociétés 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
B	FAITS SAILLANTS FINANCIERS	F	QUESTIONS ET CONTRÔLES COMPTABLES
1.	Analyse des résultats du premier trimestre	1.	Principales méthodes comptables et actuarielles
2.	Produits	2.	Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour et hypothèses
3.	Primes et dépôts	3.	Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière
4.	Actifs gérés et administrés	4.	Information financière trimestrielle
5.	Fonds propres	5.	Autres
6.	Incidence de la comptabilisation à la juste valeur		
7.	Incidence des taux de change		
C	RÉSULTATS PAR DIVISION	G	DIVERS
1.	Division Asie	1.	Dividende trimestriel
2.	Division canadienne	2.	Actions en circulation – Principales informations
3.	Division américaine	3.	Rendement et mesures non conformes aux PCGR
4.	Services généraux et autres	4.	Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs
D	RENDEMENT PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ		
1.	Déclarations complémentaires sur les activités de gestion de patrimoine et d'actifs		
2.	Déclarations complémentaires par secteur d'activité		

A APERÇU

A1 Résultat

Pour le premier trimestre de 2016 (« T1 2016 »), Manuvie a enregistré un résultat net attribué aux actionnaires de 1 045 millions de dollars, un résultat dilué par action ordinaire de 0,51 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») de 10,8 %, en regard de respectivement 723 millions de dollars, 0,36 \$ et 8,4 % pour le premier trimestre de 2015 (« T1 2015 »).

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 905 millions de dollars au T1 2016, en comparaison de 797 millions de dollars au T1 2015, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui ont donné lieu à des profits de 140 millions de dollars au T1 2016, comparativement à des charges de 74 millions de dollars au T1 2015.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 108 millions de dollars, ou 14 %, en regard de celui du T1 2015. L'augmentation tient compte de la solide croissance des volumes d'affaires nouvelles, surtout en Asie, et d'un montant de 75 millions de dollars lié aux variations des taux de change, contrebalancés en partie par l'accroissement des coûts de couverture à grande échelle. Le résultat tiré des activités de base du T1 2016 comprend une charge après impôt de 36 millions de dollars liée aux résultats techniques (68 millions de dollars avant impôt), imputable aux résultats techniques défavorables aux États-Unis, lesquels ont été partiellement contrebalancés par les résultats techniques positifs en Asie. Au T1 2016 comme au T1 2015, le résultat tiré des activités de base n'incluait pas de profits tirés des résultats techniques liés aux placements.

L'écart favorable de 214 millions de dollars des éléments exclus du résultat tiré des activités de base reflète un profit de 474 millions de dollars (profit de 13 millions de dollars au T1 2015) attribuable à l'incidence liée au marché des fluctuations de taux d'intérêt et du profit sur les obligations disponibles à la vente, contrebalancé en partie par les charges relatives aux résultats techniques liés aux placements de 340 millions de dollars (charges de 77 millions de dollars au T1 2015) liées essentiellement aux rendements moins élevés que prévu des actifs alternatifs à long terme, y compris les placements pétroliers et gaziers, compte tenu du recul continu des prix des produits de base, les placements dans des titres de sociétés fermées et les placements dans le secteur de l'immobilier. Au T1 2016, les résultats au chapitre du crédit ont également donné lieu à une légère charge nette imputable au déclassement et à la perte de valeur nets de nos placements dans des titres à revenu fixe du secteur pétrolier et gazier. Les autres éléments du T1 2016 ont donné lieu à un profit net de 6 millions de dollars (charge de 10 millions de dollars au T1 2015) et comprenaient deux importants éléments fiscaux compensatoires.

A2 Souscriptions

Au T1 2016, les souscriptions de produits d'assurance¹ se sont chiffrées à 954 millions de dollars, une augmentation de 14 %² par rapport à celles du T1 2015. En Asie, les souscriptions de produits d'assurance ont augmenté de 36 %, pour atteindre un niveau record, du fait de la croissance supérieure à 10 % dans la plupart des régions, y compris Singapour et Hong Kong, qui ont tiré parti de la mise en œuvre du partenariat de bancassurance avec DBS. Au Canada, les souscriptions de produits d'assurance ont reculé de 28 %, étant donné que la variabilité normale des souscriptions dans le marché des régimes de retraite pour groupes de grande taille a plus que contrebalancé la solidité des souscriptions de produits d'assurance destinés aux particuliers. Aux États-Unis, les souscriptions de produits d'assurance ont progressé de 4 %, en raison en partie des souscriptions bisannuelles liées à l'inflation des produits d'assurance soins de longue durée du programme fédéral.

Les apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs¹ se sont chiffrés à 1,7 milliard de dollars au T1 2016, soit une baisse de 76 % comparativement à ceux du T1 2015. Pour un 25^e trimestre d'affilée, nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont enregistré des apports nets positifs, une réalisation impressionnante compte tenu de la volatilité persistante des marchés mondiaux. Les solides apports bruts de 28,2 milliards de dollars étaient en hausse de 15 % en regard de ceux du T1 2015. Aux États-Unis, les apports bruts ont progressé de 31 %, par suite de la vigueur renouvelée des souscriptions de fonds communs de placement au cours du trimestre et de la solidité des souscriptions sur le marché intermédiaire des activités liées à des régimes de retraite acquises en avril 2015. En Asie et au Canada, les apports bruts ont légèrement diminué en raison de la conjoncture de marché difficile, tandis que les apports bruts de nos activités de gestion d'actifs institutionnels ont été semblables à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent. Les apports

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

² La croissance (le recul) des souscriptions, des apports bruts, des primes et dépôts, et des actifs gérés et administrés est présenté en devises constantes. Les devises constantes sont une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

nets ont baissé, les rachats ayant été plus importants que ceux de la période correspondante de l'exercice précédent dans toutes les divisions.

Les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine¹ ont atteint 2,4 milliards de dollars au T1 2016, une progression de 29 % en regard de celles du T1 2015. En Asie, les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine ont bondi de 76 % au T1 2016, ce qui s'explique par le succès du lancement de nouveaux produits combiné à l'élargissement des réseaux de distribution au Japon et par l'intermédiaire de DBS à Singapour. Au Canada, les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine ont diminué de 9 % en raison de la conjoncture de marché difficile.

A3 Éléments liés aux fonds propres

Le ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (« MMRCE ») de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») était de 233 % au 31 mars 2016 et de 245 % au 31 mars 2015. L'augmentation de 10 points de pourcentage, par rapport à 223 % au 31 décembre 2015, s'explique principalement par la hausse de 14 points de pourcentage attribuable à l'émission de titres d'emprunt de premier rang de 1,75 milliard de dollars américains et d'actions privilégiées de 425 millions de dollars canadiens par la SFM au T1 2016, investis dans Manufacturers, contrebalancée en partie par la baisse de 3 points de pourcentage liée au versement initial aux termes de l'acquisition de DBS. La SFM a enregistré un MMRCE de 210 % au 31 mars 2016. La principale différence entre le MMRCE de Manufacturers et celui de la SFM réside dans le fait que les titres d'emprunt de premier rang en cours de 4,0 milliards de dollars de la SFM ne sont pas admissibles à titre de capital disponible de la SFM.

L'augmentation de 4,1 points de pourcentage du ratio d'endettement de la SFM depuis le T4 2015 reflète principalement l'émission de titres d'emprunt de premier rang de 1,75 milliard de dollars américains et d'actions privilégiées de 425 millions de dollars canadiens au T1 2016, ainsi que l'incidence de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. Le ratio d'endettement au 31 mars 2015 était de 26,6 %.

B FAITS SAILLANTS FINANCIERS

(en millions de \$ CA, à moins d'indication contraire, non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2016	T4 2015	T1 2015
Résultat net attribué aux actionnaires	1 045 \$	246 \$	723 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(29)	(29)	(29)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	1 016 \$	217 \$	694 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	905 \$	859 \$	797 \$
Résultat de base par action ordinaire (\$ CA)	0,51 \$	0,11 \$	0,36 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$ CA)	0,51 \$	0,11 \$	0,36 \$
Résultat dilué tiré des activités de base par action ordinaire (\$ CA) ¹	0,44 \$	0,42 \$	0,39 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	10,8 %	2,3 %	8,4 %
RCP tiré des activités de base ¹	9,3 %	8,7 %	9,3 %
Souscriptions ¹			
Produits d'assurance	954 \$	1 027 \$	779 \$
Apports bruts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs ¹	28 228 \$	31 089 \$	22 843 \$
Apports nets du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs ¹	1 676 \$	8 748 \$	6 631 \$
Autres services de gestion de patrimoine	2 384 \$	2 109 \$	1 767 \$
Primes et dépôts ¹			
Produits d'assurance	8 186 \$	7 759 \$	7 158 \$
Produits de gestion de patrimoine et d'actifs	28 228 \$	31 089 \$	22 843 \$
Autres services de gestion de patrimoine	1 441 \$	1 963 \$	1 466 \$
Services généraux et autres	22 \$	26 \$	19 \$
Actifs gérés et actifs administrés (en milliards de \$ CA) ¹	904 \$	935 \$	821 \$
Fonds propres (en milliards de \$ CA) ¹	49,4 \$	49,9 \$	46,4 \$
Ratio du MMRCE de Manufacturers	233 %	223 %	245 %

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

B1 Analyse des résultats du premier trimestre

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

(en millions de \$ CA, non audité)	T1 2016	T4 2015	T1 2015
Résultat tiré des activités de base ¹			
Division Asie	371 \$	334 \$	279 \$
Division canadienne	338	352	261
Division américaine	389	332	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)	(107)	(85)	(73)
Coût prévu des couvertures à grande échelle ²	(86)	(74)	(44)
Résultats techniques liés aux placements inclus dans le résultat tiré des activités de base ³	-	-	-
Résultat tiré des activités de base	905 \$	859 \$	797 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base ³	(340)	(361)	(77)
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	565 \$	498 \$	720 \$
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}	474	(29)	13
Réappropriation de traités de réassurance	-	(52)	12
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	12	(97)	(22)
Coûts d'intégration et d'acquisition	(14)	(39)	(30)
Éléments fiscaux ⁵	1	2	30
Autres éléments	7	(37)	-
Résultat net attribué aux actionnaires	1 045 \$	246 \$	723 \$

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

²⁾ La charge relative au coût prévu estimé des couvertures d'actions à grande échelle est fonction de nos hypothèses d'évaluation à long terme. Le profit (la perte) sur les couvertures à grande échelle découlant de l'écart entre le rendement réel des marchés et nos hypothèses d'évaluation est inclus 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.

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 G3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR ») comprend jusqu'à 400 millions de dollars 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.

⁵⁾ Pour le T1 2016, les éléments fiscaux comprenaient un profit de 156 millions de dollars lié à la reprise d'éventualités fiscales et un profit de 10 millions de dollars lié aux variations des taux d'impôt, contrebalancés par une mise à jour des hypothèses relatives aux différences temporaires liées à l'évaluation des provisions mathématiques de 165 millions de dollars.

Composantes de l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable figurant dans le tableau précédent :

(en millions de \$ CA, non audité)	T1 2016	T4 2015	T1 2015
Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	(150) \$	77 \$	15 \$
Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques ¹⁾	407	(97)	13
Vente d'obligations désignées comme DV et positions en dérivés du secteur Services généraux et autres	217	(9)	(15)
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	474 \$	(29) \$	13 \$

¹⁾ Le profit au titre des hypothèses relatives aux taux de réinvestissement des titres à revenu fixe réalisé au T1 2016 découlait de la diminution des écarts de taux des swaps au Canada et de l'incidence favorable sur l'évaluation des provisions mathématiques des fluctuations de la courbe de rendement aux États-Unis.

B2 Produits

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2016	T4 2015	T1 2015
Primes, montant net	6 728 \$	6 712 \$	5 403 \$
Produits de placement	3 300	2 899	2 642
Autres produits	2 829	2 694	2 426
Produits avant les profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement et sur le programme de couverture à grande échelle	12 857 \$	12 305 \$	10 471 \$
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement et sur le programme de couverture à grande échelle	8 862	(1 916)	5 343
Total des produits	21 719 \$	10 389 \$	15 814 \$

Au T1 2016, le total des produits s'est établi à 21,7 milliards de dollars, comparativement à 15,8 milliards de dollars au T1 2015. La comptabilisation à la juste valeur a une incidence considérable sur les profits ou les pertes réalisés ou latents comme présentés sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement, une composante des produits (voir la rubrique B6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur » ci-après). Par conséquent, nous analysons les catalyseurs de « produits avant les profits latents (pertes latentes) » propres aux divisions à la rubrique C « Résultats par division ».

Au T1 2016, les produits avant les profits réalisés et latents se sont élevés à 12,9 milliards de dollars, comparativement à 10,5 milliards de dollars au T1 2015. La hausse a été attribuable à la croissance des activités, y compris les entreprises acquises récemment et l'incidence des taux de change.

Au T1 2016, les profits nets réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement et sur le programme de couverture à grande échelle se sont établis à 8,9 milliards de dollars, contre 5,3 milliards de dollars au T1 2015, essentiellement en raison d'une baisse des taux sans risque aux États-Unis et d'une diminution des taux des swaps en Amérique du Nord.

B3 Primes et dépôts

Les primes et dépôts sont une autre mesure de la croissance du 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 8,2 milliards de dollars au T1 2016, en hausse de 8 %, en devises constantes, par rapport à ceux du T1 2015.

Les primes et dépôts des produits de gestion de patrimoine et d'actifs se sont établis à 28,2 milliards de dollars au T1 2016, en hausse de 5,4 milliards de dollars, ou 15 %, en devises constantes, par rapport à ceux du T1 2015. La hausse tenait compte de l'incidence du mois additionnel de résultats des activités canadiennes de la Standard Life plc acquises (l'« acquisition de la Standard Life ») et des résultats du trimestre complet des activités de régimes de retraite de la New York Life acquises (l'« acquisition de la New York Life »).

Les primes et dépôts des autres produits de gestion de patrimoine ont été de 1,4 milliard de dollars au T1 2016, une baisse de 7 % en devises constantes.

B4 Actifs gérés et administrés

Au 31 mars 2016, les actifs gérés et administrés se sont fixés à 904 milliards de dollars, une hausse de 83 milliards de dollars en regard des actifs gérés et administrés au 31 mars 2015. En devises constantes, la hausse de 8 % découlait principalement d'une augmentation de 7 % des actifs gérés et administrés nets de l'acquisition de la New York Life. Les actifs gérés et administrés ont reculé de 31 milliards de dollars, ou 3 %, depuis le 31 décembre 2015, du fait principalement du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain. En devises constantes, les actifs gérés et administrés ont progressé de 2 milliards de dollars.

B5 Fonds propres

Au 31 mars 2016, les fonds propres de la SFM ont totalisé 49,4 milliards de dollars, une baisse de 0,5 milliard de dollars par rapport aux fonds propres au 31 décembre 2015 et une augmentation de 3,0 milliards de dollars depuis le 31 mars 2015. La baisse par rapport au 31 décembre 2015 s'explique principalement par le raffermissement du dollar canadien.

L'augmentation depuis le 31 mars 2015 découlait surtout du résultat net des 12 derniers mois, des émissions nettes de fonds propres et de l'affaiblissement du dollar canadien, contrebalancés en partie par le recul des profits latents sur les titres désignés comme DV. Comme il est mentionné à la rubrique A3 qui précède, le ratio du MPRCE de Manufacturers était de 233 % au 31 mars 2016.

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 de l'évaluation des actifs et des passifs des activités de placement et des fluctuations du marché est présentée à titre de résultats techniques liés aux placements et à titre d'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 « Résultat » qui précède pour une analyse des résultats techniques du premier trimestre).

Les profits nets réalisés et latents présentés dans les produits de placement se sont établis à 8,9 milliards de dollars au T1 2016 (profits de 5,3 milliards de dollars au T1 2015), comme il a été mentionné précédemment à la rubrique B2 « Produits »).

Comme il est mentionné à la rubrique « Principales méthodes comptables et actuarielles » du rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel de 2015, 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 (« ICA »). L'évaluation des provisions mathématiques comprend l'estimation des prestations et des obligations au titre des règlements futurs qui devront être versées aux titulaires de contrats sur la durée restante des contrats en vigueur, y compris le coût du traitement des contrats, après retranchement des produits futurs attendus des contrats et des revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui sous-tendent les contrats. Le rendement des placements est projeté à l'aide des portefeuilles d'actifs actuels et des stratégies prévues de réinvestissement. Les profits et les pertes liés aux résultats techniques sont comptabilisés lorsque les activités de la période considérée diffèrent de celles qui ont été utilisées dans les provisions mathématiques au début de la période. Nous classons les profits et les pertes par type d'hypothèses. Par exemple, les activités d'investissement de la période considérée qui ont pour effet de faire augmenter (diminuer) les revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui servent de soutien aux contrats donneront lieu à un profit ou une perte lié aux résultats techniques sur les placements.

B7 Incidence des taux de change

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 75 millions de dollars au T1 2016 en regard du résultat du T1 2015. L'incidence du change sur les éléments exclus du résultat tiré des activités de base n'est pas pertinente en raison de la nature de ces éléments. Chaque poste de nos états financiers a été touché par les fluctuations des taux de change, selon le cas.

C RÉSULTATS PAR DIVISION

C1 Division Asie

(en millions de \$, sauf indication contraire)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T1 2016	T4 2015	T1 2015
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	121 \$	409 \$	282 \$
Résultat tiré des activités de base ²	371	334	279
Produits	6 366	4 730	3 395
Produits avant profits (pertes) réalisés et latents sur les placements ³	4 802	4 236	3 040
Primes et dépôts	8 031	7 289	6 188
Actifs gérés (en milliards de \$)	106,3	106,4	96,0

<i>Dollars américains</i>	T1 2016	T4 2015	T1 2015
Résultat net attribué aux actionnaires	88 \$	307 \$	227 \$
Résultat tiré des activités de base	270	250	225
Produits	4 638	3 540	2 738
Produits avant profits (pertes) réalisés et latents sur les placements	3 499	3 171	2 451
Primes et dépôts	5 852	5 455	4 990
Actifs gérés (en milliards de \$)	82,0	76,9	75,7

¹⁾ Le rendement de 2015 sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres affecté à chaque secteur d'exploitation a été retraité en fonction de la méthodologie utilisée en 2016.

²⁾ 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.

³⁾ Voir la rubrique B6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

Le résultat net attribué aux actionnaires de la Division Asie s'est élevé à 121 millions de dollars au T1 2016, contre 282 millions de dollars au T1 2015. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 371 millions de dollars au T1 2016, en comparaison de 279 millions de dollars au T1 2015, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui représentaient une charge nette de 250 millions de dollars au T1 2016, en regard d'un profit net de 3 millions de dollars au T1 2015. Le résultat tiré des activités de base reflète une incidence favorable nette de 40 millions de dollars découlant de la fluctuation des taux de change dans les territoires où nous exerçons nos activités par rapport au dollar canadien.

Exprimé en dollars américains, la monnaie de présentation de la division, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 88 millions de dollars américains au T1 2016, en regard de 227 millions de dollars américains au T1 2015; le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 270 millions de dollars américains au T1 2016, en comparaison de 225 millions de dollars américains au T1 2015. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base constituaient une charge nette de 182 millions de dollars américains au T1 2016, comparativement à un profit net de 2 millions de dollars américains au T1 2015.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 45 millions de dollars américains, ou 19 %, en regard de celui du T1 2015, après ajustement pour tenir compte de l'incidence des variations des taux de change. Cette augmentation s'explique par la croissance marquée soutenue des volumes d'affaires nouvelles, l'amélioration des marges sur les produits et les résultats techniques favorables, ainsi que par les profits non récurrents de 16 millions de dollars américains liés à deux traités de réassurance distincts. Au T1 2016, la charge nette comprise dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base était liée à l'incidence directe défavorable des marchés des actions et des taux d'intérêt.

Pour le T1 2016, les produits se sont établis à 4,6 milliards de dollars américains, une hausse de 69 % par rapport au T1 2015. 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 3,5 milliards de dollars américains, en hausse de 43 % par rapport au T1 2015, sous l'effet de la forte croissance des souscriptions au cours des 12 derniers mois, de même que de la croissance stable des contrats d'assurance en vigueur et de l'incidence favorable des devises.

Pour le T1 2016, les primes et dépôts se sont élevés à 5,9 milliards de dollars américains, en hausse de 19 %, en devises constantes, par rapport à ceux du T1 2015. Les primes et dépôts des produits d'assurance se sont établis à 2,3 milliards de dollars américains, une hausse de 38 %, du fait de la forte croissance des souscriptions dans la plupart des territoires et des primes périodiques sur les contrats en vigueur. Les dépôts de 2,5 milliards de dollars américains de Gestion de patrimoine

et d'actifs au T1 2016 ont diminué de 5 %, alors que la volatilité du marché des actions a ébranlé la confiance des consommateurs et affaibli les apports bruts dans les fonds communs de placement, malgré les solides souscriptions de fonds communs de placement en Chine continentale. Les primes et dépôts d'autres produits de gestion de patrimoine de 1,0 milliard de dollars américains au T1 2016 ont bondi de 70 %, ce qui s'explique par le succès du lancement de nouveaux produits et l'élargissement des réseaux de distribution.

Les actifs gérés s'établissaient à 82,0 milliards de dollars américains au 31 mars 2016, une hausse de 7 %, en devises constantes, comparativement au total des actifs gérés au 31 mars 2015, surtout du fait des apports nets des clients totalisant 7,8 milliards de dollars américains.

C2 Division canadienne

(en millions de \$ CA, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels		
	T1 2016	T4 2015	T1 2015
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires ¹	600 \$	(104) \$	118 \$
Résultat tiré des activités de base ²	338	352	261
Produits	4 786	2 458	4 690
Produits avant profits (pertes) réalisés et latents sur les placements ³	2 990	2 693	2 683
Primes et dépôts	7 424	6 983	7 826
Actifs gérés (en milliards de \$)	223,7	219,2	221,3

¹⁾ Le rendement de 2015 sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres affecté à chaque secteur d'exploitation a été retraité en fonction de la méthodologie utilisée en 2016.

²⁾ 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.

³⁾ Voir la rubrique B6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

Le résultat net attribué aux actionnaires de la Division canadienne s'est élevé à 600 millions de dollars pour le T1 2016, contre 118 millions de dollars au T1 2015. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 338 millions de dollars au T1 2016, en comparaison de 261 millions de dollars au T1 2015, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, soit un profit net de 262 millions de dollars au T1 2016, en regard d'une charge nette de 143 millions de dollars au T1 2015.

L'augmentation de 77 millions de dollars du résultat tiré des activités de base tient compte de l'amélioration des résultats techniques, de la hausse des produits d'honoraires des activités de gestion de patrimoine et d'actifs, et de l'incidence de la comptabilisation des résultats d'un mois supplémentaire liés à l'acquisition de la Standard Life. La variation des éléments exclus des résultats tirés des activités de base se rapporte surtout à l'incidence de la comptabilisation à la juste valeur, en partie contrebalancée par les frais d'intégration.

Les produits du T1 2016 se sont élevés à 4,8 milliards de dollars, comparativement à 4,7 milliards de dollars au T1 2015. Les produits avant les profits de placement réalisés et latents nets se sont élevés à 3,0 milliards de dollars au T1 2016 par rapport à 2,7 milliards de dollars au T1 2015, reflétant les primes d'assurance nettes plus élevées.

Au T1 2016, les primes et dépôts se sont élevés à 7,4 milliards de dollars, soit 0,4 milliard de dollars de moins qu'au T1 2015. Les primes d'assurance nettes plus élevées ont été plus que compensées par la baisse des dépôts dans les fonds communs de placement et les fonds distincts.

Les actifs gérés ont totalisé 223,7 milliards de dollars au 31 mars 2016, en hausse de 2,4 milliards de dollars par rapport au 31 mars 2015, ce qui s'explique par la croissance de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs.

C3 Division américaine

(en millions de \$, sauf indication contraire)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T1 2016	T4 2015	T1 2015
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	241 \$	323 \$	464 \$
Résultat tiré des activités de base ²	389	332	374
Produits	9 990	3 331	7 707
Produits avant profits (pertes) réalisés et latents sur les placements ³	4 399	5 287	4 691
Primes et dépôts	19 186	20 562	14 428
Actifs gérés et administrés (en milliards de \$)	508,6	537,9	444,2
<i>Dollars américains</i>			
Résultat net attribué aux actionnaires	176 \$	241 \$	375 \$
Résultat tiré des activités de base	283	248	302
Produits	7 279	2 492	6 216
Produits avant profits (pertes) réalisés et latents sur les placements	3 205	3 957	3 783
Primes et dépôts	13 982	15 388	11 636
Actifs gérés et administrés (en milliards de \$)	392,1	388,7	350,3

¹ Le rendement de 2015 sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres affecté à chaque secteur d'exploitation a été retraité en fonction de la méthodologie utilisée en 2016.

² 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.

³ Voir la rubrique B6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

Le résultat net attribué aux actionnaires de la Division américaine s'est élevé à 241 millions de dollars pour le T1 2016, contre 464 millions de dollars au T1 2015. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 389 millions de dollars au T1 2016, en comparaison de 374 millions de dollars au T1 2015, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, soit une charge nette de 148 millions de dollars au T1 2016, en regard d'un profit net de 90 millions de dollars au T1 2015. Le raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien a représenté 38 millions de dollars de la hausse du résultat tiré des activités de base et a en partie été contrebalancé par les éléments présentés ci-après.

Présenté en dollars américains, la monnaie fonctionnelle de la division, le résultat net attribué aux actionnaires du T1 2016 s'est établi à 176 millions de dollars américains contre 375 millions de dollars américains au T1 2015, le résultat tiré des activités de base s'est établi à 283 millions de dollars américains, comparativement à celui du T1 2015 qui était de 302 millions de dollars américains, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base constituaient une charge nette de 107 millions de dollars américains au T1 2016, en comparaison d'un profit net de 73 millions de dollars américains au T1 2015. La baisse de 19 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base découle surtout des résultats techniques défavorables du secteur JH LTC. La variation des éléments exclus du résultat tiré des activités de base se rapporte surtout au rendement des actifs alternatifs à long terme moins élevé que le rendement prévu dans le cadre de l'évaluation de nos passifs des contrats d'assurance.

Les produits du T1 2016 se sont élevés à 7,3 milliards de dollars américains, en hausse de 17 % par rapport au T1 2015. Les produits avant les profits sur les placements réalisés et latents nets se sont élevés à 3,2 milliards de dollars américains, une baisse de 15 % par rapport au T1 2015, surtout attribuable à l'incidence de deux opérations de réassurance. Nous avons réassuré la tranche restante de 10 % des produits de rente différée à capital fixe au cours du trimestre et du bloc fermé au T3 2015. En outre, nous avons déclaré une diminution des primes d'assurance vie universelle.

Les primes de dépôts ont totalisé 14,0 milliards de dollars américains au T1 2016, soit 20 % de plus que ceux du T1 2015. Les primes et dépôts des produits d'assurance se sont élevés à 1,5 milliard de dollars américains, en baisse de 11 % par rapport au T1 2015, se rapportant surtout aux éléments mentionnés ci-dessus. Les dépôts des produits de gestion de patrimoine et d'actifs se sont élevés à 12,7 milliards de dollars américains, en hausse de 31 % par rapport au T1 2015 (10 % compte non tenu des activités relatives aux régimes de retraite acquises).

Au 31 mars 2016, les actifs gérés et administrés se sont élevés à 392,1 milliards de dollars américains, en hausse de 12 % par rapport au 31 mars 2015. L'acquisition de la New York Life et l'opération de réassurance du bloc fermé ont contribué à hauteur de 45,3 milliards de dollars américains nets aux actifs gérés et administrés, et les solides apports nets des fonds de placement, à hauteur de 8,9 milliards de dollars américains additionnels. Ces éléments ont été en partie contrebalancés par la liquidation continue des contrats de rente en vigueur et les changements liés à la comptabilisation à la valeur de marché.

C4 Services généraux et autres

(en millions de \$ CA, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels		
	T1 2016	T4 2015	T1 2015
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires ¹	83 \$	(382) \$	(141) \$
Perte découlant des activités de base (à l'exclusion des couvertures à grande échelle et des profits sur les placements liés aux activités de base) ²	(107) \$	(85) \$	(73) \$
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(86)	(74)	(44)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	-	-	-
Total de la perte découlant des activités de base	(193) \$	(159) \$	(117) \$
Produits	577 \$	(131) \$	22 \$
Primes et dépôts	3 235	6 000	3 043
Actifs gérés (en milliards de \$)	65,3	71,6	59,9

¹) Le rendement de 2015 sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres affecté à chaque secteur d'exploitation a été retraité en fonction de la méthodologie utilisée en 2016.

²) 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, notamment les activités liées aux rentes à capital variable et les activités d'assurance accident et maladie en voie de liquidation.

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. Nous reclassons également dans ce secteur les résultats techniques favorables liés aux placements des éléments exclus du résultat tiré des activités de base au résultat tiré des activités de base, sous réserve de certaines limites (voir la rubrique G3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après). Dans chacun des autres secteurs, nous présentons tous les résultats techniques liés aux placements dans les éléments exclus des résultats tirés des activités de base.

Le secteur Services généraux et autres a présenté une perte nette imputée aux actionnaires de 83 millions de dollars au T1 2016, contre une perte nette de 141 millions de dollars au T1 2015. Le résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires comprend la perte découlant des activités de base et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base. Au T1 2016, la perte découlant des activités de base de 193 millions de dollars se comparait à une perte découlant des activités de base de 117 millions de dollars au T1 2015; les éléments exclus de la perte découlant des activités de base comprenaient un profit de 276 millions de dollars au T1 2016, contre des charges de 24 millions de dollars au T1 2015.

L'augmentation de 76 millions de dollars de la perte découlant des activités de base est en grande partie attribuable aux coûts des couvertures à grande échelle plus élevés que prévu liés à l'augmentation des activités de couverture, à l'augmentation des charges liées aux initiatives stratégiques et à l'incidence du raffermissement du dollar américain sur l'intérêt attribué à la Division américaine et à la Division Asie, comme exprimé en dollars canadiens.

Sur la variation favorable de 300 millions de dollars des éléments exclus de la perte découlant des activités de base, 232 millions de dollars se rapportaient à des profits réalisés à la vente d'obligations classées comme DV au T1 2016 par rapport au T1 2015.

Les produits du T1 2016 se sont élevés à 577 millions de dollars par rapport à 22 millions de dollars au T1 2015, surtout grâce aux profits avant impôts réalisés à la vente d'obligations classées comme DV.

Les primes et dépôts du T1 2016 se sont établis à 3,2 milliards de dollars, en hausse de 6 % par rapport à 3,0 milliards de dollars au T1 2015. Ces montants sont principalement liés aux activités externes de la gestion d'actifs Division des placements.

Les actifs gérés de 65,3 milliards de dollars au 31 mars 2016 (59,9 milliards de dollars au 31 mars 2015) comprennent des actifs gérés par Gestion d'actifs Manuvie pour le compte de clients institutionnels tiers de 69,7 milliards de dollars (55,5 milliards de dollars au 31 mars 2015).

D RENDEMENT PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

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

Nous fournissons de l'information financière complémentaire afin de présenter nos résultats par secteur d'activité. Cette information, qui s'ajoute aux déclarations existantes sur les résultats répartis par région, devrait permettre de mieux évaluer la performance financière de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs, et de les comparer à celles des autres sociétés de gestion d'actifs, partout dans le monde. Les déclarations complémentaires sur les activités de gestion de patrimoine et d'actifs comprennent un état du résultat, le résultat tiré des activités de base, le résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissements (le « BAIIA tiré des activités de base »), les apports nets, les apports bruts et les actifs gérés et administrés¹. Le BAIIA tiré des activités de base est un important indicateur de rendement pour les activités de gestion de patrimoine et d'actifs, car le résultat avant intérêts, impôts et amortissements (le « BAIIA ») est couramment utilisé par les autres sociétés de gestion d'actifs. Le résultat tiré des activités de base est, quant à lui, l'une des principales mesures de rentabilité de la Société dans son ensemble.

Faits saillants de Gestion de patrimoine et d'actifs

(en millions de \$ CA, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels		
	T1 2016	T4 2015	T1 2015
Résultat tiré des activités de base	140 \$	155 \$	148 \$
BAIIA tiré des activités de base	285	302	296
Apports nets	1 676	8 748	6 631
Apports bruts	28 228	31 089	22 843
Actifs gérés (en milliards de \$ CA)	417	434	394
Actifs gérés et administrés (en milliards de \$ CA)	488	510	394

Au T1 2016, nous avons généré des sorties nettes positives malgré des marchés des actions difficiles. Le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 140 millions de dollars, en baisse par rapport à 148 millions de dollars au T1 2015. L'incidence favorable des devises a en partie été contrebalancée par la hausse des coûts d'acquisition et des investissements stratégiques au sein des activités de Gestion de patrimoine et d'actifs. Le BAIIA tiré des activités de base s'est établi à 285 millions de dollars par rapport à 296 millions de dollars au T1 2015.

D2 Déclarations complémentaires par secteur d'activité

Outre les activités de gestion de patrimoine et d'actifs, les deux tableaux qui suivent présentent le résultat tiré des activités de base et les actifs gérés et administrés relatifs aux activités d'assurance et aux autres services de gestion de patrimoine. Les autres services de gestion de patrimoine sont les rentes à capital fixe et à capital variable et les produits à prime unique vendus en Asie, et la Banque Manuvie au Canada². Les activités d'assurance englobent tous les produits d'assurance individuelle et collective.

¹ Le résultat tiré des activités de base, le BAIIA tiré des activités de base, les apports nets, les apports bruts, et les actifs gérés et administrés sont des mesures non conformes aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR ».

² Les volumes de nouveaux prêts de la Banque Manuvie ne sont plus présentés comme des souscriptions.

Résultat tiré des activités de base par secteur d'activité

(en millions de \$ CA)	Résultats trimestriels		
	T1 2016	T4 2015	T1 2015
Gestion de patrimoine et d'actifs	140 \$	155 \$	148 \$
Assurance	604	558	475
Autres services de gestion de patrimoine	353	311	299
Services généraux et autres ¹	(192)	(165)	(125)
Total du résultat tiré des activités de base	905 \$	859 \$	797 \$

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

Actifs gérés et administrés par secteur d'activité

Aux	31 mars	31 décembre	31 mars
(en milliards de \$ CA)	2016	2015	2015
Gestion de patrimoine et d'actifs	487,5 \$	510,5 \$	393,8 \$
Assurance	245,6	246,1	242,1
Autres services de gestion de patrimoine	175,2	178,3	181,1
Services généraux et autres	(4,4)	0,3	4,3
Total des actifs gérés et administrés	903,9 \$	935,2 \$	821,3 \$

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

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

(en millions de \$ CA)	Résultats trimestriels		
	T1 2016	T4 2015	T1 2015
Gestion de patrimoine et d'actifs¹			
Division Asie	38 \$	36 \$	42 \$
Division canadienne	39	35	30
Division américaine	64	78	68
Services généraux et autres ²	(1)	6	8
Total – Gestion de patrimoine et d'actifs	140	155	148
Assurance			
Division Asie	249	222	184
Division canadienne	172	202	113
Division américaine	183	134	178
Total – Assurance	604	558	475
Autres services de gestion de patrimoine³			
Division Asie	84	76	53
Division canadienne			
Banque Manuvie	30	27	34
Division canadienne, excluant la Banque Manuvie	97	88	84
Total – Division canadienne	127	115	118
Division américaine	142	120	128
Total – Autres services de gestion de patrimoine	353	311	299
Services généraux et autres ⁴	(192)	(165)	(125)
Total du résultat tiré des activités de base	905 \$	859 \$	797 \$

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

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

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

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

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

Cette section fournit une mise à jour de nos pratiques en matière de gestion du risque et des facteurs de risque présentés dans le rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel de 2015. Nos informations à fournir sur le risque de marché et le risque d'illiquidité selon IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir* sont présentées dans le texte et les tableaux ombragés de cette rubrique du présent rapport de gestion. Par conséquent, le texte et les tableaux ombragés qui suivent font partie intégrante de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités.

E1 Mise à jour sur la réglementation

Comme il est mentionné dans notre rapport annuel de 2015, le BSIF mettra en œuvre une approche révisée du cadre de fonds propres réglementaires au Canada, à l'exclusion du capital requis à l'égard des garanties des fonds distincts, en 2018. Le BSIF a indiqué qu'il estimait que, dans l'ensemble, le secteur canadien de l'assurance vie disposait de ressources financières (actif total) suffisantes par rapport à ses risques actuels. Le projet de ligne directrice du nouveau cadre publié le 31 mars 2016 est appelé à être modifié; il est donc trop tôt pour déterminer l'incidence qu'aura le cadre définitif sur la Société. Toutefois, comme il a été mentionné dans notre rapport annuel de 2015, les modifications futures aux normes en matière de fonds propres réglementaires pourraient avoir une incidence importante sur les fonds propres réglementaires de la Société.

Le nouveau règlement publié le 6 avril 2016 par le Department of Labor élargira le champ des avis assujettis aux normes fiduciaires en vertu de la Employee Retirement Income Security Act (« ERISA ») aux États-Unis. Le nouveau règlement, de même que plusieurs ajouts et modifications aux exemptions au titre des opérations interdites, peut potentiellement

remodeler sensiblement le secteur des services financiers et la concurrence. Le nouveau règlement pourrait avoir des répercussions négatives sur les activités de Manuvie aux États-Unis, notamment une baisse des ventes des produits de gestion de patrimoine et d'actifs, une hausse des coûts de conformité pour bon nombre de nos activités, un risque de litiges accru, et une compression des marges attribuable à un ou plusieurs de ces facteurs. Les répercussions ultimes seront grandement teintées par la réaction de nos distributeurs externes, qui seront touchés de façon plus directe par le nouveau règlement et qui modifieront donc leurs modèles d'affaires, leurs pratiques en matière de rémunération et leur offre de produits.

E2 Garanties des contrats de rente à capital variable et garanties des fonds distincts

Comme il est présenté dans le rapport de gestion de notre rapport annuel de 2015, les garanties des produits à capital variable et garanties des fonds distincts portent sur au moins un des éléments suivants : le décès, la valeur à l'échéance, les garanties de rentes et les garanties de retrait. Les garanties 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.

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 des fonds distincts en combinant nos stratégies de couverture dynamique et de couverture à grande échelle (voir la section E4 « Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées » ci-après).

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

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

(en millions de \$ CA)	31 mars 2016			31 décembre 2015		
	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	6 109 \$	4 423 \$	1 691 \$	6 642 \$	4 909 \$	1 740 \$
Garantie de retrait minimum	68 429	60 212	9 324	73 232	65 090	9 231
Garantie d'accumulations minimales	20 135	23 669	84	19 608	23 231	72
Prestations du vivant brutes ²	94 673	88 304	11 099	99 482	93 230	11 043
Prestations de décès brutes ³	12 764	12 070	1 630	13 693	13 158	1 704
Total, compte non tenu des réassurances	107 437	100 374	12 729	113 175	106 388	12 747
Prestations du vivant réassurées	5 325	3 880	1 448	5 795	4 312	1 486
Prestations de décès réassurées	3 545	3 167	644	3 874	3 501	682
Total des réassurances	8 870	7 047	2 092	9 669	7 813	2 168
Total, net des réassurances	98 567 \$	93 327 \$	10 637 \$	103 506 \$	98 575 \$	10 579 \$

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 2016 s'élevait à 10 637 millions de dollars (10 579 millions de dollars au 31 décembre 2015) et ce montant était réparti de la manière suivante : 6 318 millions de dollars américains (6 046 millions de dollars américains au 31 décembre 2015) provenaient de nos activités aux États-Unis, 1 715 millions de dollars (1 564 millions de dollars au 31 décembre 2015) provenaient de nos activités au Canada, 278 millions de dollars américains (190 millions de dollars américains au 31 décembre 2015) provenaient de nos activités au Japon, et 282 millions de dollars américains (277 millions de dollars américains au 31 décembre 2015) provenaient de nos activités en Asie (ailleurs qu'au Japon) et de nos activités de réassurance en voie de liquidation.

Le montant à risque sur les garanties de contrats de rente à capital variable et sur les garanties des fonds distincts, net des réassurances, était de 10,6 milliards de dollars au 31 mars 2016, un niveau inchangé par rapport au 31 décembre 2015.

Les provisions mathématiques établies à l'égard des garanties de rentes à capital variable et garanties des fonds distincts étaient de 9 584 millions de dollars au 31 mars 2016 (7 469 millions de dollars au 31 décembre 2015). En ce qui a trait aux activités non assorties d'une couverture dynamique, les provisions mathématiques ont augmenté, passant de 840 millions de dollars au 31 décembre 2015 à 918 millions de dollars au 31 mars 2016. En ce qui a trait aux activités assorties d'une couverture dynamique, les provisions mathématiques ont augmenté, passant de 6 629 millions de dollars au 31 décembre 2015 à 8 666 millions de dollars au 31 mars 2016.

L'augmentation du total des provisions mathématiques pour les garanties de rentes à capital variable et les garanties des fonds distincts depuis le 31 décembre 2015 est principalement attribuable à l'incidence de la baisse des taux de swaps aux États-Unis, au Canada et au Japon, dans le cas des activités assorties d'une couverture dynamique.

E3 Mise en garde à l'égard des sensibilités

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

E4 Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées

Comme il est mentionné dans notre rapport annuel de 2015, notre stratégie de couverture à grande échelle est conçue pour atténuer le risque lié aux titres de sociétés cotées 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 à 61 de notre rapport annuel de 2015).

Les tableaux ci-après présentent l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation immédiate de 10 %, 20 % et 30 % de la valeur de marché des actions cotées suivie d'un retour au niveau de croissance prévu pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Si les valeurs de marché devaient demeurer stables pour un exercice entier, l'incidence possible serait à peu près équivalente à une baisse immédiate des valeurs de marché correspondant au niveau prévu de croissance annuelle pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Par ailleurs, si, par la suite, les valeurs de marché diminuaient de 10 %, 20 % ou 30 %, continuaient à diminuer ou augmentaient plus lentement que prévu dans l'évaluation, l'incidence potentielle sur le résultat net attribué aux actionnaires et sur le ratio du MPRCE de Manufacturers pourrait être considérablement plus importante que le résultat indiqué. Voir la rubrique F2 « Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour et hypothèses » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance supposé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme. L'incidence potentielle est présentée compte tenu de l'incidence de la variation des marchés sur les actifs couverts. Bien que nous ne puissions estimer de façon fiable le montant de la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique qui ne sera pas 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 profit ou la perte lié aux obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Elle suppose que les actifs assortis d'une couverture reposent sur la situation réelle à la fin de la période et que les couvertures d'actions dans le cadre du programme de couverture dynamique sont rééquilibrées à des intervalles de variation de 5 %. En outre, nous supposons que les actifs assortis d'une couverture à grande échelle sont rééquilibrés conformément aux fluctuations du marché.

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

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant d'une variation du rendement des actions cotées^{1, 2, 3}

Au 31 mars 2016 (en millions de \$ CA)	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires ⁴						
Garanties au titre des contrats de rente à capital variable	(5 290) \$	(3 270) \$	(1 490) \$	1 180 \$	2 050 \$	2 670 \$
Honoraires liés aux actifs	(440)	(290)	(140)	140	290	440
Placements en actions du fonds général ⁵	(980)	(650)	(330)	320	620	940
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(6 710)	(4 210)	(1 960)	1 640	2 960	4 050
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁶	4 950	3 050	1 400	(1 290)	(2 350)	(3 160)
Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture	(1 760) \$	(1 160) \$	(560) \$	350 \$	610 \$	890 \$
Au 31 décembre 2015 (en millions de \$ CA)	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires ⁴						
Garanties au titre des contrats de rente à capital variable	(5 180) \$	(3 140) \$	(1 410) \$	1 080 \$	1 860 \$	2 420 \$
Honoraires liés aux actifs	(470)	(310)	(160)	160	310	470
Placements en actions du fonds général ⁵	(1 030)	(680)	(340)	330	670	1 020
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(6 680)	(4 130)	(1 910)	1 570	2 840	3 910
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁶	4 750	2 920	1 360	(1 240)	(2 250)	(3 090)
Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture	(1 930) \$	(1 210) \$	(550) \$	330 \$	590 \$	820 \$

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

²⁾ 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.

³⁾ Voir la rubrique F2 « Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour et hypothèses » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance supposé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme.

⁴⁾ 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.

⁵⁾ Cette incidence sur les actions du fonds général est calculée de façon ponctuelle et ne comprend pas les éléments suivants : i) toute incidence possible sur la pondération des actions cotées; ii) tout profit ou toute perte sur les actions cotées DV détenues dans le secteur Services généraux et autres; et iii) tout profit ou toute perte sur les placements en actions cotées détenus par la Banque Manuvie. Les fonds des contrats avec participation sont largement autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant de variations des marchés des actions.

⁶⁾ 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 estimations de provisions mathématiques 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 2016	(13)	(8)	(5)	1	3	5
31 décembre 2015	(14)	(7)	(4)	1	3	7

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 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)	2016	2015
Pour stratégie de couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable	14 400 \$	11 400 \$
Pour stratégie de couverture d'actions à grande échelle	5 200	3 000
Total	19 600 \$	14 400 \$

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

Au 31 mars 2016, 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 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 parallèle de 50 points de base comprend une variation 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 aux scénarios de réinvestissement applicables utilisés pour calculer nos provisions techniques, l'incidence des variations des taux d'intérêt inférieures ou supérieures à 50 points de base ne devrait pas être linéaire. Les changements apportés au scénario de réinvestissement ont tendance à amplifier les incidences négatives d'une diminution des taux d'intérêt, et à atténuer les incidences positives d'une augmentation de ces derniers. Par ailleurs, l'incidence réelle sur le résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires d'une variation non parallèle des taux d'intérêt peut différer de l'incidence estimée de variations parallèles étant donné que notre exposition aux variations de taux d'intérêt n'est pas uniforme pour toutes les durées.

L'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires ne laisse place à aucune modification future possible des hypothèses sur le taux de réinvestissement ultime, qui sont promulguées périodiquement par le Conseil des normes actuarielles, ou toute autre incidence possible des faibles taux d'intérêt, par exemple, un poids accru sur la souscription d'affaires nouvelles ou de faibles intérêts tirés des actifs excédentaires. Les taux d'intérêt sont actuellement plus bas qu'ils ne l'étaient lorsque les hypothèses sur le taux de rendement ultime actuelles ont été promulguées et, de ce fait, il pourrait y avoir une tendance à la baisse si le conseil des normes actuarielles mettait à jour les taux¹.

L'incidence sur le résultat ne reflète pas non plus les mesures possibles prises par la direction pour réaliser des profits ou subir des pertes sur les actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent afin de compenser partiellement les changements du ratio du MPRCE de Manufacturers en raison des variations des taux d'intérêt.

¹ Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » plus loin.

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

Aux	31 mars 2016		31 décembre 2015	
	-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 \$
Déoulant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées	700	(600)	600	(600)
Ratio du MMRPCE 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	(7)	4	(6)	4
Déoulant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées	4	(4)	3	(3)

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

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

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

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 MMRPCE de Manufacturers tient compte à la fois de l'incidence d'une variation du résultat sur les fonds propres disponibles ainsi que de la variation des fonds propres requis résultant d'une variation des taux d'intérêt. L'augmentation potentielle des fonds propres requis se rapportait à la presque totalité de l'incidence, soit 7 points, d'un recul de 50 pb des taux d'intérêt sur le ratio du MMRPCE de Manufacturers au cours du trimestre considéré.

La diminution de la sensibilité de 100 millions de dollars à une diminution de 50 points de base des taux d'intérêt depuis le 31 décembre 2015 est principalement attribuable au rééquilibrage normal de notre programme de couverture du risque de taux d'intérêt.

Le tableau ci-après illustre l'incidence potentielle sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation des écarts de taux 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 plancher de zéro pour le taux d'intérêt total, par rapport aux 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 écarts de taux des swaps de taux d'intérêt^{1, 2, 3}

Aux (en millions de \$ CA)	31 mars 2016	31 décembre 2015
Écarts de taux des obligations de sociétés ⁴		
Augmentation de 50 points de base	700 \$	700 \$
Diminution de 50 points de base	(800)	(700)
Écarts de taux des swaps de taux d'intérêt		
Augmentation de 20 points de base	(500)	(500)
Diminution de 20 points de base	500 \$	500 \$

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

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

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

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

L'augmentation de 100 millions de dollars de la sensibilité à un recul de 50 points de base des écarts de taux des obligations de sociétés depuis le 31 décembre 2015 est principalement attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt aux États-Unis.

E6 Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme

Le tableau suivant présente l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations des valeurs de marché des actifs alternatifs à long terme qui diffère des 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, 5}

Aux (en millions de \$ CA)	31 mars 2016		31 décembre 2015	
	-10 %	10 %	-10 %	10 %
Actifs liés à l'immobilier, aux terres agricoles et aux terrains forestiers exploitables	(1 200) \$	1 200 \$	(1 200) \$	1 200 \$
Titres de sociétés fermées et autres actifs alternatifs à long terme ⁶	(1 100)	1 000	(1 100)	1 100
Actifs alternatifs à long terme	(2 300) \$	2 200 \$	(2 300) \$	2 300 \$

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

⁵⁾ Voir la rubrique F2 « Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour et hypothèses » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance supposé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme.

⁶⁾ Un recul de 10 % de la valeur de marché des placements dans le secteur pétrolier et gazier, directs et indirects, provoquerait une réduction estimative de 100 millions de dollars du résultat net attribué aux actionnaires.

F QUESTIONS ET CONTRÔLES COMPTABLES

F1 Principales méthodes comptables et actuarielles

Nos principales méthodes comptables en IFRS sont résumées à la note 1 de nos états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2015. Les méthodes comptables critiques et les procédés d'estimation portant sur l'établissement des passifs des contrats d'assurance et de placement, l'évaluation des relations avec d'autres entités aux fins de consolidation, la juste valeur de certains instruments financiers, les instruments dérivés et la comptabilité de couverture, la provision pour dépréciation d'actifs, le calcul des passifs au titre des prestations et charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, les impôts sur le résultat et les positions fiscales incertaines, l'évaluation et la dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles, ainsi que l'évaluation et la présentation des passifs éventuels, sont décrits aux pages 79 à 90 de notre rapport annuel de 2015.

F2 Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour et hypothèses

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

Pour les mises à jour des hypothèses concernant les actifs, la sensibilité est présentée après l'incidence correspondante sur le résultat de la variation de la valeur des actifs soutenant les provisions mathématiques. Dans les faits, les résultats relatifs à chaque hypothèse varient souvent par marché géographique et par activité, et les mises à jour des hypothèses s'effectuent par activité et par région données. 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.

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 2016		31 décembre 2015	
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	600 \$	(600) \$	600 \$	(600) \$
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actifs alternatifs à long terme ²	2 900	(3 500)	3 000	(3 400)
Variation de 100 points de base de la volatilité présumée des actions dans la modélisation stochastique des fonds distincts ³	(200)	200	(300)	300

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 200 millions de dollars (une hausse de 200 millions de dollars au 31 décembre 2015). L'incidence d'une diminution de 100 points de base du taux de croissance prévu des provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts s'établit à une diminution de 200 millions de dollars (une diminution de 200 millions de dollars au 31 décembre 2015). Les hypothèses de croissance annuelle prévue à long terme des actions cotées, avant dividendes, dans les principaux marchés sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Les taux de croissance des rendements sur les marchés importants utilisés dans les modèles d'évaluation stochastique pour l'évaluation des garanties des fonds distincts sont de 7,6 % par année au Canada, de 7,6 % par année aux États-Unis et de 5,2 % par année au Japon. Les hypothèses de croissance pour les fonds d'actions européens sont propres au marché et varient entre 5,8 % et 7,85 %.

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

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 qui en résultent sont de 17,5 % par année au Canada et de 17,5 % par année aux États-Unis pour les actions de sociétés à grande capitalisation et de 19 % par année au Japon. Les hypothèses de volatilité pour les fonds d'actions européens varient entre 16,25 % et 18,4 %.

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

Sujet	Date d'entrée en vigueur	Comptabilisation / évaluation / présentation	Incidence / incidence prévue
IFRS 16, <i>Contrats de location</i>	1 ^{er} janvier 2019	Comptabilisation, évaluation, présentation	Évaluation de l'incidence
Modifications d'IAS 7, <i>Tableau des flux de trésorerie</i>	1 ^{er} janvier 2017	Présentation	Négligeable
Modifications d'IAS 12, <i>Impôts sur le résultat</i>	1 ^{er} janvier 2017	Comptabilisation	Négligeable

F4 Information financière trimestrielle

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

Aux dates indiquées et pour les trimestres clos à ces dates (en millions de \$ CA, sauf les montants par action ou sauf indication contraire, non audité)	31 mars 2016	31 déc. 2015	30 sept. 2015	30 juin 2015	31 mars 2015	31 déc. 2014	30 sept. 2014	30 juin 2014
Produits								
Primes								
Assurance vie et maladie	5 728 \$	5 331 \$	5 092 \$	4 708 \$	4 589 \$	4 305 \$	4 072 \$	3 786 \$
Rentes et régimes de retraite	1 000	1 381	1 141	869	814	528	556	430
Primes cédées, nettes des commissions cédées et d'une contrepartie additionnelle dans le cadre de la transaction sur un bloc fermé de contrats d'assurance	-	-	(7 996)	-	-	-	-	-
Primes, montant net	6 728	6 712	(1 763)	5 577	5 403	4 833	4 628	4 216
Produits de placement	3 300	2 899	2 708	3 216	2 642	2 664	2 602	2 809
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 ¹	8 862	(1 916)	3 672	(10 161)	5 343	6 182	1 561	4 093
Autres produits	2 829	2 694	2 487	2 491	2 426	2 301	2 207	2 108
Total des produits	21 719 \$	10 389 \$	7 104 \$	1 123 \$	15 814 \$	15 980 \$	10 998 \$	13 226 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	1 353 \$	136 \$	988 \$	650 \$	844 \$	724 \$	1 392 \$	1 211 \$
(Charge) recouvrement d'impôt	(298)	76	(316)	28	(116)	(17)	(287)	(234)
Résultat net	1 055 \$	212 \$	672 \$	678 \$	728 \$	707 \$	1 105 \$	977 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	1 045 \$	246 \$	622 \$	600 \$	723 \$	640 \$	1 100 \$	943 \$
Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires								
Total du résultat tiré des activités de base ²	905 \$	859 \$	870 \$	902 \$	797 \$	713 \$	755 \$	701 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base ³								
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	(340)	(361)	(169)	77	(77)	(403)	320	217
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	474	(29)	232	(309)	13	377	70	55
Incidence des opérations de réassurance importantes, des changements apportés aux produits en vigueur et de la réappropriation de traités de réassurance	-	(52)	-	-	12	-	24	-
Modification apportée aux méthodes et hypothèses actuarielles	12	(97)	(285)	(47)	(22)	(59)	(69)	(30)
Frais d'intégration et coûts d'acquisition	(14)	(39)	(26)	(54)	(30)	12	-	-
Éléments fiscaux et autres	8	(35)	-	31	30	-	-	-
Résultat net attribué aux actionnaires	1 045 \$	246 \$	622 \$	600 \$	723 \$	640 \$	1 100 \$	943 \$
Résultat de base par action ordinaire	0,51 \$	0,11 \$	0,30 \$	0,29 \$	0,36 \$	0,33 \$	0,58 \$	0,49 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,51 \$	0,11 \$	0,30 \$	0,29 \$	0,36 \$	0,33 \$	0,57 \$	0,49 \$
Dépôts dans les fonds distincts	8 693 \$	8 324 \$	8 401 \$	7 790 \$	8 270 \$	6 240 \$	5 509 \$	5 587 \$
Total de l'actif (en milliards)	697 \$	705 \$	683 \$	659 \$	689 \$	579 \$	555 \$	536 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 972	1 972	1 971	1 971	1 936	1 864	1 859	1 854
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions)	1 976	1 977	1 977	1 992	1 959	1 887	1 883	1 878
Dividende par action ordinaire	0,185 \$	0,170 \$	0,170 \$	0,170 \$	0,155 \$	0,155 \$	0,155 \$	0,13 \$
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État de la situation financière	1,2970	1,3841	1,3394	1,2473	1,2682	1,1601	1,1208	1,0676
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État du résultat	1,3724	1,3360	1,3089	1,2297	1,2399	1,1356	1,0890	1,0905

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 ».

³ Pour des explications des autres éléments, voir le tableau « Analyse des résultats du premier trimestre » 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 rubrique G3 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.

F5 Autres

Aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours du trimestre clos le 31 mars 2016 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.

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.

G DIVERS

G1 Dividende trimestriel

Le 4 mai 2016, notre conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 0,185 \$ par action ordinaire de la SFM, payable au plus tôt le 20 juin 2016 aux actionnaires inscrits à la clôture des marchés le 17 mai 2016.

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 20 juin 2016, et en vertu de son régime canadien de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions et de son régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions offert aux actionnaires des États-Unis, que les actions ordinaires soient achetées sur le marché libre. Le prix d'achat de ces actions sera fondé sur le coût d'achat réel moyen de ces actions ordinaires. Aucun escompte ne s'appliquera parce que les actions ordinaires seront achetées sur le marché libre et ne sont pas des actions de trésorerie.

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 2016 aux actionnaires inscrits à la clôture des marchés le 17 mai 2016.

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

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

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

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

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

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

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

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

Actions de catégorie 1, série 15 – 0,24375 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 17 – 0,24375 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 19 – 0,2375 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 21 – 0,441096 \$ par action

G2 Actions en circulation – Principales informations

Actions ordinaires

Au 29 avril 2016, la SFM avait 1 972 338 010 actions ordinaires en circulation

G3 Rendement et mesures non conformes aux PCGR

Nous utilisons diverses mesures financières non conformes aux PCGR pour évaluer la performance de la Société dans son ensemble et de chacun de ses secteurs. Une mesure financière est considérée comme une mesure non conforme aux PCGR aux fins des lois régissant les valeurs mobilières au Canada si elle est présentée autrement que conformément aux principes comptables généralement reconnus utilisés pour les états financiers consolidés audités de la Société. Les mesures non conformes aux PCGR incluent le résultat tiré des activités de base, le rendement des capitaux propres tiré des activités de base, le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire, le résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat, la dépréciation ou l'amortissement (« BAIIA tiré des activités de base »), les devises constantes, les actifs gérés des fonds communs de placement, les primes et dépôts, les actifs gérés et administrés, les actifs gérés, les actifs administrés, les fonds propres, la valeur intrinsèque, la valeur des affaires nouvelles, la marge sur la valeur des affaires nouvelles, les souscriptions, les souscriptions d'EPA, ainsi que les apports bruts et les apports nets. Les mesures financières 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 (la perte découlant) 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 d'exploitation et d'acquisition par rapport aux hypothèses sur les charges utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement.
6. Les résultats techniques favorables liés aux placements d'au plus 400 millions de dollars comptabilisés au cours d'un seul exercice, désignés comme « profits sur les placements liés aux activités de base ». Plus précisément, il s'agit de résultats techniques favorables liés aux placements d'au plus 100 millions de dollars comptabilisés au cours du premier trimestre, d'au plus 200 millions de dollars comptabilisés au deuxième trimestre depuis le début de l'exercice, d'au plus 300 millions de dollars comptabilisés au troisième trimestre depuis le début de l'exercice et d'au plus 400 millions de dollars comptabilisés au quatrième trimestre pour l'exercice complet. Toute perte au titre des résultats techniques liés aux placements comptabilisée au cours d'un trimestre sera portée en réduction des profits nets tirés des résultats techniques liés aux placements depuis le début de l'exercice, et l'écart sera inclus dans le résultat tiré des activités de base, sous réserve d'un plafond correspondant au montant des profits sur les placements liés aux activités de base depuis le début de l'exercice et d'un seuil de zéro. Par conséquent, dans la mesure où toutes les pertes au titre des résultats techniques liés aux placements ne peuvent être entièrement compensées au cours d'un trimestre, elles seront reportées en avant afin d'être portées en réduction des profits tirés des résultats techniques liés aux placements des trimestres subséquents du même exercice, afin d'établir les profits sur les placements liés aux activités de base.
7. Le résultat tiré des excédents autres que les éléments réévalués à la valeur de marché. Les profits sur les titres désignés comme DV et les placements de capitaux de lancement sont compris dans le résultat tiré des activités de base.
8. Les règlements de litiges courants ou non importants.
9. Tous les autres éléments qui ne sont pas explicitement exclus.
10. L'impôt sur les éléments susmentionnés.
11. Tous les éléments fiscaux, à l'exception de l'incidence des variations des taux d'impôt en vigueur ou pratiquement en vigueur.

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

1. L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable qui comprend ce qui suit :
 - L'incidence sur le résultat de l'écart entre l'augmentation (la diminution) nette des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique et le rendement des actifs assortis d'une couverture connexe. 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 des contrats de placement et sur les produits d'honoraires.
 - Les profits (charges) sur les couvertures d'actions à grande échelle par rapport au coût prévu. Le coût prévu des

couvertures à grande échelle est calculé au moyen des hypothèses liées aux capitaux propres utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement.

- Les profits (charges) sur la hausse (baisse) des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement, y compris l'incidence sur les taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe.
 - Les profits (charges) sur la vente des obligations désignées comme DV et les positions ouvertes de dérivés qui ne sont pas dans une relation de couverture dans le secteur Services généraux et autres.
2. Les résultats techniques favorables nets liés aux placements qui dépassent 400 millions de dollars par année ou les résultats défavorables nets liés aux placements depuis le début de l'exercice. Les résultats techniques liés aux placements sont liés au redéploiement des 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 techniques 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 des contrats 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 des contrats 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 2016	T4 2015	T3 2015	T2 2015	T1 2015	T4 2014	T3 2014	T2 2014
Résultat tiré des activités de base								
Division Asie	371 \$	334 \$	338 \$	283 \$	279 \$	260 \$	273 \$	231 \$
Division canadienne	338	352	336	303	261	224	243	232
Division américaine	389	332	375	385	374	338	342	329
Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)	(107)	(85)	(66)	(74)	(73)	(112)	(107)	(92)
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(86)	(74)	(62)	(46)	(44)	(47)	(46)	(49)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	-	-	(51)	51	-	50	50	50
Total du résultat tiré des activités de base	905	859	870	902	797	713	755	701
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(340)	(361)	(169)	77	(77)	(403)	320	217
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	565	498	701	979	720	310	1 075	918
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :								
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable (voir les détails ci-dessous)	474	(29)	232	(309)	13	377	70	55
Réappropriation de traités de réassurance	-	(52)	-	-	12	-	24	-
Modification apportée aux méthodes et hypothèses actuarielles	12	(97)	(285)	(47)	(22)	(59)	(69)	(30)
Frais d'intégration et coûts d'acquisition	(14)	(39)	(26)	(54)	(30)	12	-	-
Éléments fiscaux	1	2	-	31	30	-	-	-
Autres éléments	7	(37)	-	-	-	-	-	-
Résultat net attribué aux actionnaires	1 045 \$	246 \$	622 \$	600 \$	723 \$	640 \$	1 100 \$	943 \$
Autres facteurs liés au marché								
Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	(150) \$	77 \$	(419) \$	28 \$	15 \$	(142) \$	(35) \$	66 \$
Profits (charges) sur la hausse (baisse) des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques	407	(97)	647	(362)	13	533	165	22
Profits (charges) sur la vente des obligations désignées comme DV et les positions de dérivés dans le secteur Services généraux et autres	217	(9)	4	25	(15)	(14)	(15)	(8)
Charges attribuables aux hypothèses moins élevées relatives aux taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques	-	-	-	-	-	-	(45)	(25)
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable	474 \$	(29) \$	232 \$	(309) \$	13 \$	377 \$	70 \$	55 \$

Division Asie

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1 2016	T4 2015	T3 2015	T2 2015	T1 2015	T4 2014	T3 2014	T2 2014
Résultat tiré des activités de base de la Division Asie	371 \$	334 \$	338 \$	283 \$	279 \$	260 \$	273 \$	231 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(20)	(3)	21	7	-	(2)	27	18
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	351	331	359	290	279	258	300	249
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :								
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable	(238)	76	(248)	15	(17)	78	32	88
Éléments fiscaux	10	2	-	(2)	20	-	-	-
Frais d'intégration et coûts d'acquisition	(2)	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	121 \$	409 \$	111 \$	303 \$	282 \$	336 \$	332 \$	337 \$

¹⁾ Le rendement de 2015 sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres affecté à chaque secteur d'exploitation a été retraité en fonction de la méthodologie utilisée en 2016.

Division canadienne

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1 2016	T4 2015	T3 2015	T2 2015	T1 2015	T4 2014	T3 2014	T2 2014
Résultat tiré des activités de base de la Division canadienne	338 \$	352 \$	336 \$	303 \$	261 \$	224 \$	243 \$	232 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(78)	(180)	(144)	14	(81)	(199)	19	46
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	260	172	192	317	180	25	262	278
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :								
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable	346	(201)	97	(114)	(65)	48	-	(11)
Réappropriation d'un traité de réassurance et des éléments fiscaux	-	(52)	-	1	12	-	24	-
Frais d'intégration et coûts d'acquisition	(6)	(23)	(13)	(14)	(9)	-	-	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires ¹	600 \$	(104) \$	276 \$	190 \$	118 \$	73 \$	286 \$	267 \$

¹⁾ Le rendement de 2015 sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres affecté à chaque secteur d'exploitation a été retraité en fonction de la méthodologie utilisée en 2016.

Division américaine

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1 2016	T4 2015	T3 2015	T2 2015	T1 2015	T4 2014	T3 2014	T2 2014
Résultat tiré des activités de base de la Division américaine	389 \$	332 \$	375 \$	385 \$	374 \$	338 \$	342 \$	329 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(233)	(146)	(34)	64	(9)	(154)	319	206
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	156	186	341	449	365	184	661	535
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :								
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable	82	142	174	(251)	99	322	18	24
Frais d'intégration et coûts d'acquisition	(4)	(5)	(8)	(32)	-	-	-	-
Autres éléments	7	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	241 \$	323 \$	507 \$	166 \$	464 \$	506 \$	679 \$	559 \$

¹⁾ Le rendement de 2015 sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres affecté à chaque secteur d'exploitation a été retraité en fonction de la méthodologie utilisée en 2016.

Services généraux et autres

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1 2016	T4 2015	T3 2015	T2 2015	T1 2015	T4 2014	T3 2014	T2 2014
Perte découlant des activités de base du secteur								
Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)	(107) \$	(85) \$	(66) \$	(74) \$	(73) \$	(112) \$	(107) \$	(92) \$
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(86)	(74)	(62)	(46)	(44)	(47)	(46)	(49)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	-	-	(51)	51	-	50	50	50
Total de la perte découlant des activités de base	(193)	(159)	(179)	(69)	(117)	(109)	(103)	(91)
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(9)	(32)	(12)	(8)	13	(48)	(45)	(53)
Perte découlant des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(202)	(191)	(191)	(77)	(104)	(157)	(148)	(144)
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable	284	(46)	209	41	(4)	(71)	20	(46)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	12	(97)	(285)	(47)	(22)	(59)	(69)	(30)
Frais d'intégration et coûts d'acquisition	(2)	(11)	(5)	(8)	(21)	12	-	-
Éléments fiscaux	(9)	-	-	32	10	-	-	-
Autres éléments	-	(37)	-	-	-	-	-	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires ¹	83 \$	(382) \$	(272) \$	(59) \$	(141) \$	(275) \$	(197) \$	(220) \$

¹⁾ Les résultats du secteur Services généraux et autres comprennent le rendement sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux divisions d'exploitation. Le rendement de 2015 sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres affecté à chaque secteur d'exploitation a été retraité en fonction de la méthodologie utilisée en 2016.

Le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base (« RCP 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 RCP 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 en devises constantes sont calculés, le cas échéant, en utilisant les taux de change de l'état du résultat et de l'état de la situation financière en vigueur pour le T1 2016.

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. Ils représentent 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 2016	T4 2015	T1 2015
Primes et dépôts dans les contrats de placement, montant net	6 768 \$	6 740 \$	5 477 \$
Dépôts des titulaires de contrats	8 038	7 740	7 621
Dépôts dans les fonds communs de placement	17 812	18 361	13 188
Dépôts dans les comptes de placement autogérés institutionnels	3 213	5 972	3 024
Équivalents primes pour SAS	868	833	837
Primes d'assurance collective cédées	1 034	1 051	1 202
Dépôts dans les autres fonds	144	140	137
Total des primes et dépôts	37 877	40 837	31 486
Incidence des devises	-	907	2 284
Primes et dépôts en devises constantes	37 877 \$	41 744 \$	33 770 \$

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

Actifs gérés et administrés

Aux (en millions de \$ CA)	31 mars 2016	31 décembre 2015	31 mars 2015
Total des placements	308 450 \$	309 267 \$	308 680 \$
Actif net des fonds distincts	298 684	313 249	312 302
Actifs gérés selon les états financiers	607 134	622 516	620 982
Fonds communs de placement	151 087	160 020	139 750
Comptes de placement autogérés institutionnels (fonds distincts exclus)	67 527	68 940	52 712
Autres fonds	7 674	7 552	7 901
Total des fonds gérés	833 422	859 028	821 345
Autres actifs administrés	70 437	76 148	-
Incidence des devises	-	(33 705)	13 878
Actifs gérés et administrés en devises constantes	903 859 \$	901 471 \$	835 223 \$

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 2016	31 décembre 2015	31 mars 2015
Total des capitaux propres	41 351 \$	41 938 \$	39 435 \$
Ajouter : perte au titre du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie	380	264	280
Ajouter : passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	7 653	7 695	6 647
Total des fonds propres	49 384 \$	49 897 \$	46 362 \$

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

Gestion de patrimoine et d'actifs

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1 2016	T4 2015	T3 2015	T2 2015	T1 2015	T4 2014	T3 2014	T2 2014
BAIIA tiré des activités de base	285 \$	302 \$	312 \$	314 \$	296 \$	255 \$	257 \$	245 \$
Amortissement des coûts d'acquisition reportés et autres amortissements	85	84	84	82	77	63	59	58
Amortissement des commissions de vente reportées	29	22	27	27	30	22	21	23
Résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat	171	196	201	205	189	170	177	164
Recouvrement (charge) d'impôts	(31)	(41)	(34)	(45)	(41)	(41)	(48)	(35)
Résultat tiré des activités de base	140 \$	155 \$	167 \$	160 \$	148 \$	129 \$	129 \$	129 \$

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

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

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

Les souscriptions sont calculées selon le type de produit :

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

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

Les souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA ») en Asie comprennent la totalité des nouvelles primes et des nouveaux dépôts périodiques et 10 % des nouvelles primes et des nouveaux dépôts uniques des produits d'assurance et des autres services de gestion de patrimoine.

Les souscriptions d'autres services de gestion de patrimoine comprennent tous les nouveaux dépôts dans des contrats de rente à capital variable et fixe. Comme nous avons mis un terme aux souscriptions de nouveaux contrats de rente à capital variable aux États-Unis, au T1 2013, les dépôts subséquents dans des contrats de rente à capital variable existants aux États-Unis ne sont pas présentés à titre de souscriptions. Les dépôts dans des contrats de rente à capital variable de l'Asie sont inclus dans les souscriptions d'EPA.

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

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

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

G4 Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs

De temps à autre, la SFM fait des énoncés prospectifs verbalement ou par écrit, y compris dans le présent document. En outre, nos représentants peuvent faire des énoncés prospectifs verbalement notamment auprès des analystes, des investisseurs et des médias. Tous ces énoncés sont faits au sens des règles d'exonération des lois provinciales canadiennes sur les valeurs mobilières et de la *Private Securities Litigation Reform Act of 1995* des États-Unis.

Les déclarations prospectives du présent document portent notamment sur l'incidence potentielle du nouveau règlement du Department of Labor sur nos activités aux États-Unis.

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

Les énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses ou des facteurs importants et les résultats réels peuvent être très différents des résultats qu'ils expriment explicitement ou implicitement.

Parmi les principaux facteurs susceptibles d'entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes, notons la conjoncture commerciale et économique (notamment le rendement et la volatilité des marchés des actions ainsi que les corrélations entre ces derniers; les écarts de taux d'intérêt, de titres de créance et de swaps; les taux de change; les pertes sur placements et les défaillances; la liquidité du marché et la solvabilité des garants, des réassureurs et des contreparties); les changements apportés aux lois et à la réglementation; les modifications apportées aux normes comptables applicables dans tous les territoires où nous exerçons nos activités; les modifications aux exigences en matière de fonds propres réglementaires applicables dans les territoires où nous exerçons nos activités; la capacité à mettre en œuvre et à modifier des plans stratégiques; la baisse de nos notes de solidité financière ou de crédit; notre capacité à préserver notre réputation; la dépréciation du goodwill ou d'immobilisations incorporelles ou la constitution de provisions à l'égard d'actifs d'impôt différé; l'exactitude des estimations relatives à la morbidité, à la mortalité et aux comportements des titulaires de contrats; l'exactitude des autres estimations utilisées dans l'application des méthodes comptables et actuarielles ainsi que de la valeur intrinsèque; notre capacité à mettre à exécution des stratégies de couverture efficaces et à faire face aux conséquences imprévues découlant de ces stratégies; notre capacité d'obtenir des actifs appropriés au soutien de nos passifs à long terme; le niveau de concurrence et les regroupements; notre capacité de mettre en marché et de distribuer des produits par l'intermédiaire de réseaux de distribution existants et futurs, y compris ceux découlant des ententes de collaboration avec la Standard Life plc, du partenariat en bancassurance avec DBS Bank Ltd. et de l'entente de distribution avec la Standard Chartered; les passifs imprévus ou les dépréciations d'actifs découlant d'acquisitions et de cessions d'activités, y compris ceux découlant de l'acquisition de la Standard Life, des activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life et des caisses de retraite de prévoyance obligatoires et des régimes de retraite régis par l'*Occupational Retirement Schemes Ordinance* de la Standard Chartered; la réalisation de pertes découlant de la vente de placements classés comme DV; notre liquidité, y compris la disponibilité du financement nécessaire pour satisfaire aux obligations financières existantes aux dates d'échéance prévues, le cas échéant; les obligations de nantissement de garanties

additionnelles; la disponibilité de lettres de crédit afin d'assurer une gestion souple des fonds propres; l'exactitude de l'information reçue de contreparties et la capacité des contreparties à respecter leurs engagements; la disponibilité et le caractère abordable et approprié de la réassurance; les instances judiciaires et réglementaires, y compris les audits fiscaux, les litiges fiscaux ou d'autres instances semblables; notre capacité à adapter les produits et services pour suivre l'évolution du marché; notre capacité à attirer et à maintenir en poste les principaux membres de la direction, employés et agents; l'utilisation et l'interprétation appropriées de modèles complexes ou les défaillances des modèles utilisés; les risques politiques, juridiques, opérationnels et autres liés aux activités de la Société à l'extérieur de l'Amérique du Nord; les acquisitions et notre capacité à les mener à terme, y compris à obtenir le financement par emprunt ou par actions nécessaire; l'incapacité à obtenir les avantages prévus relatifs à l'acquisition de la Standard Life, des activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life et des caisses de retraite de prévoyance obligatoires et des régimes de retraite régis par l'*Occupational Retirement Schemes Ordinance* de la Standard Chartered, en tout ou en partie; les perturbations et les changements touchant des éléments essentiels du système de la Société ou des infrastructures publiques; les préoccupations environnementales; notre capacité à protéger notre propriété intellectuelle et l'exposition aux recours pour violation; et notre incapacité à retirer des liquidités de nos filiales.

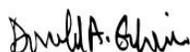
Des renseignements supplémentaires à l'égard des facteurs de risques importants susceptibles d'entraîner un écart notable entre les résultats réels et les attentes exprimées ainsi qu'à l'égard des facteurs et hypothèses importants sur lesquels sont fondées les énoncés prospectifs sont présentés dans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

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

États de la situation financière consolidés

Aux	31 mars 2016	31 décembre 2015
(en millions de \$ CA, non audité)		
Actif		
Trésorerie et titres à court terme	17 864 \$	17 885 \$
Titres d'emprunt	161 425	157 827
Actions cotées	16 641	16 983
Créances hypothécaires	42 987	43 818
Placements privés	26 224	27 578
Avances sur contrats	7 298	7 673
Prêts aux clients de la Banque	1 822	1 778
Immeubles	14 870	15 347
Autres placements	19 319	20 378
Total des placements (note 4)	308 450	309 267
Autres actifs		
Produits de placement à recevoir	2 138	2 275
Primes arriérées	813	878
Dérivés (note 5)	34 432	24 272
Actifs de réassurance	33 017	35 426
Actifs d'impôt différé	3 724	4 067
Goodwill et immobilisations incorporelles	9 624	9 384
Divers	6 469	5 825
Total des autres actifs	90 217	82 127
Actif net des fonds distincts (note 14)	298 684	313 249
Total de l'actif	697 351 \$	704 643 \$
Passif et capitaux propres		
Passif		
Passifs des contrats d'assurance (note 6)	286 514 \$	287 059 \$
Passifs des contrats de placement (note 6)	3 253	3 497
Dépôts de clients de la Banque	18 135	18 114
Dérivés (note 5)	20 618	15 050
Passifs d'impôt différé	1 507	1 235
Autres passifs	15 588	14 953
	345 615	339 908
Dette à long terme (note 8)	4 048	1 853
Instruments de capitaux propres (note 9)	7 653	7 695
Passif net des fonds distincts (note 14)	298 684	313 249
Total du passif	656 000	662 705
Actions		
Actions privilégiées (note 10)	3 110	2 693
Actions ordinaires (note 10)	22 804	22 799
Surplus d'apport	286	277
Résultats non distribués des actionnaires	9 074	8 398
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires :		
Régimes de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(503)	(521)
Titres disponibles à la vente	452	345
Couvertures de flux de trésorerie	(380)	(264)
Conversion des activités à l'étranger et surplus de réévaluation des immeubles	5 706	7 432
Total des capitaux propres des actionnaires	40 549	41 159
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	171	187
Participations ne donnant pas le contrôle	631	592
Total des capitaux propres	41 351	41 938
Total du passif et des capitaux propres	697 351 \$	704 643 \$

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

États du résultat consolidés

Pour les trimestres clos les 31 mars (en millions de \$ CA, sauf les données par action, non audité)	2016	2015
Produits		
Primes		
Primes brutes	9 118 \$	7 389 \$
Primes cédées à des réassureurs	(2 390)	(1 986)
Primes, montant net	6 728	5 403
Produits de placement (note 4)		
Produits de placement	3 300	2 642
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement et sur le programme de couverture à grande échelle	8 862	5 343
Produits de placement, montant net	12 162	7 985
Autres produits	2 829	2 426
Total des produits	21 719	15 814
Prestations et charges		
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires		
Sinistres et prestations bruts (note 6)	6 498	6 049
Variation des passifs des contrats d'assurance	12 158	7 443
Variation des passifs des contrats de placement	(57)	46
Prestations et charges cédées à des réassureurs	(2 056)	(1 602)
Variation des actifs de réassurance	129	(339)
Prestations et sinistres, montant net	16 672	11 597
Frais généraux	1 637	1 384
Frais de gestion des placements	385	381
Commissions	1 381	1 202
Charges d'intérêts	201	316
Taxes sur primes, montant net	90	90
Total des prestations et charges	20 366	14 970
Résultat avant impôts sur le résultat	1 353	844
Charge d'impôt	(298)	(116)
Résultat net	1 055 \$	728 \$
Résultat (perte) net attribué aux :		
Participations ne donnant pas le contrôle	26 \$	23 \$
Titulaires de contrats avec participation	(16)	(18)
Actionnaires	1 045	723
	1 055 \$	728 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	1 045 \$	723 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(29)	(29)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	1 016 \$	694 \$
Résultat par action		
Résultat de base par action ordinaire (note 10)	0,51 \$	0,36 \$
Résultat dilué par action ordinaire (note 10)	0,51	0,36
Dividende par action ordinaire	0,185	0,155

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)	2016	2015
Résultat net	1 055 \$	728 \$
Autres éléments du résultat global, nets des impôts		
Éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net :		
Profits (pertes) de change liés à ce qui suit :		
Conversion des activités à l'étranger	(1 932)	2 668
Couvertures d'investissements nets	206	(87)
Titres financiers disponibles à la vente :		
Pertes latentes survenues au cours de la période	355	413
Reclassement des profits réalisés et des pertes de valeur en résultat net	(247)	(30)
Couvertures de flux de trésorerie :		
Pertes latentes survenues au cours de la période	(119)	(72)
Reclassement des pertes réalisées en résultat net	3	3
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	(1)	-
Total des éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net	(1 735)	2 895
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	18	(19)
Réserve de réévaluation des immeubles	-	2
Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	18	(17)
Autres éléments du résultat global, nets des impôts	(1 717)	2 878
Total du résultat global, net des impôts	(662) \$	3 606 \$
Total du résultat global attribué aux :		
Participations ne donnant pas le contrôle	26 \$	25 \$
Titulaires de contrats avec participation	(16)	(17)
Actionnaires	(672)	3 598

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

Pour les trimestres clos les 31 mars (en millions de \$ CA)	2016	2015
Charge (recouvrement) d'impôt		
Profits (pertes) de change latents liés à la conversion des activités à l'étranger	(2) \$	3 \$
Profits (pertes) de change latents liés aux couvertures d'investissements nets	75	(31)
Profits (pertes) latents sur les titres financiers disponibles à la vente	170	120
Reclassement des profits (pertes) réalisés et des recouvrements (pertes) de valeur en résultat net sur les titres financiers disponibles à la vente	(89)	(7)
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	(44)	(38)
Reclassement des profits (pertes) réalisés en résultat net sur les couvertures de flux de trésorerie	2	1
Modifications apportées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	10	(11)
Réserve de réévaluation des immeubles	-	1
Total de la charge d'impôt	122 \$	38 \$

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)	2016	2015
Actions privilégiées		
Solde au début de la période	2 693 \$	2 693 \$
Émises au cours de la période (note 10)	425	-
Frais d'émission, nets des impôts	(8)	-
Solde à la fin de la période	3 110	2 693
Actions ordinaires		
Solde au début de la période	22 799	20 556
Émises à l'exercice d'options sur actions	5	6
Émises en contrepartie de reçus de souscription	-	2 206
Solde à la fin de la période	22 804	22 768
Surplus d'apport		
Solde au début de la période	277	267
Exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	(1)	(1)
Charge au titre des options sur actions	10	9
Solde à la fin de la période	286	275
Résultats non distribués des actionnaires		
Solde au début de la période	8 398	7 624
Résultat net attribué aux actionnaires	1 045	723
Dividendes sur actions privilégiées	(29)	(29)
Dividendes sur actions ordinaires	(340)	(295)
Solde à la fin de la période	9 074	8 023
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires		
Solde au début de la période	6 992	2 166
Variation des écarts actuariels sur les régimes de retraite et les autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	18	(19)
Variation des profits (pertes) de change latents liés aux activités à l'étranger	(1 726)	2 581
Variation des profits (pertes) latents sur les titres financiers disponibles à la vente	108	381
Variation des profits (pertes) latents sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(116)	(69)
Variation de la réserve de réévaluation des immeubles	-	1
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	(1)	-
Solde à la fin de la période	5 275	5 041
Total des capitaux propres des actionnaires à la fin de la période	40 549	38 800
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation		
Solde au début de la période	187	156
Résultat net attribué aux titulaires de contrats avec participation	(16)	(18)
Autres éléments du résultat global attribués aux titulaires de contrats	-	1
Solde à la fin de la période	171	139
Participations ne donnant pas le contrôle		
Solde au début de la période	592	464
Résultat net attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	26	23
Autres éléments du résultat global attribués aux participations ne donnant pas le contrôle	-	2
Apports, montant net	13	7
Solde à la fin de la période	631	496
Total des capitaux propres à la fin de la période	41 351 \$	39 435 \$

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)	2016	2015
Activités d'exploitation		
Résultat net	1 055 \$	728 \$
Ajustements :		
Augmentation des passifs des contrats d'assurance	12 158	7 443
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	(57)	46
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	129	(339)
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	21	13
Autres amortissements	137	132
Profits nets réalisés et latents et perte de valeur sur les actifs	(9 914)	(5 027)
Charge d'impôt différé	410	8
Charge au titre des options sur actions	10	9
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant l'élément suivant :	3 949	3 013
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(1 248)	(947)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	2 701	2 066
Activités d'investissement		
Achats et avances hypothécaires	(23 519)	(18 574)
Cessions et remboursements	18 138	15 687
Fluctuation des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	160	(192)
Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat de filiales et d'activités	(11)	(3 434)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(5 232)	(6 513)
Activités de financement		
Augmentation des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	820	-
Émission de la dette à long terme, montant net	2 246	-
Remboursement de la dette à long terme (note 8)	(8)	-
Émission d'instruments de capitaux propres, montant net (note 9)	-	746
Remboursement des fonds, montant net	(2)	(2)
Emprunt garanti découlant d'opérations de titrisation	149	100
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	75	125
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(394)	(335)
Apports des participations ne donnant pas le contrôle, montant net	13	7
Actions ordinaires émises, montant net	5	6
Actions privilégiées émises, montant net (note 10)	417	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	3 321	647
Trésorerie et titres à court terme		
Augmentation (diminution) au cours de la période	790	(3 800)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	(637)	1 128
Solde au début de la période	17 002	20 437
Solde à la fin de la période	17 155	17 765
Trésorerie et titres à court terme		
Début de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	17 885	21 079
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(883)	(642)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	17 002	20 437
Fin de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	17 864	18 589
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(709)	(824)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	17 155 \$	17 765 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie		
Intérêts reçus	2 683 \$	2 218 \$
Intérêts versés	165	281
Impôts payés	134	319

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 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 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 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 Manuvie au Canada et en Asie, et 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 »).

Les présents états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus avec les états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2015 et les notes y afférentes incluses aux pages 120 à 200 du rapport annuel de 2015 de la Société, ainsi qu'avec les informations sur les risques présentées dans la zone ombragée des sections E2 à E6 du rapport de gestion du premier trimestre de 2016. Les informations sur les risques sont considérées comme faisant partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

Le 5 mai 2016, le conseil d'administration a autorisé la publication des présents états financiers consolidés intermédiaires de la SFM au 31 mars 2016 et pour le trimestre clos à cette date.

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

a) Modifications de méthodes comptables

I) Modifications d'IFRS 11 – *Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes*

En date du 1^{er} janvier 2016, la Société a adopté les modifications d'IFRS 11, *Partenariats*, publiées en mai 2014. Ces modifications ont été appliquées de manière prospective. Les modifications précisent que l'acquisition d'une participation conjointe dans une entreprise commune dont l'activité constitue une entreprise doit être comptabilisée et présentée comme un regroupement d'entreprises conformément à IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

II) Modifications d'IAS 16, *Immobilisations corporelles*, et IAS 38, *Immobilisations incorporelles*

En date du 1^{er} janvier 2016, la Société a adopté les modifications d'IAS 16, *Immobilisations corporelles*, et IAS 38, *Immobilisations incorporelles*, publiées en mai 2014. Ces modifications ont été appliquées de manière prospective. Ces modifications précisent que la dépréciation ou l'amortissement d'actifs comptabilisé selon ces deux normes doit refléter un modèle de consommation des actifs plutôt que les avantages économiques attendus de ces actifs. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

III) Modifications d'IAS 41, *Agriculture*, et IAS 16, *Immobilisations corporelles*

En date du 1^{er} janvier 2016, la Société a adopté les modifications d'IAS 41, *Agriculture*, et IAS 16, *Immobilisations corporelles*, publiées en juin 2014. Ces modifications ont été appliquées de manière prospective. Ces modifications requièrent que les « plantes productrices » (soit, une plante utilisée dans la production de produits agricoles et qui n'est pas destinée à être vendue comme plante vivante, sauf à titre accessoire en tant que rebut) soient considérées comme des immobilisations corporelles en vertu d'IAS 16 et soient évaluées au coût ou au montant réévalué, et que les variations soient comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Auparavant, ces plantes relevaient d'IAS 41 et étaient évaluées

à la juste valeur diminuée du coût de vente. Les modifications ne s'appliquent qu'aux exigences comptables à l'égard de plantes productrices et non aux propriétés agricoles. La Société a choisi de comptabiliser les plantes productrices au coût. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

IV) Modifications d'IFRS 10, *États financiers consolidés*, IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*, et IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*

En date du 1^{er} janvier 2016, la Société a adopté les modifications d'IFRS 10, *États financiers consolidés*, IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*, et IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises* publiées, en décembre 2014. Ces modifications ont été appliquées de façon rétrospective. Les modifications précisent les exigences relatives à l'application de l'exception à la consolidation pour les entités d'investissement. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

V) *Améliorations annuelles— Cycle 2012–2014*

En date du 1^{er} janvier 2016, la Société a adopté les modifications figurant dans le *Cycle 2012–2014* du projet *Améliorations annuelles* publié par l'IASB en septembre 2014. Il contient diverses modifications mineures qui prennent effet en date du présent trimestre et 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.

VI) Modifications d'IAS 1, *Présentation des états financiers*

En date du 1^{er} janvier 2016, la Société a adopté les modifications d'IAS 1, *Présentation des états financiers*, publiées en décembre 2014. Les modifications précisent les exigences existantes à l'égard de l'importance relative et du regroupement, ainsi que de la présentation des sous-totaux dans les états financiers. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

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

I) IFRS 16, *Contrats de location*

IFRS 16, *Contrats de location*, a été publiée en janvier 2016 et s'applique de manière rétrospective ou sur une base rétrospective modifiée aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. Il remplacera IAS 17, *Contrats de location*, et IFRIC 4, *Déterminer si un accord contient un contrat de location*. IFRS 16 présente les principes liés à la comptabilisation, à l'évaluation, à la présentation et aux informations à fournir pour les contrats de location applicables aux deux parties à un contrat, au client (le « preneur ») et au fournisseur (le « bailleur »). La norme entraîne la comptabilisation de la plupart des contrats de location au bilan des preneurs selon un modèle de comptabilisation unique, et élimine la distinction qui existait entre les contrats de location-financement et les contrats de location simple. La seule exception à cette norme vise les contrats de location de moins de un an. La comptabilisation au bilan se traduira par une majoration du bilan résultant de la comptabilisation d'un actif lié au droit d'utilisation et d'un passif compensatoire. Le bailleur classera et comptabilisera ses contrats de location selon des dispositions en grande partie semblables à celles actuellement en vigueur, le classement actuel entre des contrats de location-financement et des contrats de location simple étant maintenu. La Société évalue actuellement l'incidence de ces modifications.

II) Modifications d'IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*

Les modifications d'IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*, ont été publiées en janvier 2016 et s'appliquent de manière rétrospective aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017. Ces modifications exigent que les sociétés fournissent des informations concernant les variations de leurs passifs de financement. L'adoption des modifications ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

III) Modifications d'IAS 12, *Impôts sur le résultat*

Les modifications d'IAS 12, *Impôts sur le résultat* ont été publiées en janvier 2016 et s'appliquent de manière rétrospective aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017. Les modifications ont pour but d'apporter des éclaircissements sur la comptabilisation des actifs d'impôt différé découlant de pertes latentes sur des instruments d'emprunt évalués à la juste valeur. Une différence temporaire déductible se produit lorsque la valeur comptable d'un instrument d'emprunt évalué à la juste valeur est inférieure à sa base fiscale, que l'instrument soit détenu en vue de la vente ou jusqu'à son échéance. L'actif d'impôt différé qui résulte de cette différence temporaire déductible doit être pris en compte avec les autres actifs d'impôt différé en appliquant les restrictions propres aux lois fiscales du pays, le cas échéant. De plus, l'estimation des profits imposables futurs doit tenir compte du recouvrement d'actifs pour un montant supérieur à leur valeur comptable, lorsque

probable. L'adoption des modifications ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

Note 3 Acquisition

Activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life

Le 14 avril 2015, la Société a conclu l'acquisition des activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life. La contrepartie de l'acquisition des activités relatives aux régimes de retraite comprend la prise en charge au moyen d'ententes de réassurance par la New York Life d'une part nette de 60 % du bloc fermé de contrats d'assurance vie avec participation en vigueur (« bloc fermé ») de la Société, en date du 1^{er} juillet 2015.

La Société a terminé son évaluation complète de la répartition du prix d'achat. La répartition demeure inchangée par rapport à la répartition présentée dans les états financiers consolidés de 2015.

Note 4 Placements et produits de placement

a) Valeur comptable et juste valeur des placements

Au 31 mars 2016	Juste valeur par le biais du résultat net ¹	Disponibles à la vente ²	Divers ³	Valeur comptable totale	Total de la juste valeur
Trésorerie et titres à court terme ⁴	499 \$	14 194 \$	3 171 \$	17 864 \$	17 864 \$
Titres d'emprunt ⁵					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	17 722	5 400	-	23 122	23 122
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	15 533	13 456	-	28 989	28 989
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	19 155	1 728	-	20 883	20 883
Sociétés	80 480	4 795	-	85 275	85 275
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	2 860	296	-	3 156	3 156
Actions cotées	14 454	2 187	-	16 641	16 641
Créances hypothécaires	-	-	42 987	42 987	44 918
Placements privés	-	-	26 224	26 224	28 368
Avances sur contrats	-	-	7 298	7 298	7 298
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 822	1 822	1 828
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	1 309	1 309	2 398
Immeubles de placement	-	-	13 561	13 561	13 561
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ⁶	8 713	88	6 649	15 450	15 746
Divers autres placements	158	-	3 711	3 869	3 869
Total des placements	159 574 \$	42 144 \$	106 732 \$	308 450 \$	313 916 \$

Au 31 décembre 2015	Juste valeur par le biais du résultat net ¹	Disponibles à la vente ²	Divers ³	Valeur comptable totale	Total de la juste valeur
Trésorerie et titres à court terme ⁴	574 \$	13 548 \$	3 763 \$	17 885 \$	17 885 \$
Titres d'emprunt ⁵					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	16 965	4 318	-	21 283	21 283
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	15 964	12 688	-	28 652	28 652
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	17 895	1 688	-	19 583	19 583
Sociétés	80 269	4 925	-	85 194	85 194
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	2 797	318	-	3 115	3 115
Actions cotées	14 689	2 294	-	16 983	16 983
Créances hypothécaires	-	-	43 818	43 818	45 307
Placements privés	-	-	27 578	27 578	29 003
Avances sur contrats	-	-	7 673	7 673	7 673
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 778	1 778	1 782
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	1 379	1 379	2 457
Immeubles de placement	-	-	13 968	13 968	13 968
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ⁶	8 952	76	7 253	16 281	16 261
Divers autres placements	163	-	3 934	4 097	4 097
Total des placements	158 268 \$	39 855 \$	111 144 \$	309 267 \$	313 243 \$

- 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 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 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 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 cumulé du cumul des autres éléments du résultat global au résultat net à titre de profit (perte) réalisé.
- ³ Comprend surtout des actifs classés comme des prêts et comptabilisés au coût amorti, des immeubles à usage propre, des immeubles de placement, des placements comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, des placements dans les secteurs du pétrole et du gaz et des baux adossés.
- ⁴ Comprennent des titres à court terme d'une durée à courir de moins de un an au moment de l'acquisition de 4 069 \$ (4 796 \$ au 31 décembre 2015), des équivalents de trésorerie d'une durée à courir de moins de 90 jours au moment de l'acquisition de 10 624 \$ (9 326 \$ au 31 décembre 2015) et des liquidités de 3 171 \$ (3 763 \$ au 31 décembre 2015).
- ⁵ Les titres d'emprunt comprennent des titres ayant une durée à courir de moins de un an et de moins de 90 jours au moment de l'acquisition respectivement de 657 \$ et 165 \$ (respectivement 905 \$ et 39 \$ au 31 décembre 2015).
- ⁶ Comprennent des placements dans des titres de sociétés fermées de 3 743 \$, des placements dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure de 5 127 \$, des placements dans les secteurs du pétrole et du gaz de 1 593 \$, des placements dans les secteurs des terrains forestiers exploitables et des terres agricoles de 4 569 \$ et divers autres placements de 418 \$ (respectivement 3 754 \$, 5 260 \$, 1 740 \$, 5 092 \$ et 435 \$ au 31 décembre 2015).

b) Produits de placement

Pour les trimestres clos les 31 mars	2016	2015
Produits d'intérêts	2 658 \$	2 485 \$
Dividendes, produits locatifs et autres produits	424	319
Recouvrements nets (perte de valeur et provisions)	(131)	(170)
Divers	349	8
	3 300	2 642
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement et sur le programme de couverture à grande échelle		
Titres d'emprunt	3 979	2 683
Actions cotées	(2)	451
Créances hypothécaires	27	27
Placements privés	(25)	(36)
Immeubles	32	429
Autres placements	(39)	230
Dérivés, y compris le programme de couverture d'actions à grande échelle	4 890	1 559
	8 862	5 343
Total des produits de placement	12 162 \$	7 985 \$

c) Titrisation de créances hypothécaires

La Société titrise certaines créances hypothécaires commerciales et résidentielles à taux fixe et à taux variable assurées 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 hypothécaire.

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

Programme de titrisation	Actifs titrisés			Passifs au titre d'emprunts garantis ²
	Créances hypothécaires titrisées	Trésorerie affectée et titres à court terme	Total	
Titrisation au moyen de marges de crédit hypothécaires ¹	1 500 \$	8 \$	1 508 \$	1 500 \$
Titrisation en vertu du Programme des obligations hypothécaires du Canada	586	-	586	585
Total	2 086 \$	8 \$	2 094 \$	2 085 \$

Au 31 décembre 2015	Actifs titrisés			Passifs au titre d'emprunts garantis ²
	Créances hypothécaires titrisées	Trésorerie affectée et titres à court terme	Total	
Titrisation au moyen de marges de crédit hypothécaires ¹	1 500 \$	8 \$	1 508 \$	1 500 \$
Titrisation en vertu du Programme des obligations hypothécaires du Canada	436	-	436	436
Total	1 936 \$	8 \$	1 944 \$	1 936 \$

¹⁾ La Banque Manuvie du Canada (la « Banque »), filiale de la SFM, titrise une partie de ses créanciers liés aux marges de crédit hypothécaire par l'entremise de la Fiducie hypothécaire canadienne 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 hypothécaire garanties par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (« SCHL ») à des investisseurs institutionnels. La trésorerie affectée se rapportant à la titrisation au moyen de marges de crédit hypothécaire 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 2011-1 à taux variable, lesquels devaient arriver à échéance le 15 décembre 2021. La Banque titrise également des créances hypothécaires amortissables garanties aux termes du programme de TACH assurées en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation*, soutenu par la SCHL. Pour se doter d'une source de financement à taux fixe, la Banque participe au programme d'Obligations hypothécaires du Canada en vendant des TACH assurées en vertu de la Loi nationale sur l'habitation à la Fiducie du Canada pour l'habitation.

La juste valeur des actifs titrisés au 31 mars 2016 était de 2 120 \$ (1 964 \$ au 31 décembre 2015) et celle des passifs correspondants, de 2 091 \$ (1 937 \$ au 31 décembre 2015).

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 2016	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	499 \$	- \$	499 \$	- \$
Disponibles à la vente	14 194	-	14 194	-
Divers	3 171	3 171	-	-
Titres d'emprunt¹				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	17 722	-	15 962	1 760
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	15 533	-	14 653	880
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	19 155	-	18 734	421
Sociétés	80 480	2	76 732	3 746
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles				
	20	-	10	10
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales				
	686	-	239	447
Autres actifs titrisés	2 154	-	2 099	55
Disponibles à la vente				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	5 400	-	5 238	162
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	13 456	-	13 443	13
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	1 728	-	1 681	47
Sociétés	4 795	-	4 506	289
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles				
	43	-	37	6
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales				
	114	-	43	71
Autres actifs titrisés	139	-	134	5
Actions cotées				
Juste valeur par le biais du résultat net	14 454	14 452	1	1
Disponibles à la vente	2 187	2 185	2	-
Immeubles – immeubles de placement²				
	13 561	-	-	13 561
Autres placements³				
	12 582	-	-	12 582
Actif net des fonds distincts⁴				
	298 684	262 954	31 046	4 684
Total	520 757 \$	282 764 \$	199 253 \$	38 740 \$

Au 31 décembre 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	574 \$	- \$	574 \$	- \$
Disponibles à la vente	13 548	-	13 548	-
Divers	3 763	3 763	-	-
Titres d'emprunt¹				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	16 965	-	15 299	1 666
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	15 964	-	15 119	845
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	17 895	-	17 483	412
Sociétés	80 269	2	76 296	3 971
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles				
	27	-	12	15
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales				
	718	-	207	511
Autres actifs titrisés				
	2 052	-	2 004	48
Disponibles à la vente				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	4 318	-	4 165	153
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	12 688	-	12 675	13
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	1 688	-	1 645	43
Sociétés	4 925	-	4 607	318
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles				
	49	-	41	8
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales				
	123	-	27	96
Autres actifs titrisés				
	146	-	141	5
Actions cotées				
Juste valeur par le biais du résultat net	14 689	14 686	2	1
Disponibles à la vente	2 294	2 292	2	-
Immeubles – immeubles de placement²				
	13 968	-	-	13 968
Autres placements³				
	12 977	-	-	12 977
Actif net des fonds distincts⁴				
	313 249	277 779	30 814	4 656
Total	532 889 \$	298 522 \$	194 661 \$	39 706 \$

- ¹ Les titres d'emprunt compris dans le niveau 3 sont principalement des titres dont l'échéance est de plus de 30 ans et pour lesquels la courbe de rendement des bons du Trésor n'est pas observable et est extrapolée, 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 les taux de capitalisation (qui se sont situés entre 3,75 % et 9,4 % au cours de la période et entre 3,8 % et 9,5 % au cours de 2015) et les taux de capitalisation finaux (qui se sont situés entre 4,2 % et 9,25 % au cours de la période et entre 4,5 % et 9,75 % au cours de 2015). 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 des infrastructures 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 des infrastructures, tandis que la hausse du taux d'actualisation aurait l'effet contraire. Les taux d'actualisation se sont situés entre 9,63 % et 16,0 % au cours de la période (entre 10,0 % et 16,0 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2015). 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 exploitables 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 5,0 % et 7,5 % au cours de la période (entre 5,0 % et 7,5 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2015). 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 des cours d'exportation.
- ⁴ L'actif net des fonds distincts est évalué 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 2016	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	42 987 \$	44 918 \$	- \$	- \$	44 918 \$
Placements privés	26 224	28 368	-	23 094	5 274
Avances sur contrats	7 298	7 298	-	7 298	-
Prêts aux clients de la Banque	1 822	1 828	-	1 828	-
Immeubles – immeubles à usage propre	1 309	2 398	-	-	2 398
Autres placements ¹⁾	6 737	7 033	-	-	7 033
Total des placements présenté à la juste valeur	86 377 \$	91 843 \$	- \$	32 220 \$	59 623 \$

Au 31 décembre 2015	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	43 818 \$	45 307 \$	- \$	- \$	45 307 \$
Placements privés	27 578	29 003	-	23 629	5 374
Avances sur contrats	7 673	7 673	-	7 673	-
Prêts aux clients de la Banque	1 778	1 782	-	1 782	-
Immeubles – immeubles à usage propre	1 379	2 457	-	-	2 457
Autres placements ¹⁾	7 401	7 381	-	-	7 381
Total des placements présenté à la juste valeur	89 627 \$	93 603 \$	- \$	33 084 \$	60 519 \$

¹⁾ Les autres placements présentés à la juste valeur comprennent 3 353 \$ (3 549 au 31 décembre 2015) 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 entre le niveau 1 et le 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 2016 et 2015, 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 du trimestre clos le 31 mars 2016.

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 2016 et 2015. Au cours des trimestres clos les 31 mars 2016 et 2015, la Société n'a effectué aucun transfert entre le niveau 1 et le niveau 2.

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 des placements et de l'actif net des fonds distincts dans le niveau 3 s'il n'existe pas de marché observable pour ces actifs ou si, en l'absence de marchés actifs, 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 2016 et 2015, de tous les placements et de l'actif net des fonds distincts pour lesquels des données non observables importantes (niveau 3) ont été utilisées :

Pour le trimestre clos le 31 mars 2016	Solde au 1 ^{er} janvier 2016	Profits (pertes) réalisés/latents nets inclus dans le résultat net ¹	Profits (pertes) réalisés/latents nets inclus dans les autres éléments du résultat global ²	Achats ³ / émissions	Ventes	Règlements	Transfert dans le niveau 3 ⁴	Transfert hors du niveau 3 ⁴	Fluctuation des devises	Solde au 31 mars 2016	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	1 666 \$	70 \$	- \$	42 \$	- \$	- \$	- \$	(17) \$	(1) \$	1 760 \$	59 \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	845	51	-	39	-	-	-	-	(55)	880	52
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	412	17	-	2	(6)	(4)	-	(1)	1	421	17
Sociétés	3 971	106	-	109	(75)	(4)	-	(281)	(80)	3 746	102
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	15	-	-	-	(3)	(1)	-	-	(1)	10	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	511	3	-	37	(14)	(2)	-	(61)	(27)	447	2
Autres actifs titrisés	48	1	-	10	-	(2)	-	-	(2)	55	1
	7 468	248	-	239	(98)	(13)	-	(360)	(165)	7 319	233
Disponibles à la vente											
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens											
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	153	17	(9)	-	-	-	-	-	1	162	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	13	-	1	-	-	-	-	-	(1)	13	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	43	-	2	2	(1)	-	-	-	1	47	-
Sociétés	318	2	(1)	7	(5)	(2)	-	(29)	(1)	289	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	8	-	-	-	(1)	-	-	-	(1)	6	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	96	-	1	1	-	-	-	(23)	(4)	71	-
Autres actifs titrisés	5	1	1	-	-	(2)	-	-	-	5	-
	636	20	(5)	10	(7)	(4)	-	(52)	(5)	593	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net											
	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-
	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-
Immeubles – immeubles de placement											
Immeubles – immeubles de placement	13 968	23	-	150	(7)	-	-	-	(573)	13 561	22
Autres placements	12 977	(19)	1	458	(19)	(147)	-	-	(669)	12 582	(3)
	26 945	4	1	608	(26)	(147)	-	-	(1 242)	26 143	19
Actif net des fonds distincts											
Actif net des fonds distincts	4 656	-	-	211	(46)	(10)	43	(4)	(166)	4 684	4
Total	39 706 \$	272 \$	(4) \$	1 068 \$	(177) \$	(174) \$	43 \$	(416) \$	(1 578) \$	38 740 \$	256 \$

Pour le trimestre clos le 31 mars 2015	Solde au 1 ^{er} janvier 2015	Profits (pertes) réalisés/latents nets inclus dans le résultat net ¹	Profits (pertes) réalisés/latents nets inclus dans les autres éléments du résultat global ²	Achats/ ³ / émissions	Ventes	Règlements	Transfert dans le niveau 3 ⁴	Transfert hors du niveau 3 ⁴	Fluctuation des devises	Solde au 31 mars 2015	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
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
Disponibles à la vente											
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 cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	2	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Disponibles à la vente	-	-	-	2	-	-	-	-	-	2	-
	2	(1)	-	2	-	-	-	-	(1)	2	(1)
Immeubles – immeubles de placement											
Autres placements	10 231	82	3	534	(211)	(183)	-	-	810	11 266	(17)
	19 501	519	3	1 703	(211)	(183)	-	-	1 369	22 701	420
Actif net des fonds distincts											
	2 591	22	-	1 909	(130)	-	-	-	239	4 631	21
Total	29 574 \$	748 \$	65 \$	4 174 \$	(562) \$	(256) \$	69 \$	(262) \$	1 971 \$	35 521 \$	631 \$

1) Ces montants, à l'exception du montant lié à l'actif net des fonds distincts, sont compris dans les produits de placement, montant net, aux comptes de résultat consolidés.

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

3) Les achats de 2015 comprennent les actifs obtenus lors de l'acquisition de Activités canadiennes de la Standard Life plc (« Standard Life »).

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

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 des nouvelles données observables sur le marché pour la totalité de la durée du titre d'emprunt.

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.

Aux		31 mars 2016			31 décembre 2015		
		Montant notionnel	Juste valeur		Montant notionnel	Juste valeur	
Type de couverture	Type d'instrument		Actif	Passif		Actif	Passif
Relations de comptabilité de couverture admissibles							
Couvertures de la juste valeur							
	Swaps de taux d'intérêt	2 501 \$	1 \$	735 \$	2 077 \$	1 \$	553 \$
	Swaps de devises	88	-	8	95	1	3
Couvertures de flux de trésorerie							
	Swaps de devises	815	-	472	826	-	476
	Contrats à terme de gré à gré	327	-	20	351	-	43
	Contrats sur actions	221	3	10	98	-	3
Total des dérivés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles		3 952	4	1 245	3 447	2	1 078
Dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles							
	Swaps de taux d'intérêt	308 947	32 166	17 866	315 230	22 771	11 935
	Contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt	12 643	-	-	9 455	-	-
	Options sur taux d'intérêt	6 153	310	-	5 887	200	-
	Swaps de devises	9 760	339	1 418	9 382	331	1 758
	Contrats de change à terme	6 084	-	-	5 746	-	-
	Contrats à terme de gré à gré	13 228	1 222	42	13 393	520	241
	Contrats sur actions	10 610	381	47	11 251	438	38
	Swaps de défaillance de crédit	761	10	-	748	10	-
	Contrats à terme standardisés sur actions	19 886	-	-	19 553	-	-
Total des dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles		388 072	34 428	19 373	390 645	24 270	13 972
Total des dérivés		392 024 \$	34 432 \$	20 618 \$	394 092 \$	24 272 \$	15 050 \$

Le total de la valeur notionnelle de 392 milliards de dollars (394 milliards de dollars au 31 décembre 2015) comprend un montant de 229 milliards de dollars (225 milliards de dollars au 31 décembre 2015) lié aux dérivés utilisés dans le cadre de la couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable et des programmes de couverture à grande échelle du risque lié aux actions de la Société. En raison des pratiques de couverture des rentes à capital variable de la Société, un grand nombre des opérations entraînent des positions compensatoires, ce qui donne lieu à une exposition nette à la juste valeur pour la Société bien inférieure à celle que le montant notionnel brut laisse entendre.

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				
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Au 31 mars 2016					
Actifs dérivés	670 \$	909 \$	883 \$	31 970 \$	34 432 \$
Passifs dérivés	226	518	607	19 267	20 618
	Durée résiduelle jusqu'à l'échéance				
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Au 31 décembre 2015					
Actifs dérivés	362 \$	689 \$	593 \$	22 628 \$	24 272 \$
Passifs dérivés	298	676	632	13 444	15 050

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

Au 31 mars 2016	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	33 672 \$	- \$	32 326 \$	1 346 \$
Contrats de change	366	-	365	1
Contrats sur actions	384	-	88	296
Swaps de défaillance de crédit	10	-	10	-
Total des actifs dérivés	34 432 \$	- \$	32 789 \$	1 643 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	18 638 \$	- \$	18 053 \$	585 \$
Contrats de change	1 923	-	1 920	3
Contrats sur actions	57	-	14	43
Total des passifs dérivés	20 618 \$	- \$	19 987 \$	631 \$

Au 31 décembre 2015	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	23 475 \$	- \$	22 767 \$	708 \$
Contrats de change	349	-	339	10
Contrats sur actions	438	-	79	359
Swaps de défaillance de crédit	10	-	10	-
Total des actifs dérivés	24 272 \$	- \$	23 195 \$	1 077 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	12 700 \$	- \$	11 997 \$	703 \$
Contrats de change	2 309	-	2 309	-
Contrats sur actions	41	-	17	24
Total des passifs dérivés	15 050 \$	- \$	14 323 \$	727 \$

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.

Pour les trimestres clos les 31 mars	2016	2015
Solde aux 1 ^{er} janvier	350 \$	1 105 \$
Profits (pertes) réalisés/latents nets inclus dans les éléments qui suivent :		
Résultat net ¹	805	203
Autres éléments du résultat global ²	(2)	(8)
Achats	34	37
Ventes	13	7
Transferts		
Dans le niveau 3 ³	-	-
Hors du niveau 3 ³	(125)	(183)
Fluctuation des devises	(63)	86
Solde aux 31 mars	1 012 \$	1 247 \$
Variation des profits (pertes) latents liés aux instruments toujours détenus	858 \$	249 \$

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.

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 2016, l'incidence des changements apportés aux hypothèses et les améliorations apportées au modèle se sont traduites par une baisse des passifs au titre des contrats d'assurance et des contrats de placement de 35 \$ nets des réassurances (hausse de 30 \$ au 31 mars 2015) et par une augmentation du résultat net attribué aux actionnaires de 12 \$ (diminution de 22 \$ au 31 mars 2015). En outre, la Société a mis à jour son hypothèse à l'égard de certaines différences temporaires liées à l'évaluation des provisions mathématiques, ce qui a entraîné une diminution de 165 \$ du résultat net attribué aux actionnaires.

b) Contrats de placement – Évaluation de la juste valeur

Au 31 mars 2016, la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués à la juste valeur s'établissait à 600 \$ (785 \$ au 31 décembre 2015). La valeur comptable et la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués au coût amorti s'élevaient respectivement à 2 653 \$ et 2 890 \$ (respectivement 2 712 \$ et 2 832 \$ au 31 décembre 2015).

c) Sinistres et prestations bruts

Le tableau qui suit présente une ventilation des sinistres et prestations bruts pour les trimestres clos les 31 mars 2016 et 2015.

Pour les trimestres clos les 31 mars	2016	2015
Sinistres survenus	3 476 \$	3 322 \$
Rachats et capitaux échus	1 703	1 577
Paiements de rentes	1 098	1 010
Participations aux excédents et bonifications	242	329
Transferts nets des fonds distincts	(21)	(189)
Total	6 498 \$	6 049 \$

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 consolidés annuels de 2015 de la Société, ainsi que dans les tableaux et le texte ombragés de la rubrique « Gestion du risque » du rapport de gestion du rapport annuel de 2015.

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, le risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt, et le risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme sont présentés aux sections E2 à E6 du rapport de gestion du premier trimestre de 2016. Les informations fournies sont conformes à IFRS 7, *Instruments financiers : informations à fournir*, et à IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

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 2016	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Créances							
hypothécaires							
commerciales							
Magasins de détail	97 \$	1 335 \$	3 983 \$	2 280 \$	17 \$	4 \$	7 716 \$
Bureaux	84	936	3 210	2 426	221	25	6 902
Résidences							
multifamiliales	828	1 132	1 658	812	-	-	4 430
Industrie	26	272	1 378	1 016	179	-	2 871
Divers	469	258	989	830	64	-	2 610
Total des créances							
hypothécaires							
commerciales	1 504	3 933	11 218	7 364	481	29	24 529
Créances hypothécaires							
agricoles	-	-	207	499	155	-	861
Placements privés	961	3 579	9 309	10 395	1 150	830	26 224
Total	2 465 \$	7 512 \$	20 734 \$	18 258 \$	1 786 \$	859 \$	51 614 \$

Au 31 décembre 2015	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Créances							
hypothécaires							
commerciales							
Magasins de détail	109 \$	1 307 \$	4 419 \$	2 135 \$	10 \$	5 \$	7 985 \$
Bureaux	112	944	3 301	2 444	286	50	7 137
Résidences							
multifamiliales	862	1 227	1 630	905	-	-	4 624
Industrie	30	303	1 213	1 262	23	-	2 831
Divers	487	270	1 083	870	70	-	2 780
Total des créances							
hypothécaires							
commerciales	1 600	4 051	11 646	7 616	389	55	25 357
Créances hypothécaires							
agricoles	-	-	230	540	168	-	938
Placements privés	1 030	3 886	9 813	10 791	1 113	945	27 578
Total	2 630 \$	7 937 \$	21 689 \$	18 947 \$	1 670 \$	1 000 \$	53 873 \$

La qualité du crédit des créances hypothécaires résidentielles et des prêts aux clients de la Banque est examinée au moins une fois l'an, la productivité ou l'absence de productivité du prêt étant le principal indicateur de la qualité du crédit.

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

Aux	31 mars 2016			31 décembre 2015		
	Assurés	Non assurés	Total	Assurés	Non assurés	Total
Créances hypothécaires						
résidentielles						
Productives	7 943 \$	9 636 \$	17 579 \$	8 027 \$	9 478 \$	17 505 \$
Non productives ¹	5	13	18	7	11	18
Prêts aux clients de la						
Banque						
Productifs	s. o.	1 822	1 822	s. o.	1 778	1 778
Non productifs ¹	s. o.	-	-	s. o.	-	-
Total	7 948 \$	11 471 \$	19 419 \$	8 034 \$	11 267 \$	19 301 \$

¹⁾ Non productifs désigne 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.

Au 31 mars 2016	Échus mais non dépréciés			Total – dépréciés	Provision pour pertes sur prêts
	Moins de 90 jours	90 jours et plus	Total		
Titres d'emprunt					
Juste valeur par le biais du résultat net	- \$	- \$	- \$	12 \$	- \$
Disponibles à la vente	-	3	3	-	-
Placements privés	126	11	137	112	109
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	41	28	69	29	29
Autres actifs financiers	12	28	40	1	-
Total	179 \$	70 \$	249 \$	154 \$	138 \$

Au 31 décembre 2015	Échus mais non dépréciés			Total – dépréciés	Provision pour pertes sur prêts
	Moins de 90 jours	90 jours et plus	Total		
Titres d'emprunt					
Juste valeur par le biais du résultat net	92 \$	- \$	92 \$	15 \$	- \$
Disponibles à la vente	3	1	4	-	-
Placements privés	214	-	214	114	72
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	51	23	74	31	29
Autres actifs financiers	12	26	38	1	-
Total	372 \$	50 \$	422 \$	161 \$	101 \$

c) Prêts, rachats et prises en pension de titres

Au 31 mars 2016, la Société avait prêté des titres (inclus dans Placements) dont la valeur de marché s'élevait à 1 010 \$ (648 \$ au 31 décembre 2015). La Société détient des garanties dont la valeur de marché actuelle excède la valeur des titres prêtés dans tous les cas.

Au 31 mars 2016, la Société participait à des prises en pension de titres de 1 058 \$ (547 \$ au 31 décembre 2015) 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 1 062 \$ étaient en cours au 31 mars 2016 (269 \$ au 31 décembre 2015).

d) Swaps de défaillance de crédit

La Société reproduit l'exposition à des émetteurs particuliers en vendant des protections de crédit au moyen de swaps 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 2016	Montant notionnel ²	Juste valeur	Échéance moyenne pondérée (en nombre d'années) ³
Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier ¹			
Dettes des sociétés			
AAA	46 \$	- \$	1
AA	146	2	1
A	425	6	4
BBB	144	2	4
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	761 \$	10 \$	3
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	761 \$	10 \$	3

Au 31 décembre 2015	Montant notionnel ²	Juste valeur	Échéance moyenne pondérée (en nombre d'années) ³
Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier ¹			
Dettes des sociétés			
AAA	49 \$	1 \$	2
AA	131	1	1
A	424	7	3
BBB	144	1	4
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	748 \$	10 \$	3
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	748 \$	10 \$	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 2016 et au 31 décembre 2015, la Société ne détenait aucune protection de crédit.

e) Dérivés

L'exposition ponctuelle aux pertes de la Société liée au risque de crédit de la contrepartie de l'instrument dérivé 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 de l'instrument dérivé 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 contrepoids 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 de l'instrument dérivé au moyen de l'établissement de contrats avec des contreparties dont la notation de crédit est de bonne qualité; 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 BBB+ ou plus. Au 31 mars 2016, les contreparties aux contrats de dérivés de la Société étaient notées AA- ou plus dans 23 % des cas (21 % au 31 décembre 2015). Au 31 mars 2016, la contrepartie la plus importante, compte non tenu de l'incidence des conventions-cadres de compensation ou des garanties détenues, s'élevait à 5 234 \$ (4 155 \$ au 31 décembre 2015). L'exposition nette à cette contrepartie, compte tenu des conventions-cadres de compensation et de la juste valeur des garanties détenues, était de néant (néant au 31 décembre 2015).

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 rachat et prises 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 rachat et prises en pension de titres. Dans l'éventualité d'un défaut de paiement de la contrepartie, la Société est en droit de liquider des 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 conditions 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 faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire ou d'arrangements semblables	Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) ²	Montant net incluant les fiducies de financement ³	Montant net excluant les fiducies de financement
Au 31 mars 2016					
Actifs financiers					
Actifs dérivés	35 420 \$	(18 848) \$	(16 526) \$	46 \$	46 \$
Prêts de titres	1 010	-	(1 010)	-	-
Prises en pension de titres	1 058	(126)	(932)	-	-
Total des actifs financiers	37 488 \$	(18 974) \$	(18 468) \$	46 \$	46 \$
Passifs financiers					
Passifs dérivés	(21 730) \$	18 848 \$	2 545 \$	(337) \$	(34) \$
Mises en pension de titres	(1 062)	126	936	-	-
Total des passifs financiers	(22 792) \$	18 974 \$	3 481 \$	(337) \$	(34) \$

	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 faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire ou d'arrangements semblables	Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) ²	Montant net incluant les fiducies de financement ³	Montant net excluant les fiducies de financement
Au 31 décembre 2015					
Actifs financiers					
Actifs dérivés	25 332 \$	(13 004) \$	(12 260) \$	68 \$	68 \$
Prêts de titres	648	-	(648)	-	-
Prises en pension de titres	547	(33)	(514)	-	-
Total des actifs financiers	26 527 \$	(13 037) \$	(13 422) \$	68 \$	68 \$
Passifs financiers					
Passifs dérivés	(16 003) \$	13 004 \$	2 711 \$	(288) \$	(49) \$
Mises en pension de titres	(269)	33	236	-	-
Total des passifs financiers	(16 272) \$	13 037 \$	2 947 \$	(288) \$	(49) \$

¹) Les actifs et passifs financiers du tableau ci-dessus comprennent des intérêts courus respectivement de 992 \$ et 1 112 \$ (respectivement 1 062 \$ et 953 \$ au 31 décembre 2015).

²) Les garanties financières et les garanties en espèces excluent le surdimensionnement. Au 31 mars 2016, 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 respectivement de 1 016 \$, 567 \$, 67 \$ et néant (respectivement de 680 \$, 498 \$, 43 \$ et néant au 31 décembre 2015). Au 31 mars 2016, 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) Valeur comptable des instruments de dette à long terme

Aux	Date d'émission	Date d'échéance	Valeur nominale	31 mars 2016	31 décembre 2015
Billets de premier rang à 5,375 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2046	750 \$ US	960 \$	- \$
Billets de premier rang à 4,150 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2026	1 000 \$ US	1 286	-
Billets de premier rang à 4,90 %	17 septembre 2010	17 septembre 2020	500 \$ US	646	689
Billets à moyen terme à 7,768 %	8 avril 2009	8 avril 2019	600 \$	599	599
Billets à moyen terme à 5,505 %	26 juin 2008	26 juin 2018	400 \$	399	399
Billet relatif à Manulife Finance (Delaware), L.P. (« MFLP »)	30 novembre 2010	15 décembre 2016	150 \$	150	150
Autres billets à payer	s. o.	s. o.	s. o.	8	16
Total				4 048 \$	1 853 \$

¹ Émis par la SFM au cours du trimestre. Ces billets de premier rang libellés en dollars américains ont été désignés comme couvertures de l'investissement net de la Société dans ses activités américaines, lequel réduit la volatilité des résultats qui découlerait autrement d'une conversion de ces billets de premier rang en dollars canadiens. Les billets de premier rang peuvent être rachetés en totalité ou en partie à tout moment au gré de la SFM, à un prix de rachat équivalant à la valeur la plus élevée entre la valeur nominale et un prix fondé sur le rendement de bons du Trésor américain correspondants majorés d'un nombre précis de points de base. Les nombres de points de base pour les billets de premier rang à 5,375 % et à 4,150 % sont respectivement 40 et 35.

b) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur d'un instrument de 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 2016, la juste valeur de la dette à long terme s'établissait à 4 340 \$ (2 066 \$ au 31 décembre 2015). La dette à long terme a été classée dans le niveau 2 de la hiérarchie de la juste valeur (niveau 2 au 31 décembre 2015).

Note 9 Instruments de capitaux propres

a) Valeur comptable des instruments de capitaux propres

Aux	Date d'émission	Date d'échéance	Valeur nominale	31 mars 2016	31 décembre 2015
Débtures 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	646
Débtures subordonnées à 3,181 %, taux fixe et flottant	20 novembre 2015	22 novembre 2027	1 000 \$	996	995
Débtures subordonnées à 2,389 %, taux fixe et flottant	1 ^{er} juin 2015	5 janvier 2026	350 \$	348	348
Débtures subordonnées à 2,10 %, taux fixe et flottant	10 mars 2015	1 ^{er} juin 2025	750 \$	747	747
Débtures subordonnées à 2,64 %, taux fixe et flottant	1 ^{er} décembre 2014	15 janvier 2025	500 \$	498	498
Débtures subordonnées à 2,811 %, taux fixe et flottant	21 février 2014	21 février 2024	500 \$	499	498
Billets d'apport à l'excédent à 7,375 %, en dollars américains	25 février 1994	15 février 2024	450 \$ US	607	649
Débtures subordonnées à 2,926 %, taux fixe et flottant	29 novembre 2013	29 novembre 2023	250 \$	249	249
Débtures subordonnées à 2,819 %, taux fixe et flottant	25 février 2013	26 février 2023	200 \$	200	200
Débtures subordonnées à 3,938 %, taux fixe et flottant	21 septembre 2012	21 septembre 2022	400 \$	414	417
Débtures subordonnées à 4,165 %, taux fixe et flottant	17 février 2012	1 ^{er} juin 2022	500 \$	499	499
Billet subordonné à taux flottant	14 décembre 2006	15 décembre 2021	400 \$	400	400
Débtures subordonnées à 4,21 %, taux fixe et flottant	18 novembre 2011	18 novembre 2021	550 \$	550	549
Total				7 653 \$	7 695 \$

b) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur 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).

Les instruments de capitaux propres sont évalués au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 31 mars 2016, la juste valeur des instruments de capitaux propres s'élevait à 7 850 \$ (7 916 \$ au 31 décembre 2015). Les instruments de capitaux propres ont été classés au niveau 2 de la hiérarchie de la juste valeur (niveau 2 au 31 décembre 2015).

a) Actions privilégiées

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

	2016		2015	
	Nombre d'actions (en millions)	Montant	Nombre d'actions (en millions)	Montant
Pour les trimestres clos les 31 mars				
Solde aux 1 ^{er} janvier	110	2 693 \$	110	2 693 \$
Émises, actions de catégorie 1, série 21	17	425	-	-
Frais d'émission, nets des impôts	-	(8)	-	-
Solde aux 31 mars	127	3 110 \$	110	2 693 \$

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

Au 31 mars 2016	Date d'émission	Taux de dividende annuel	Date de rachat la plus proche ¹	Nombre d'actions (en millions)	Valeur nominale	Montant net ²
Actions privilégiées de catégorie A						
Série 2	18 février 2005	4,65 %	s. o.	14	350 \$	344 \$
Série 3	3 janvier 2006	4,50 %	s. o.	12	300	294
Actions privilégiées de catégorie 1						
Série 3 ^{3,4}	11 mars 2011	4,20 %	19 juin 2016	8	200	196
Série 5 ^{3,4}	6 décembre 2011	4,40 %	19 décembre 2016	8	200	195
Série 7 ^{3,4}	22 février 2012	4,60 %	19 mars 2017	10	250	244
Série 9 ^{3,4}	24 mai 2012	4,40 %	19 septembre 2017	10	250	244
Série 11 ^{3,4}	4 décembre 2012	4,00 %	19 mars 2018	8	200	196
Série 13 ^{3,4}	21 juin 2013	3,80 %	19 septembre 2018	8	200	196
Série 15 ^{3,4}	25 février 2014	3,90 %	19 juin 2019	8	200	195
Série 17 ^{3,4}	15 août 2014	3,90 %	19 décembre 2019	14	350	343
Série 19 ^{3,4}	3 décembre 2014	3,80 %	19 mars 2020	10	250	246
Série 21 ^{4,5}	25 février 2016	5,60 %	19 juin 2021	17	425	417
Total				127	3 175 \$	3 110 \$

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, à la valeur nominale, en tout temps, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation, comme il est mentionné ci-dessus.

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

³⁾ Pour toutes les actions privilégiées de catégorie 1, à la date de rachat la plus proche et tous les cinq ans par la suite, le taux de dividende annuel sera révisé à un taux équivalent au rendement des obligations du Canada à cinq ans, majoré par un taux donné pour chaque série. Les taux donnés pour les actions de catégorie 1 sont les suivants : série 3 – 1,41 %, série 5 – 2,90 %, série 7 – 3,13 %, série 9 – 2,86 %, série 11 – 2,61 %, série 13 – 2,22 %, série 15 – 2,16 %, série 17 – 2,36 %, série 19 – 2,30 % et série 21 – 4,97 %.

⁴⁾ À la date de rachat la plus proche et tous les cinq ans par la suite, les actions privilégiées de catégorie 1 seront convertibles au gré du porteur en actions de la série du numéro suivant. De plus, elles donnent droit à des dividendes en espèces préférentiels, non cumulatifs, payables trimestriellement, si le conseil d'administration en déclare, à un taux équivalant au taux des bons du Trésor du Canada à trois mois, majoré par le taux donné à la note de bas de tableau 3 ci-dessus.

⁵⁾ Le 25 février 2016, la SFM a émis 16 millions d'actions de catégorie 1, série 21, à dividende non cumulatif et à taux révisable (les « actions privilégiées de série 21 ») au prix de 25 \$ l'action pour dégager un produit brut de 400 \$. Le 3 mars 2016, la SFM a émis 1 million d'actions privilégiées de série 21 additionnelles, les preneurs fermes ayant exercé en totalité leur option d'achat d'actions privilégiées de série 21 additionnelles, pour un produit brut total de 425 \$.

b) Actions ordinaires

Au 31 mars 2016, 35 millions d'options sur actions et unités d'actions différées en cours donnaient au porteur le droit de recevoir des actions ordinaires, ou un paiement au comptant ou en actions ordinaires, au gré du porteur (33 millions au 31 décembre 2015).

	Pour le trimestre clos le 31 mars 2016	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015
Nombre d'actions ordinaires (en millions)		
Solde au début de la période	1 972	1 864
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	-	2
Émises en contrepartie de reçus de souscription	-	106
Solde à la fin de la période	1 972	1 972

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

Pour les trimestres clos les 31 mars	2016	2015
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 972	1 936
Attributions fondées sur des actions à effet dilutif ¹⁾ (en millions)	4	6
Instruments convertibles à effet dilutif (en millions)	-	17
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées (en millions)	1 976	1 959

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.

c) Résultat par action

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

Pour les trimestres clos les 31 mars	2016	2015
Résultat de base par action ordinaire	0,51 \$	0,36 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,51	0,36

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 :

Pour les trimestres clos les 31 mars	Régimes de retraite		Régimes de soins de santé pour retraités	
	2016	2015	2016	2015
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	13 \$	11 \$	- \$	- \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	1	1	1	-
Coût des services	14	12	1	-
Intérêt sur le passif (l'actif) au titre des régimes à prestations définies, montant net	7	6	1	1
Coût des prestations définies	21	18	2	1
Coût des cotisations définies	19	19	-	-
Coût des prestations, montant net	40 \$	37 \$	2 \$	1 \$

a) Poursuites judiciaires

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

Deux recours collectifs contre la Société sont certifiés et actuellement en instance au Québec (mettant uniquement en cause des résidents du Québec) et en Ontario (au nom d'investisseurs du Canada, à l'exception des résidents du Québec). Les décisions d'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 \$ des débentures de premier rang venant à échéance le 15 décembre 2026 et sur le capital de 650 \$ des débentures 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 débentures 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; 750 \$, le 10 mars 2015; 350 \$, le 1^{er} juin 2015 et 1 000 \$ le 20 novembre 2015.

Le 1^{er} juillet 2015, la SFM a fourni une garantie subordonnée de 400 \$ pour les débentures subordonnées prises en charge par Manufacturers dans le cadre de l'acquisition de la Standard Life lors de l'absorption de la Compagnie d'assurance Standard Life du Canada à cette date. La Compagnie d'assurance Standard Life du Canada a été acquise par Manufacturers le 30 janvier 2015.

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

Information tirée des états résumés du résultat consolidés

	SFM (garant)	MFLP ¹	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation ¹	Montant total consolidé ¹
Pour le trimestre clos le 31 mars 2016						
Total des produits	42 \$	(3) \$	21 308 \$	1 706 \$	(1 334) \$	21 719 \$
Résultat (perte) net attribué aux actionnaires	1 045	(10)	790	159	(939)	1 045
Pour le trimestre clos le 31 mars 2015						
Total des produits	21 \$	30 \$	15 573 \$	1 048 \$	(858) \$	15 814 \$
Résultat (perte) net attribué aux actionnaires	723	10	718	37	(765)	723

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

Information tirée des états résumés de la situation financière consolidés

	SFM (garant)	MFLP ¹	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation ¹	Montant total consolidé ¹
Au 31 mars 2016						
Placements	145 \$	7 \$	302 405 \$	5 899 \$	(6) \$	308 450 \$
Total des autres actifs	45 218	1 705	106 696	15 434	(78 836)	90 217
Actif net des fonds distincts	-	-	298 684	-	-	298 684
Passifs des contrats d'assurance	-	-	285 752	18 210	(17 448)	285 514
Passifs des contrats de placement	-	-	3 253	-	-	3 253
Passif net des fonds distincts	-	-	298 684	-	-	298 684
Total des autres passifs	4 814	1 512	76 072	1 468	(16 317)	67 549

	SFM (garant)	MFLP ¹	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation ¹	Montant total consolidé ¹
Au 31 décembre 2015						
Placements	122 \$	5 \$	303 406 \$	5 739 \$	(5) \$	309 267 \$
Total des autres actifs	43 248	1 651	97 936	15 491	(76 199)	82 127
Actif net des fonds distincts	-	-	313 249	-	-	313 249
Passifs des contrats d'assurance	-	-	286 418	18 197	(17 556)	287 059
Passifs des contrats de placement	-	-	3 497	-	-	3 497
Passif net des fonds distincts	-	-	313 249	-	-	313 249
Total des autres passifs	2 211	1 447	69 334	1 445	(15 537)	58 900

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

iii) Garanties relatives à John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) (« JHUSA »)

Des détails à l'égard des garanties relatives à certains titres émis ou qui seront émis par JHUSA 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.

Les actifs et le rendement de 2015 (produit de placement net et recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat) sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres affecté à chaque secteur d'exploitation a été reclassé de façon à le présenter selon la méthode utilisée en 2016.

Par secteur Au 31 mars 2016 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	3 012 \$	1 068 \$	1 626 \$	22 \$	5 728 \$
Rentes et régimes de retraite	1 153	166	(319)	-	1 000
Primes, montant net	4 165	1 234	1 307	22	6 728
Produits de placement, montant net	1 959	2 732	7 219	252	12 162
Autres produits	242	820	1 464	303	2 829
Total des produits	6 366	4 786	9 990	577	21 719
Prestations et charges					
Assurance vie et maladie	3 979	1 393	5 827	225	11 424
Rentes et régimes de retraite	1 188	1 557	2 503	-	5 248
Prestations et sinistres, montant net	5 167	2 950	8 330	225	16 672
Charges d'intérêts	35	48	6	112	201
Autres charges	973	1 007	1 333	180	3 493
Total des prestations et charges	6 175	4 005	9 669	517	20 366
Résultat avant impôts sur le résultat	191	781	321	60	1 353
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat	(40)	(194)	(80)	16	(298)
Résultat net	151	587	241	76	1 055
Moins le résultat (perte) net attribué aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	29	-	-	(3)	26
Titulaires de contrats avec participation	1	(13)	-	(4)	(16)
Résultat net attribué aux actionnaires	121 \$	600 \$	241 \$	83 \$	1 045 \$
Total de l'actif	84 610 \$	206 529 \$	367 573 \$	38 639 \$	697 351 \$

Par secteur Au 31 mars 2015 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	1 922 \$	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	679	2 745	4 593	(32)	7 985
Autres produits	321	833	1 237	35	2 426
Total des produits	3 395	4 690	7 707	22	15 814
Prestations et charges					
Assurance vie et maladie	1 920	1 707	4 050	53	7 730
Rentes et régimes de retraite	407	1 681	1 779	-	3 867
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	344	158	657	(315)	844
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat	(23)	(74)	(193)	174	(116)
Résultat net	321	84	464	(141)	728
Moins le résultat (perte) net attribué aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	23	-	-	-	23
Titulaires de contrats avec participation	16	(34)	-	-	(18)
Résultat (perte) net attribué aux actionnaires	282 \$	118 \$	464 \$	(141) \$	723 \$
Total de l'actif	72 799 \$	206 886 \$	369 899 \$	39 305 \$	688 889 \$

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 2016	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	3 031 \$	947 \$	1 627 \$	123 \$	5 728 \$
Rentes et régimes de retraite	1 153	166	(319)	-	1 000
Primes, montant net	4 184	1 113	1 308	123	6 728
Produits de placement, montant net	2 127	2 704	7 301	30	12 162
Autres produits	257	845	1 721	6	2 829
Total des produits	6 568 \$	4 662 \$	10 330 \$	159 \$	21 719 \$

Par emplacement géographique					
Pour le trimestre clos le					
31 mars 2015	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	1 939 \$	872 \$	1 661 \$	117 \$	4 589 \$
Rentes et régimes de retraite	473	125	216	-	814
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 \$

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. 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 2016	31 décembre 2015
Placements à la valeur de marché		
Trésorerie et titres à court terme	3 292 \$	4 370 \$
Titres d'emprunt	15 175	15 269
Actions	12 591	13 079
Fonds communs de placement	264 026	277 015
Autres placements	4 556	4 538
Produits de placement à recevoir	210	205
Autres actifs et passifs, montant net	(675)	(729)
Total de l'actif net des fonds distincts	299 175 \$	313 747 \$
Composition de l'actif net des fonds distincts		
Détenu par les titulaires de contrats	298 684 \$	313 249 \$
Détenu par la Société	491	498
Total de l'actif net des fonds distincts	299 175 \$	313 747 \$

Variations de l'actif net des fonds distincts

Pour les trimestres clos les 31 mars	2016	2015
Flux de trésorerie nets des titulaires de contrats		
Dépôts des titulaires de contrats	8 693 \$	8 270 \$
Transferts au fonds général, montant net	(21)	(137)
Paiements aux titulaires de contrats	(9 233)	(10 277)
	(561)	(2 144)
Montants liés aux placements		
Intérêts et dividendes	863	745
Profits (pertes) nets réalisés et latents sur placements	(690)	8 099
	173	8 844
Divers		
Honoraires de gestion et d'administration	(1 234)	(1 191)
Obtenus par l'acquisition de la Standard Life	-	32 171
Incidence des fluctuations des taux de change	(12 950)	18 440
	(14 184)	49 420
Ajouts (déductions), montant net	(14 572)	56 120
Actif net des fonds distincts au début de la période	313 747	256 734
Actif net des fonds distincts à la fin de la période	299 175 \$	312 854 \$

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 » du rapport de gestion du premier trimestre de 2016 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 de consolidation résumées qui suivent, présentées selon les IFRS, ont été intégrées aux présents états financiers consolidés intermédiaires relatifs à 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 23 des états financiers consolidés annuels 2015 de la Société.

État résumé de la situation financière de consolidation

Au 31 mars 2016	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Placements	145 \$	104 798 \$	203 875 \$	(368) \$	308 450 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	44 895	6 451	16 668	(68 014)	-
Actifs de réassurance	-	51 149	8 428	(26 560)	33 017
Autres actifs	323	36 484	44 950	(24 557)	57 200
Actif net des fonds distincts	-	166 089	134 514	(1 919)	298 684
Total de l'actif	45 363 \$	364 971 \$	408 435 \$	(121 418) \$	697 351 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	144 561 \$	169 332 \$	(27 379) \$	286 514 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 232	2 025	(4)	3 253
Autres passifs	923	35 288	43 533	(23 896)	55 848
Dette à long terme	3 891	-	7	150	4 048
Instruments de capitaux propres	-	1 133	7 176	(656)	7 653
Passif net des fonds distincts	-	166 089	134 514	(1 919)	298 684
Capitaux propres	40 549	16 668	51 047	(67 715)	40 549
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	171	-	171
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	630	1	631
Total du passif et des capitaux propres	45 363 \$	364 971 \$	408 435 \$	(121 418) \$	697 351 \$

État résumé de la situation financière de consolidation

Au 31 décembre 2015	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Placements	122 \$	110 404 \$	199 124 \$	(383) \$	309 267 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	42 919	6 684	17 653	(67 256)	-
Actifs de réassurance	-	52 027	9 579	(26 180)	35 426
Autres actifs	329	30 282	39 026	(22 936)	46 701
Actif net des fonds distincts	-	178 421	136 753	(1 925)	313 249
Total de l'actif	43 370 \$	377 818 \$	402 135 \$	(118 680) \$	704 643 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	149 079 \$	165 021 \$	(27 041) \$	287 059 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 324	2 177	(4)	3 497
Autres passifs	524	30 132	40 939	(22 243)	49 352
Dette à long terme	1 687	-	16	150	1 853
Instruments de capitaux propres	-	1 209	7 185	(699)	7 695
Passif net des fonds distincts	-	178 421	136 753	(1 925)	313 249
Capitaux propres	41 159	17 653	49 266	(66 919)	41 159
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	187	-	187
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	591	1	592
Total du passif et des capitaux propres	43 370 \$	377 818 \$	402 135 \$	(118 680) \$	704 643 \$

État résumé du résultat de consolidation

Pour le trimestre clos le 31 mars 2016	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	838 \$	5 890 \$	- \$	6 728 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	-	6 067	6 232	(137)	12 162
Autres produits, montant net	42	938	4 907	(3 058)	2 829
Total des produits	42	7 843	17 029	(3 195)	21 719
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	7 269	12 012	(2 609)	16 672
Commissions, placements et frais généraux	-	783	3 082	(462)	3 403
Autres charges	38	67	310	(124)	291
Total des prestations et charges	38	8 119	15 404	(3 195)	20 366
Résultat avant impôts sur le résultat	4	(276)	1 625	-	1 353
(Charge) recouvrement d'impôt	93	94	(485)	-	(298)
Résultat après impôt sur le résultat	97	(182)	1 140	-	1 055
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	948	125	(57)	(1 016)	-
Résultat net	1 045 \$	(57) \$	1 083 \$	(1 016) \$	1 055 \$
Résultat (perte) net attribué aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	26 \$	- \$	26 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(19)	(16)	19	(16)
Actionnaires	1 045	(38)	1 073	(1 035)	1 045
	1 045 \$	(57) \$	1 083 \$	(1 016) \$	1 055 \$

État résumé du résultat de consolidation

Pour le trimestre clos le 31 mars 2015	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM 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 (perte) net attribué 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 \$

Tableau des flux de trésorerie de consolidation

Pour le trimestre clos le 31 mars 2016	SFM (garant)	JHUSA (Émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Activités d'exploitation					
Résultat net	1 045 \$	(57) \$	1 083 \$	(1 016) \$	1 055 \$
Ajustements					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(948)	(125)	57	1 016	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	5 775	6 383	-	12 158
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement (Augmentation) diminution des actifs de réassurance	-	15 (2 097)	(72) 2 226	-	(57) 129
Amortissement des (primes) escomptés sur les placements	-	(2)	23	-	21
Autres amortissements	-	35	102	-	137
(Profits) pertes nets réalisés et latents et perte de valeur sur les actifs	-	(4 668)	(5 246)	-	(9 914)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(8)	295	123	-	410
Charge au titre des options sur actions	-	2	8	-	10
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	89	(827)	4 687	-	3 949
Dividendes reçus d'une filiale non consolidée	-	39	-	(39)	-
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	10	565	(1 823)	-	(1 248)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	99	(223)	2 864	(39)	2 701
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	(20)	(6 715)	(16 784)	-	(23 519)
Cessions et remboursements	-	6 111	12 027	-	18 138
Fluctuation des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	10	150	-	160
Placement dans des actions ordinaires de filiales	(2 740)	-	-	2 740	-
Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat de filiales et d'activités	-	-	(11)	-	(11)
Apport de capital à des filiales non consolidées	-	(102)	-	102	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(568)	568	-
Billets à recevoir de filiales	(156)	-	-	156	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(2 916)	(696)	(5 186)	3 566	(5 232)
Activités de financement					
Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	-	-	820	-	820
Émission de la dette à long terme	2 246	-	-	-	2 246
Remboursement de la dette à long terme	-	-	(8)	-	(8)
Remboursement des fonds, montant net	-	-	(2)	-	(2)
Emprunt garanti découlant d'opérations de titrisation	-	-	149	-	149
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	75	-	75
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(394)	-	-	-	(394)
Dividendes payés à la société mère	-	-	(39)	39	-
Apports des (distributions aux) participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	13	-	13
Actions ordinaires émises, montant net	5	-	2 740	(2 740)	5
Actions privilégiées émises, montant net	417	-	-	-	417
Apport de capital par la société mère	-	-	102	(102)	-
Billets à payer à la société mère	-	-	156	(156)	-
Billets à payer à des filiales	568	-	-	(568)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2 842	-	4 006	(3 527)	3 321
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	25	(919)	1 684	-	790
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	(2)	(278)	(357)	-	(637)
Solde au début de la période	122	4 444	12 436	-	17 002
Solde à la fin de la période	145	3 247	13 763	-	17 155
Trésorerie et titres à court terme					
Début de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	122	4 938	12 825	-	17 885
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(494)	(389)	-	(883)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	122	4 444	12 436	-	17 002
Fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	145	3 651	14 068	-	17 864
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(404)	(305)	-	(709)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	145 \$	3 247 \$	13 763 \$	- \$	17 155 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :					
Intérêts reçus	3 \$	1 215 \$	1 471 \$	(6) \$	2 683 \$
Intérêts versés	22	68	81	(6)	165
Impôts payés	20	-	114	-	134

Tableau des flux de trésorerie de consolidation

Pour le trimestre clos le 31 mars 2015	SFM (garant)	JHUSA (Émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Activités d'exploitation					
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) pertes nets réalisés et latents et perte de valeur sur les 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
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant l'élément suivant :	(51)	(404)	3 468	-	3 013
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(86)	657	(1 518)	-	(947)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(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 de filiales et d'activités	-	-	(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)
Emprunt garanti 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) 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					
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

Note 16 Chiffres correspondants

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

INFORMATION AUX ACTIONNAIRES

MANUVIE
SIÈGE SOCIAL
200 Bloor Street East
Toronto (Ontario) Canada M4W 1E5
Téléphone : 416 926-3000
Télécopieur : 416 926-5454
Site Web : www.manuvie.com

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS
Les analystes financiers, les gestionnaires de portefeuille et les autres investisseurs peuvent obtenir des renseignements d'ordre financier en communiquant avec le service des Relations avec les investisseurs ou en visitant notre site Web à l'adresse www.manuvie.com.
Télécopieur : 416 926-6285
Courriel : investor_relations@manuvie.com

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

AGENTS DES TRANSFERTS
Canada
Société de fiducie CST
C.P. 700, succursale B
Montréal (Québec) 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 Vancouver et à Calgary.

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

Hong Kong
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

Philippines
Rizal Commercial Banking Corporation
Ground Floor, West Wing
GPL (Grepalife) Building
221 Senator Gil Puyat Avenue
Makati City, Philippines
Téléphone : 632 892-9362 or 632 892-7566
Courriel : rcbcstocktransfer@rcbc.com
Site Web : www.rcbc.com

AUDITEURS
Ernst & Young S.F.I./S.E.N.C.R.L.
Comptables professionnels agréés
Experts-comptables autorisés
Toronto, Canada

Les documents suivants de la Manuvie sont disponibles sur le site Web www.manuvie.com :

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

Notes

La solidité financière est un facteur essentiel pour générer de nouvelles affaires, entretenir et étendre le réseau de distribution, et soutenir l'expansion, les acquisitions et la croissance. Au 31 mars 2016, les fonds propres de la Manuvie totalisaient 49,4 milliards de dollars canadiens, dont 40,5 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.

Agence de notation	Note	Rang
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	AA (bas)	(4 ^e sur 22 notes)
A.M. Best	A+ (supérieur)	(2 ^e sur 13 notes)

Évolution du cours des actions ordinaires

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

Au 31 mars 2016, 1 972 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

Du 1 ^{er} janvier au 31 mars 2016	Toronto \$ CA	États-Unis Composé \$ US	Hong Kong \$ HK	Philippines PHP
Haut	20,53 \$	14,73 \$	117,00	700 PHP
Bas	15,32 \$	10,99 \$	94,00	560 PHP
Fermeture	18,38 \$	14,13 \$	109,60	640 PHP
Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions)	4 716	2 956	58	0,11

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 de l'entreprise

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

