



Rapport du
troisième trimestre

Trimestre clos le
30 septembre 2016



Pour le troisième trimestre de 2016, Manuvie enregistre un résultat net de 1,1 milliard de dollars, un résultat tiré des activités de base de 1 milliard de dollars, une solide croissance en Asie et des apports nets positifs de nos 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 1 117 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2016 (« T3 2016 »), un résultat dilué par action ordinaire de 0,55 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») de 11,1 %, en regard de respectivement 622 millions de dollars, 0,30 \$ et 6,5 % au troisième trimestre de 2015 (« T3 2015 »). La hausse du résultat net attribué aux actionnaires découle principalement des profits tirés des résultats techniques liés aux placements comptabilisés au cours du T3 2016, en comparaison de charges relatives aux résultats techniques liés aux placements au T3 2015. Au T3 2016, la SFM a généré un résultat tiré des activités de base de 996 millions de dollars, un résultat dilué tiré des activités de base par action ordinaire de 0,49 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base (« RCP tiré des activités de base ») de 9,8 %, par rapport à respectivement 870 millions de dollars, 0,43 \$ et 9,2 % pour le T3 2015.

Depuis le début de l'exercice 2016, le résultat net attribué aux actionnaires a atteint 2 866 millions de dollars, le résultat dilué par action ordinaire, 1,40 \$, et le RCP, 9,7 %, en regard de respectivement 1 945 millions de dollars, 0,94 \$ et 7,1 % pour la période correspondante de 2015. Depuis le début de l'exercice 2016, le résultat tiré des activités de base s'élève à 2 734 millions de dollars, le résultat dilué tiré des activités de base par action ordinaire, à 1,34 \$, et le RCP tiré des activités de base, à 9,2 %, en regard de respectivement 2 569 millions de dollars, 1,27 \$ et 9,5 % pour la période correspondante de 2015.

Donald Guloien, président et chef de la direction, a déclaré : « Au cours du trimestre, nous avons enregistré un solide résultat tiré de nos activités de base, étant donné que l'amélioration des résultats à l'échelle de nos secteurs, combinée à la conjoncture favorable des marchés et aux excellents rendements tirés de notre portefeuille de placements, s'est traduite par une croissance du résultat net qui s'est chiffré à plus de 1 milliard de dollars.

« Bien que nous soyons satisfaits de ces résultats, nous continuons d'exercer nos activités dans une conjoncture macroéconomique difficile et nous continuons de mettre l'accent sur l'optimisation de la performance de toutes nos activités et sur la croissance dynamique des activités qui offrent le meilleur rendement, a poursuivi M. Guloien. Au cours du trimestre, nous avons de nouveau enregistré une forte croissance en Asie, et nos activités mondiales de gestion de patrimoine et d'actifs ont généré des apports nets positifs. »

Steve Roder, chef des finances, a indiqué : « Dans l'ensemble, nos placements ont enregistré des profits de 297 millions de dollars, signe de la grande qualité de notre portefeuille et de notre approche rigoureuse en matière d'octroi de crédit. Nous affichons maintenant un profit cumulé depuis le début de l'exercice, compte tenu de l'excellent rendement des placements au cours du trimestre.

« Nous avons réalisé notre examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles au troisième trimestre, qui a permis un accroissement net de la réserve de 455 millions de dollars. Ce montant tient compte de la mise à jour des hypothèses liées aux résultats techniques pour de nombreux produits, y compris l'assurance soins de longue durée aux États-Unis, et d'une charge de 313 millions de dollars liée à une révision proactive à la baisse de 10 points de base de nos hypothèses relatives au taux de réinvestissement ultime », a conclu M. Roder.

RENDEMENT DE LA SOCIÉTÉ

Rentabilité :

Résultat net attribué aux actionnaires de 1 117 millions de dollars, en hausse de 495 millions de dollars par rapport à celui du T3 2015.

L'augmentation du résultat net attribué aux actionnaires s'explique essentiellement par la solide croissance du résultat tiré des activités de base (détaillée ci-après) et les profits tirés des résultats techniques liés aux placements de 297 millions de dollars au T3 2016 (par rapport à des charges relatives aux résultats techniques liés aux placements de 220 millions de dollars au T3 2015). Au T3 2016, le résultat net tenait compte également d'une charge de 455 millions de dollars liée à l'augmentation des réserves actuarielles et d'une charge de 97 millions de dollars au titre de la radiation d'une immobilisation incorporelle du réseau de distribution du secteur John Hancock Long Term Care (« JH LTC »), contrebalancées en grande partie par des profits nets de 414 millions de dollars liés à l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt.

Résultat tiré des activités de base de 996 millions de dollars, une hausse de 126 millions de dollars, ou 14 %, par rapport à celui du T3 2015.

Cette hausse du résultat tiré des activités de base découle des profits de 17 millions de dollars sur les placements liés aux activités de base (par rapport à une charge de 51 millions de dollars au T3 2015), de la croissance des contrats en vigueur et des affaires nouvelles en Asie et de l'amélioration des résultats techniques découlant de l'examen actuariel annuel, contrebalancés en partie par l'augmentation des charges d'intérêts en raison des récentes émissions de titres de créance. Le résultat tiré des activités de base du T3 2016 comprend une charge nette après impôt de 20 millions de dollars liée aux résultats techniques (37 millions de dollars avant impôt). Les résultats du T3 2016 et ceux du T3 2015 comprenaient un profit net lié à l'impôt, à la réassurance et à d'autres éléments.

RCP tiré des activités de base de 9,8 % par rapport à 9,2 % pour le T3 2015.

L'amélioration du RCP tiré des activités de base reflète la hausse du résultat tiré des activités de base, mentionnée précédemment, contrebalancée en partie par l'augmentation de la moyenne des capitaux propres attribuable à une progression des résultats non distribués et au raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Profits tirés des résultats techniques liés aux placements de 297 millions de dollars au T3 2016.

Dans l'ensemble, le portefeuille de placements de notre fonds général a enregistré des profits tirés des résultats techniques liés aux placements qui tenaient compte des profits liés aux taux de réinvestissement des titres à revenu fixe, du rendement plus important que prévu des actifs alternatifs à long terme et des solides résultats au chapitre du crédit. Depuis le début de l'exercice, les profits tirés des résultats techniques liés aux placements s'établissent à 17 millions de dollars et, donc, conformément à notre définition des résultats tirés des activités de base, nous avons inclus ce montant dans le résultat tiré des activités de base du T3 2016. (Voir la rubrique G3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » de notre rapport aux actionnaires du troisième trimestre de 2016.)

Profits de 414 millions de dollars liés à l'incidence directe des marchés au T3 2016.

Les profits enregistrés au T3 2016 comprenaient un montant de 96 millions de dollars lié au marché des actions, un montant de 218 millions de dollars lié à l'incidence directe des taux d'intérêt sur l'évaluation de nos provisions mathématiques, attribuable principalement au resserrement des écarts de taux des swaps, et des profits réalisés de 255 millions de dollars à la vente d'obligations désignées comme disponibles à la vente (« DV »), en partie contrebalancés par des charges de 155 millions de dollars liées aux mesures de réduction de notre exposition aux marchés des actions et aux taux d'intérêt. Ces mesures comprenaient la réduction du montant de placements en actions qui servent de soutien aux produits à long terme assortis de garanties et l'augmentation des couvertures de taux d'intérêt.

Augmentation de 455 millions de dollars (après impôt) des réserves à la suite de notre examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles.

Nous avons réalisé notre examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles, qui a donné lieu à une augmentation de la réserve actuarielle et à une diminution de 455 millions de dollars du résultat net attribué aux actionnaires. L'examen comprenait une charge nette de 415 millions de dollars liée à la mise à jour des hypothèses de morbidité, de mortalité, de taux de déchéance, de primes et de flux de trésorerie futurs relatifs à l'impôt à l'égard du secteur JH LTC et une charge de 313 millions de dollars découlant de la réduction proactive de 10 points de base de nos hypothèses relatives à notre taux de réinvestissement ultime avant la mise à jour par le Conseil des normes actuarielles prévue en 2017, contrebalancées en partie par un profit net de 273 millions de dollars lié à d'autres mises à jour des hypothèses, y compris les hypothèses sur les résultats techniques des contrats de rente à capital variable aux États-Unis. Comme les modifications aux hypothèses ont été apportées au début du trimestre, elles ont eu une incidence favorable de 35 millions de dollars sur le résultat tiré des activités de base du T3 2016 qui était principalement liée aux mises à jour des résultats techniques de JH LTC.

Croissance :

Apports nets de 2,7 milliards de dollars de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs au T3 2016, en baisse de 1,8 milliard de dollars par rapport aux apports nets de 4,5 milliards de dollars au T3 2015.

Au T3 2016, pour un 27^e trimestre d'affilée, les activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont enregistré des apports nets positifs. Les apports nets solides provenant du Canada, des activités de régimes de retraite aux États-Unis et d'Asie ont été contrebalancés en partie par les sorties de fonds nettes de Gestion d'actifs Manuvie imputables à la variabilité inhérente aux activités de conseils en placement pour les clients institutionnels, ainsi que par les sorties de fonds nettes des fonds communs de placement aux États-Unis, lesquels ont subi l'incidence négative du sous-rendement de certains fonds importants depuis le début de l'exercice et de la diminution de l'intérêt des clients pour les solutions gérées activement.

Apports bruts de 27,4 milliards de dollars de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs au T3 2016, en hausse de 6 % par rapport aux apports bruts du T3 2015.

Aux États-Unis, les apports bruts ont reculé de 2 % étant donné que les solides souscriptions sur le marché intermédiaire des régimes de retraite n'ont que partiellement contrebalancé le recul des souscriptions de fonds communs de placement. Au Canada, la hausse de 9 % des apports bruts s'explique par les souscriptions de fonds communs de placement qui reflètent la solidité de notre gamme de produits et le succès des campagnes de souscription. En Asie, les apports bruts ont presque doublé en raison des souscriptions de fonds du marché monétaire en Chine continentale, des souscriptions records de régimes de retraite à Hong Kong et de l'amélioration des souscriptions de fonds communs de placement en Indonésie.

Souscriptions de produits d'assurance de 1,0 milliard de dollars au T3 2016, une hausse de 20 % par rapport à celles du T3 2015.

En Asie, les souscriptions records de produits d'assurance ont augmenté de 28 %, du fait de la croissance supérieure à 10 % dans la plupart des régions et de la solide contribution de notre partenariat avec DBS Bank Ltd (« DBS »). Au Canada, les souscriptions de produits d'assurance ont grimpé de 27 %, reflétant la variabilité inhérente aux souscriptions de régimes du secteur Assurance collective. Aux États-Unis, les souscriptions de produits d'assurance ont reculé de 13 % par suite de l'accroissement de la concurrence et de l'intérêt du marché pour les produits assortis de garantie, que nous avons relégués au second plan.

Souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine de 2,0 milliards de dollars au T3 2016, un niveau semblable à celui du T3 2015.

En Asie, les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine ont augmenté de 7 %, ce qui s'explique par les lancements récents de produits et l'élargissement des réseaux de distribution. Au Canada, les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine ont baissé de 8 % en raison des modifications apportées antérieurement à nos produits à fonds distincts à risque plus élevé, y compris la révision de la tarification.

Valeur des affaires nouvelles (« VAN ») de 300 millions de dollars au T3 2016, une augmentation de 5 % par rapport à celle du T3 2015.

L'augmentation de la VAN s'explique par la robuste croissance en Asie. En Asie, la VAN a augmenté de 18 % pour s'établir à 256 millions de dollars, du fait surtout des souscriptions considérables d'équivalents primes annualisées (« souscriptions d'EPA »), contrebalancées en partie par la baisse des taux d'intérêt.

BAIIA tiré des activités de base¹ de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs de 288 millions de dollars, une baisse de 8 % par rapport au T3 2015.

La diminution du BAIIA tiré des activités de base reflète essentiellement les investissements stratégiques en vue d'optimiser notre infrastructure opérationnelle et d'accroître la portée de notre distribution en Europe et en Asie, contrebalancés en partie par l'augmentation des produits d'honoraires en raison des niveaux d'actifs plus élevés.

Total des actifs gérés et administrés de 966 milliards de dollars au 30 septembre 2016.

Les actifs gérés et administrés ont augmenté de 9 % depuis le 30 septembre 2015. Les actifs gérés et administrés dans le cadre de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs au 30 septembre 2016 ont progressé de 11 % par rapport au 30 septembre 2015 pour s'établir à 525 milliards de dollars, compte tenu du rendement des placements et des apports nets positifs.

Solidité financière :

Solide ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (« ratio du MMRPCE ») de 234 % pour La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») au 30 septembre 2016.

La diminution de 2 points de pourcentage par rapport au trimestre précédent découle principalement d'une hausse des fonds propres requis attribuable aux actifs alternatifs à long terme.

¹ Résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissements.

Ratio d'endettement de 29,3 % au 30 septembre 2016.

Notre ratio d'endettement a diminué de 40 points de base depuis le 30 juin 2016, en raison d'une augmentation des capitaux propres attribuable à la solide croissance du résultat.

RENDEMENT DE NOS ACTIVITÉS

Division Asie

Faits saillants :

En Asie, nos souscriptions d'EPA ont augmenté pour un 10^e trimestre d'affilée, les volumes étant de 28 % plus élevés que ceux du T3 2015, ce qui constitue en fait un nouveau record. Nos activités de régimes de retraite à Hong Kong ont également enregistré des apports bruts records pour le trimestre. Nous avons continué d'élargir la distribution de nos solutions novatrices pour englober d'autres marchés au cours du trimestre, et notre programme de mieux-être ManulifeMOVE primé¹ a été déployé en Chine continentale. Le 1^{er} novembre 2016, les activités liées à l'entente de partenariat de 15 ans avec Standard Chartered Bank visant la distribution des caisses de prévoyance obligatoires à Hong Kong ont commencé et nous avons conclu l'acquisition connexe.

Résultat² :

Le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 430 millions de dollars américains au T3 2016, en comparaison de 84 millions de dollars américains au T3 2015, le résultat tiré des activités de base a été de 302 millions de dollars américains, contre 258 millions de dollars américains au T3 2015 et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base ont constitué un profit net de 128 millions de dollars américains, lié principalement à l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt, en comparaison d'une charge nette de 174 millions de dollars américains au T3 2015.

Au T3 2016, le résultat tiré des activités de base de 302 millions de dollars américains était de 13 % plus élevé que celui du T3 2015, après rajustement pour tenir compte des coûts découlant de l'élargissement de notre programme de couverture dynamique (les coûts de couverture à grande échelle ont connu une baisse correspondante dans le secteur Services généraux et autres) et de l'incidence des variations des taux de change des devises. L'augmentation du résultat tiré des activités de base s'explique par la croissance solide des contrats en vigueur et la croissance marquée soutenue des volumes d'affaires nouvelles, contrebalancées en partie par des résultats techniques moins favorables et par l'incidence du recul des taux d'intérêt.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice a atteint 540 millions de dollars américains en 2016, comparativement à 558 millions de dollars américains en 2015. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice a progressé de 15 % par rapport à la période correspondante de 2015, après rajustement pour tenir compte des coûts de couverture dynamique plus élevés et de l'incidence des variations des taux de change mentionnés précédemment. La hausse reflète des facteurs semblables à ceux décrits ci-dessus au T3 2016 ainsi que les profits réalisés au T1 2016 liés à deux traités de réassurance distincts.

Souscriptions :

Les souscriptions d'EPA ont atteint 663 millions de dollars américains au T3 2016, soit 28 % de plus qu'au T3 2015. Nous avons enregistré une croissance supérieure à 10 % dans la plupart des régions, qui a contribué aux souscriptions d'EPA records de la division et dans bon nombre de régions. Cette croissance est principalement attribuable aux souscriptions de produits d'assurance de 525 millions de dollars américains et aux souscriptions d'EPA d'autres produits de gestion de patrimoine de 138 millions de dollars américains, lesquelles ont augmenté de respectivement 28 % et 29 % par rapport au T3 2015. Les souscriptions d'EPA depuis le début de l'exercice 2016 ont atteint 1 880 millions de dollars américains, une augmentation de 36 % par rapport à celles de la période correspondante de 2015. *(Sauf indication contraire, les taux de croissance mentionnés ci-après sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T3 2016 avec celles du T3 2015.)*

- Au Japon, les souscriptions d'EPA de 277 millions de dollars américains étaient comparables à celles du T3 2015, les souscriptions ayant continué de subir l'incidence de nos mesures en matière de tarification en réaction à la baisse des taux d'intérêt.

¹ Prix de la meilleure campagne sociale intégrée remis au gala des Silver Bowl Awards par la Life Insurance and Market Research Association (LIMRA).

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.

- À Hong Kong, les souscriptions d'EPA du T3 2016 se sont élevées à 121 millions de dollars américains, une hausse de 20 % attribuable à notre partenariat de bancassurance avec DBS qui a permis d'accroître le solide rendement à l'échelle des autres réseaux.
- Dans les autres régions d'Asie (à l'exclusion du Japon et de Hong Kong), les souscriptions d'EPA ont presque doublé au T3 2016, pour atteindre 265 millions de dollars américains. Les souscriptions ont bondi de 208 % et de 122 % respectivement à Singapour et en Indonésie, et nous avons enregistré des souscriptions records en Indonésie, dans les Philippines et au Vietnam, qui reflètent notre solide rendement dans les réseaux des banques et les canaux des agents. Les souscriptions dans le réseau de bancassurance ont augmenté de 302 % par rapport à celles du T3 2015, et de 108 % compte non tenu des souscriptions provenant de notre partenariat exclusif avec DBS qui a commencé en 2016.

Au T3 2016, les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs de 3,5 milliards de dollars américains ont été de 90 % plus élevés que ceux du T3 2015. Nous avons enregistré des apports nets de 1,0 milliard de dollars américains au T3 2016, une augmentation de 3,3 milliards de dollars américains depuis le T3 2015. Les apports bruts depuis le début de l'exercice de 9,5 milliards de dollars américains étaient comparables à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, et les apports nets de 2,5 milliards de dollars américains ont été de 1,5 milliard de dollars américains plus élevés que ceux de la période correspondante de 2015.

- Au Japon, les apports bruts de 28 millions de dollars américains au T3 2016 ont reculé de 66 %, en raison de l'incidence de la baisse des souscriptions de fonds communs de placement attribuable au pessimisme du marché.
- À Hong Kong, les apports bruts ont augmenté de 4 % au T3 2016, pour se fixer à 688 millions de dollars américains, signe de la croissance des souscriptions de régimes de retraite et de fonds communs de placement.
- Dans les autres régions d'Asie, les apports bruts ont augmenté de 152 %, pour s'établir à 2,8 milliards de dollars américains en raison de la solidité des souscriptions de fonds communs de placement en Chine continentale et du regain d'optimisme du marché en Indonésie.

Valeur des affaires nouvelles :

Au T3 2016, la VAN s'est établie à 196 millions de dollars américains, soit une hausse de 18 % par rapport à celle du T3 2015, par suite des solides souscriptions d'EPA, contrebalancées par l'incidence de la baisse des taux d'intérêt et d'autres facteurs. La VAN depuis le début de l'exercice de 533 millions de dollars américains était de 40 % supérieure à celle de la période correspondante de 2015.

- Au T3 2016, au Japon, la VAN a grimpé de 7 % pour atteindre 79 millions de dollars américains, du fait de l'amélioration des marges attribuable aux mesures en matière de tarification susmentionnées et de la composition favorable du portefeuille de produits, contrebalancées en partie par l'incidence de la baisse des taux d'intérêt.
- À Hong Kong, la VAN de 63 millions de dollars américains pour le T3 2016 a diminué de 12 %, étant donné que la hausse des souscriptions de produits d'assurance a été contrebalancée par l'incidence de la baisse des taux d'intérêt et des investissements continus dans nos activités.
- La VAN a bondi de 160 % dans les autres régions d'Asie au T3 2016, pour se fixer à 54 millions de dollars américains, par suite des souscriptions plus importantes et des mesures de la direction visant à améliorer les marges.

Division canadienne

Faits saillants :

Au Canada, nous avons continué d'enregistrer de robustes apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs attribuables à la performance de notre gamme de fonds communs de placement et au succès des campagnes de souscription. De plus, nos apports nets ont dépassé ceux de la majorité de nos concurrents du secteur des fonds communs de placement¹. Nous avons également enregistré une augmentation de l'ensemble des souscriptions de produits d'assurance au T3 2016, en raison surtout de la variabilité inhérente au secteur des régimes d'assurance collective pour groupes de grande taille. Nous avons lancé le programme Manuvie Vitalité, une approche novatrice en matière d'assurance vie, grâce à laquelle les clients qui mènent une vie active sont récompensés, et nous avons lancé La retraite redéfinie, une nouvelle plateforme holistique de planification de la retraite qui aide les clients à élaborer une vision personnalisée de la vie après leur départ à la retraite.

¹ Données publiées par l'Institut des fonds d'investissement du Canada, pour la période de 12 mois close le 30 septembre 2016.

Résultat¹ :

Au T3 2016, la Division canadienne a inscrit un résultat net attribué aux actionnaires de 435 millions de dollars, par rapport à 276 millions de dollars au T3 2015, un résultat tiré des activités de base de 354 millions de dollars, en comparaison de 336 millions de dollars au T3 2015, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui constituaient un profit net de 81 millions de dollars au T3 2016, en regard d'une charge nette de 60 millions de dollars au T3 2015. L'augmentation de 18 millions de dollars du résultat tiré des activités de base reflétait l'amélioration des résultats techniques et les profits sur la réappropriation d'un traité de réassurance au T3 2016. La variation restante du résultat net était principalement attribuable aux profits tirés des résultats techniques liés aux placements de 35 millions de dollars au T3 2016, en comparaison de charges de 144 millions de dollars au T3 2015.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2016 s'est établi à 1 394 millions de dollars, en comparaison de 584 millions de dollars en 2015, le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 1 025 millions de dollars, contre 900 millions de dollars pour la période correspondante de 2015. La hausse de 125 millions de dollars du résultat tiré des activités de base découlait surtout de l'amélioration des résultats techniques.

Souscriptions :

Les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont atteint 4,6 milliards de dollars au T3 2016, soit une augmentation de 9 % par rapport à ceux du T3 2015. Cette augmentation découle de la solide croissance des activités de fonds communs de placement, contrebalancée en partie par la variabilité normale des souscriptions de régimes de retraite pour groupes de grande taille dans le secteur Solutions Retraite collectives. Les apports bruts depuis le début de l'exercice ont atteint 13,0 milliards de dollars, une hausse de 0,4 milliard de dollars, ou 3 %, comparativement à la période correspondante de 2015. Les apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs se sont établis à 1,3 milliard de dollars au T3 2016, une baisse de 15 % par rapport au T3 2015 imputable à l'augmentation des rachats dans nos activités de fonds communs de placement et à la baisse des apports bruts dans le secteur Solutions Retraite collectives. Les actifs gérés de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont atteint 109,5 milliards de dollars au 30 septembre 2016, une hausse de 13 % par rapport à leur niveau au 30 septembre 2015, attribuable aux apports nets positifs de 4,2 milliards de dollars sur 12 mois et aux résultats favorables des marchés des actions.

- Les apports bruts des fonds communs de placement de 2,7 milliards de dollars au T3 2016 étaient en hausse de 0,7 milliard de dollars, ou 37 %, en comparaison de ceux du T3 2015, du fait du succès des campagnes de souscription et du solide rendement de nos fonds communs de placement les plus populaires.
- Les apports bruts de 1,9 milliard de dollars dans le secteur Solutions Retraite collectives au T3 2016 étaient de 16 % inférieurs à ceux du T3 2015.

Au T3 2016, les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine de 719 millions de dollars étaient de 62 millions de dollars, ou 8 %, moins élevées que celles du T3 2015, et les souscriptions de 2 479 millions de dollars depuis le début de l'exercice, de 262 millions de dollars, ou 10 %, plus basses que celles de la période correspondante de 2015. Ces baisses découlent des modifications apportées plus tôt au cours de l'exercice à nos produits à fonds distincts à risque plus élevé, y compris la révision de la tarification.

- Les souscriptions de produits à fonds distincts² ont été de 559 millions de dollars au T3 2016, une baisse de 11 % par rapport au T3 2015.
- Au T3 2016, les souscriptions de produits à revenu fixe se sont chiffrées à 160 millions de dollars, une augmentation de 5 % par rapport à celles du T3 2015, ce qui reflète les améliorations apportées aux produits.

Les actifs prêtables nets de la Banque Manuvie, de 19,5 milliards de dollars au 30 septembre 2016, étaient comparables à ceux au 30 septembre 2015, étant donné que la vive concurrence qui sévit sur le marché hypothécaire résidentiel a continué de se répercuter sur la croissance.

Au T3 2016, les souscriptions de produits d'assurance ont augmenté de 27 % par rapport à celles du T3 2015, pour s'établir à 181 millions de dollars. Cette augmentation s'explique par la variabilité dans le marché des régimes d'assurance collective pour groupes de grande taille et par l'accroissement des souscriptions de produits d'assurance vie universelle destinés aux particuliers. Les souscriptions depuis le début de l'exercice ont atteint 456 millions de dollars, soit 13 % de moins qu'à la

¹ 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.

² Les produits à fonds distincts sont assortis de garanties. Ces produits sont également désignés sous le nom de contrats de rente à capital variable.

période correspondante de l'exercice précédent, en raison de la variabilité des souscriptions de régimes d'assurance collective pour groupes de grande taille.

- Au T3 2016, l'augmentation de 13 % par rapport au T3 2015 des souscriptions de produits d'assurance destinés aux particuliers, qui étaient de 53 millions de dollars, est attribuable à la hausse des souscriptions de produits d'assurance vie universelle en prévision des modifications à la réglementation.
- Les souscriptions de produits des Marchés institutionnels, qui se sont fixées à 128 millions de dollars au T3 2016, étaient en hausse de 35 % en regard de celles du T3 2015, du fait principalement de la variabilité inhérente au marché des régimes pour groupes de grande taille.

Division américaine

Faits saillants :

Aux États-Unis, nous avons enregistré des apports bruts et des apports nets solides de nos activités de régimes de retraite, qui reflètent notre dynamisme sur le marché intermédiaire et l'ajout d'un régime de très grande taille couvrant plus de 12 000 clients syndiqués¹. Les apports des fonds communs de placement ont subi l'incidence négative du sous-rendement de certains fonds importants depuis le début de l'exercice et de l'intérêt moindre des clients pour les solutions gérées activement, une tendance qui se confirme à l'échelle du secteur. L'incidence de cette tendance a été contrebalancée en partie par le nouvel essor de nos fonds négociés en Bourse (« FNB ») qui se démarquent des autres FNB. Au cours du trimestre, nous avons élargi notre offre de produits de gestion de patrimoine grâce au lancement de My Portfolio, un produit personnalisé en ligne de conseils financiers et de gestion de placement à l'intention des investisseurs privés.

En réponse aux tendances du secteur et à la stagnation de la demande des consommateurs, nous annonçons également que nous mettrons fin aux nouvelles souscriptions de notre produit autonome d'assurance soins de longue durée destiné aux particuliers. Cette décision n'aura pas une incidence importante sur notre résultat². Nous nous engageons à servir nos clients existants et à respecter nos obligations envers plus de 1,2 million de titulaires de contrats d'assurance soins de longue durée. Nous avons l'intention de continuer d'offrir la couverture d'assurance soins de longue durée sous forme d'avenant de prestations accélérées à notre vaste éventail de produits d'assurance vie, étant donné que cette solution de rechange aux contrats d'assurance soins de longue durée autonomes est de plus en plus populaire depuis quelques années.

Résultat³ :

Le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 428 millions de dollars américains, en comparaison de 387 millions de dollars américains au T3 2015, le résultat tiré des activités de base a été de 302 millions de dollars américains, en regard de 286 millions de dollars américains au T3 2015, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base constituaient un profit net de 126 millions de dollars américains au T3 2016, contre un profit net de 101 millions de dollars américains au T3 2015.

L'augmentation de 16 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base tient compte de l'incidence favorable des modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles sur les profits tirés des (les pertes imputées aux) résultats techniques liés aux titulaires de contrats et de la baisse de l'amortissement des coûts d'acquisition différés des contrats de rente à capital variable en vigueur, contrebalancées en partie par l'incidence de la diminution des souscriptions de produits d'assurance de John Hancock Insurance (« JH Insurance ») et la baisse des avantages fiscaux. L'écart favorable de 25 millions de dollars américains des éléments exclus du résultat tiré des activités de base découlait des profits tirés des résultats techniques liés aux placements au T3 2016, par rapport aux pertes du T3 2015, contrebalancée en partie par la radiation d'une immobilisation incorporelle liée au réseau de distribution de JH LTC et l'incidence moins favorable des marchés.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice s'est chiffré à 920 millions de dollars américains, en comparaison de 897 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2015, et comprenait le résultat tiré des activités de base de 865 millions de dollars américains, en baisse de 36 millions de dollars américains par rapport à la période correspondante de 2015. Les facteurs de l'écart du résultat tiré des activités de base étaient les mêmes que ceux du T3 2016, y compris une baisse des produits d'honoraires des activités de gestion de patrimoine et d'actifs attribuable à

¹ Record fondé sur le montant en dollars des souscriptions.

² Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » plus loin.

³ 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 fonctionnelle de la division.

l'incidence de la volatilité du marché et aux modifications à la composition des activités, ainsi qu'aux résultats techniques défavorables liés aux titulaires de contrats de JH LTC durant les deux premiers trimestres de 2016.

Souscriptions :

Les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs au T3 2016 ont totalisé 12,8 milliards de dollars américains, un recul de 2 % par rapport au T3 2015 qui s'explique par la diminution de 23 % des apports bruts des fonds communs de placement, contrebalancée en partie par une augmentation de 30 % des apports bruts des activités de régimes de retraite. Les apports nets ont atteint 652 millions de dollars américains pour le trimestre et 754 millions de dollars américains depuis le début de l'exercice, en regard de respectivement 3,4 milliards de dollars américains et 6,7 milliards de dollars américains pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Cette baisse a trait aux raisons mentionnées dans les faits saillants ci-dessus. Les apports bruts depuis le début de l'exercice se sont fixés à 37,2 milliards de dollars américains, une hausse de 10 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

- Au T3 2016, les apports bruts de JH Investments ont baissé de 23 % en comparaison de ceux du T3 2013, pour se fixer à 6,0 milliards de dollars américains, par suite essentiellement de la non-récurrence de l'affectation de fonds importants par des clients institutionnels au cours de l'exercice précédent (compte non tenu de l'incidence de cette affectation de fonds institutionnels, la baisse aurait été de 6 %). Les sorties de fonds nettes de 541 millions de dollars américains se comparaient aux apports nets de 3,3 millions de dollars américains au T3 2015, la baisse étant imputable à la diminution des apports bruts ainsi qu'à la tendance observée dans le secteur de privilégier la gestion passive par rapport à la gestion active des actifs, et au sous-rendement de certains de nos fonds importants depuis le début de l'exercice. Les actifs gérés au 30 septembre 2016 ont progressé de 10 % depuis le 30 septembre 2015, pour s'établir à un montant record de 87,2 milliards de dollars américains. Notre taux de croissance interne sur 12 mois consécutifs jusqu'en septembre 2016 s'est établi à 2,1 % en comparaison d'une décroissance dans le secteur de 1,2 %¹.
- Les apports bruts de JH Retirement Plan Services pour le T3 2016 ont atteint un niveau record de 6,8 milliards de dollars américains, en hausse de 30 % par rapport à ceux du T3 2015, du fait principalement des souscriptions sur le marché intermédiaire, qui comprenaient les souscriptions pour un régime de taille record², et des contributions toujours solides du marché des régimes pour groupes de petite taille et des régimes de retraite sur le marché intermédiaire. Les apports nets ont atteint 1,2 milliard de dollars américains, contre des apports nets de 137 millions de dollars américains pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation des apports nets découlait de la solidité des apports bruts, contrebalancée en partie par la perte de plusieurs régimes de grande taille.

Au T3 2016, les souscriptions de produits d'assurance ont reculé de 13 % par rapport à celles du T3 2015, pour se fixer à 110 millions de dollars américains, et les souscriptions depuis le début de l'exercice se sont établies à 339 millions de dollars américains, en baisse de 6 % en regard de la période correspondante de 2015.

- Les souscriptions de produits d'assurance de JH Life au T3 2016, qui ont totalisé 102 millions de dollars américains, étaient en baisse de 11 % par rapport à celles du T3 2015, compte tenu d'une tendance observée dans le secteur de revenir aux souscriptions de produits assortis de garanties que nous avons volontairement relégués au second plan de notre portefeuille de produits. Cette baisse a été compensée en partie par les solides souscriptions de produits d'assurance temporaire et de produits International UL.
- Au T3 2016, les souscriptions de produits d'assurance de JH LTC qui se sont établies à 8 millions de dollars américains ont reculé de 33 % en regard de celles du T3 2015, en raison de la baisse des souscriptions à l'échelle des produits.

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

Le secteur Services généraux et autres a enregistré une perte nette imputée aux actionnaires de 438 millions de dollars au T3 2016, en comparaison d'une perte nette de 272 millions de dollars au T3 2015. Cette perte nette plus importante

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 les plus récentes sur le secteur jusqu'en septembre 2016.

² Record fondé sur le montant en dollars des souscriptions.

s'explique par la hausse des charges liées à l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles. La perte nette pour le T3 2016 comprenait une perte imputée aux activités de base de 146 millions de dollars (perte nette imputée aux activités de base de 179 millions de dollars au T3 2015) et des éléments exclus de la perte imputée aux activités de base qui constituaient des charges de 292 millions de dollars (charges de 93 millions de dollars au T3 2015). L'écart favorable de 33 millions de dollars de la perte imputée aux activités de base avait trait à une augmentation de 68 millions de dollars des résultats techniques liés aux placements comptabilisée dans le résultat tiré des activités de base, contrebalancée en partie par l'incidence du raffermissement du dollar américain sur les intérêts attribués à la Division américaine et à la Division Asie, lorsqu'ils sont convertis en dollars canadiens, et par la hausse des charges d'intérêts en raison des récentes émissions de dette.

Depuis le début de l'exercice considéré, la perte nette imputée aux actionnaires a été de 445 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 472 millions de dollars pour la période correspondante de 2015. La perte imputée aux activités de base depuis le début de l'exercice s'est fixée à 542 millions de dollars, en comparaison de 365 millions de dollars pour la période correspondante de 2015, compte tenu de la hausse de 73 millions de dollars plus importante que prévu des coûts de couverture à grande échelle et d'autres éléments similaires aux facteurs susmentionnés. Les éléments exclus de la perte imputée aux activités de base correspondaient à un profit net de 97 millions de dollars en 2016, comparativement à une charge nette de 107 millions de dollars à la période correspondante de 2015.

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion est daté du 10 novembre 2016, à moins d'indication contraire. Il doit être lu avec nos états financiers consolidés intermédiaires non audités des périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 septembre 2016 et 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

1. Résultat
2. Souscriptions
3. Éléments liés aux fonds propres
4. Autre élément

B. FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

C. RÉSULTATS PAR DIVISION

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

D. 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

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

1. Mise à jour sur la réglementation
2. Garanties des contrats de rente à capital variable et garanties des fonds distincts
3. Mise en garde à l'égard des sensibilités
4. Risque lié au rendement des actions 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

F. QUESTIONS ET CONTRÔLES COMPTABLES

1. Principales méthodes comptables et actuarielles
2. Méthodes et hypothèses actuarielles
3. Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour et hypothèses
4. Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière
5. Information financière trimestrielle
6. Autres

G. DIVERS

1. Dividende trimestriel
2. Actions en circulation – Principales informations
3. Rendement et mesures non conformes aux PCGR
4. Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs

A APERÇU

A1 Résultat

Au cours du troisième trimestre de 2016 (« T3 2016 »), le résultat net attribué aux actionnaires de Manuvie s'est établi à 1 117 millions de dollars, le résultat dilué par action ordinaire, à 0,55 \$, et le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »), à 11,1 %, en comparaison respectivement de 622 millions de dollars, 0,30 \$ et 6,5 % pour le troisième trimestre de 2015 (« T3 2015 »). L'augmentation du résultat net attribué aux actionnaires reflète en grande partie la solide croissance du résultat tiré des activités de base¹ (mentionnée ci-après) et les profits tirés des résultats techniques liés aux placements de 297 millions de dollars, en comparaison de charges relatives aux résultats techniques liés aux placements de 220 millions de dollars au T3 2015. Au T3 2016, le résultat net attribué aux actionnaires tenait compte également d'une charge de 455 millions de dollars liée à l'augmentation des réserves actuarielles à la suite de notre examen annuel et d'une charge de 97 millions de dollars au titre de la radiation d'une immobilisation incorporelle du réseau de distribution du secteur John Hancock Long-Term Care (« JH LTC »), contrebalancées par des profits nets de 414 millions de dollars liés à l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt.

Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base (qui comprend des éléments qui, selon nous, reflètent la capacité sous-jacente de l'entreprise de dégager des résultats), qui s'est fixé à 996 millions de dollars au T3 2016, par rapport à 870 millions de dollars au T3 2015, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui ont donné lieu à des profits nets de 121 millions de dollars au T3 2016, en comparaison de charges nettes de 248 millions de dollars au T3 2015.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 126 millions de dollars, dont un montant de 68 millions de dollars avait trait aux résultats techniques liés aux placements (profits de 17 millions de dollars au T3 2016, contre des charges de 51 millions de dollars au T3 2015). Le montant résiduel de 58 millions de dollars de l'augmentation tenait compte de la croissance des affaires nouvelles et des contrats en vigueur en Asie et de l'amélioration des résultats techniques découlant de la mise à jour des méthodes et hypothèses actuarielles, contrebalancées en partie par l'augmentation des charges d'intérêts par suite des émissions récentes de dette. Le résultat tiré des activités de base du T3 2016 comprend une charge nette après impôt de 20 millions de dollars liée aux résultats techniques (37 millions de dollars avant impôt). Les résultats du T3 2016 et ceux du T3 2015 comprenaient des éléments nets favorables liés à l'impôt, à la réassurance et à d'autres éléments.

Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base ont augmenté de 369 millions de dollars, du fait principalement de la volte-face effectuée par les résultats techniques liés aux placements (profits de 280 millions de dollars au T3 2016 en regard de charges de 169 millions de dollars au T3 2015). Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base du T3 2016 comprenaient également des profits de 414 millions de dollars liés à l'incidence directe des marchés, des charges de 455 millions de dollars au titre de l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles et une charge de 97 millions de dollars liée à la dépréciation d'une immobilisation incorporelle par suite de la réduction des affaires nouvelles du secteur JH LTC.

- Dans l'ensemble, au T3 2016, le portefeuille de placements de notre fonds général a enregistré des résultats techniques liés aux placements qui tenaient compte des profits liés aux taux de réinvestissement des titres à revenu fixe, du rendement plus important que prévu des actifs alternatifs à long terme et des solides résultats au chapitre du crédit. Depuis le début de l'exercice, les profits tirés des résultats techniques liés aux placements s'établissent à 17 millions de dollars et, donc, conformément à notre définition des résultats tirés des activités de base, nous avons inclus ce montant dans le résultat tiré des activités de base du T3 2016. (Voir la rubrique G3 – « Rendement et mesures non conformes aux PCGR »).
- L'incidence directe des marchés au T3 2016 comprenait un montant de 96 millions de dollars lié au marché des actions, un montant de 218 millions de dollars lié à l'incidence directe des taux d'intérêt sur l'évaluation de nos provisions mathématiques, attribuable principalement au resserrement des écarts de taux des swaps, et des profits de 255 millions de dollars réalisés à la vente d'obligations désignées comme disponibles à la vente (« DV »), en partie contrebalancés par des charges de 155 millions de dollars liées aux mesures de réduction de notre exposition aux marchés des actions et aux taux d'intérêt. Ces mesures comprenaient la réduction du montant des placements en actions qui servaient de soutien aux produits assortis de garanties à long terme et l'augmentation des couvertures de taux d'intérêt.

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

- L'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles comprenait une charge nette de 415 millions de dollars liée à la mise à jour des hypothèses de morbidité, de mortalité, de taux de déchéance et de primes et de flux de trésorerie futurs relatifs à l'impôt à l'égard de nos activités du secteur JH LTC et une charge de 313 millions de dollars découlant de la révision à la baisse des hypothèses de taux de réinvestissement ultime, contrebalancées en partie par un profit net de 273 millions de dollars lié à d'autres mises à jour, y compris celle des hypothèses relatives aux résultats techniques liés à nos contrats de rente à capital variable aux États-Unis. Comme les modifications apportées aux hypothèses l'ont été au début du trimestre, elles ont eu une incidence favorable de 35 millions de dollars sur le résultat tiré des activités de base du T3 2016 liée principalement aux mises à jour des résultats techniques de JH LTC.

Pour les neuf mois clos le 30 septembre 2016, le résultat attribué aux actionnaires a totalisé 2 866 millions de dollars, contre 1 945 millions de dollars pour les neuf mois clos le 30 septembre 2015, et le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2016 s'est établi à 2 734 millions de dollars, en comparaison de 2 569 millions de dollars en 2015. Sur l'augmentation de 921 millions de dollars du résultat net, un montant de 782 millions de dollars avait trait à l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt (profits depuis le début de l'exercice 2016 en comparaison d'une légère perte pour la période correspondante de 2015) et un montant de 165 millions de dollars était lié à la hausse du résultat tiré des activités de base.

A2 Souscriptions

Au T3 2016, les souscriptions de produits d'assurance¹ se sont chiffrées à 1 010 millions de dollars, une augmentation de 20 %² par rapport à celles du T3 2015. En Asie, les souscriptions de produits d'assurance ont augmenté de 28 %, du fait de la croissance supérieure à 10 % dans la plupart des régions et de la solide contribution de notre partenariat avec DBS Bank Ltd. Au Canada, les souscriptions de produits d'assurance ont grimpé de 27 %, en raison de la variabilité inhérente aux souscriptions de régimes du secteur Assurance collective. Aux États-Unis, les souscriptions de produits d'assurance ont reculé de 13 % par suite de l'accroissement de la concurrence et de l'intérêt du marché pour les produits assortis de garanties que nous avons relégués au second plan.

Les apports nets¹ de Gestion de patrimoine et d'actifs ont atteint 2,7 milliards de dollars au T3 2016, en comparaison de 4,5 milliards de dollars au T3 2015, et les apports bruts se sont fixés à 27,4 milliards de dollars, en regard de 25,9 milliards de dollars au T3 2015.

- Au T3 2016, les apports nets solides des activités de régimes de retraite au Canada, aux États-Unis et en Asie ont été contrebalancés en partie par les sorties de fonds nettes de Gestion d'actifs Manuvie attribuables à la variabilité inhérente aux activités de placement institutionnel autogéré, ainsi qu'aux sorties de fonds nettes des fonds communs de placement aux États-Unis qui ont subi l'incidence négative du sous-rendement de certains fonds importants depuis le début de l'exercice et de la diminution de l'intérêt des clients pour les solutions gérées activement.
- L'augmentation de 6 % des apports bruts est attribuable à la Division Asie et à la Division canadienne. Aux États-Unis, les apports bruts ont reculé de 2 % étant donné que les solides souscriptions sur le marché intermédiaire des activités liées aux régimes de retraite n'ont que partiellement contrebalancé le recul des souscriptions de fonds communs de placement. Au Canada, la hausse de 9 % des apports bruts s'explique par les souscriptions de fonds communs de placement qui reflètent la solidité de notre gamme de produits et le succès des campagnes de souscription. En Asie, les apports bruts ont presque doublé en raison des souscriptions de fonds du marché monétaire en Chine continentale, des souscriptions records de régimes de retraite à Hong Kong et de l'amélioration des souscriptions de fonds communs de placement en Indonésie.

Les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine¹ se sont élevées à 2,0 milliards de dollars au T3 2016, un niveau comparable² à celui de 1,8 milliard de dollars enregistrées au T3 2015. En Asie, les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine ont augmenté de 7 %, ce qui s'explique par les lancements récents de produits et l'élargissement des réseaux de distribution. Au Canada, les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine ont baissé de 8 % en raison des modifications apportées antérieurement à nos produits à fonds distincts à risque plus élevé, y compris la nouvelle tarification.

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

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

A3 Éléments liés aux fonds propres

Le ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (« ratio du MMRPCE ») a été de 234 % pour La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») au 30 septembre 2016, par rapport au ratio de 236 % au 30 juin 2016 et de 226 % au 30 septembre 2015. L'augmentation du ratio de MMRPCE s'explique essentiellement par les émissions de fonds propres, contrebalancées en partie par l'augmentation des exigences en matière de fonds propres. Le ratio du MMRPCE de la SFM était de 205 % au 30 septembre 2016. La différence entre le MMRPCE de Manufacturers et celui de la SFM réside principalement dans le fait que les titres d'emprunt de premier rang en cours de 5,4 milliards de dollars de la SFM ne sont pas admissibles, selon les règles du BSIF, à titre de fonds propres disponibles de la SFM.

Au 30 septembre 2016, le ratio d'endettement de la SFM était de 29,3 %, une baisse de 40 points de base par rapport à celui au 30 juin 2016 attribuable à une augmentation des capitaux propres découlant de la solide croissance du résultat. Le ratio a augmenté de 6,6 points de pourcentage depuis le 30 septembre 2015, du fait des émissions de fonds propres susmentionnées.

A4 Autre élément

En réponse aux tendances du secteur et à la stagnation de la demande des consommateurs, nous avons annoncé que nous mettons fin aux nouvelles souscriptions de notre produit d'assurance soins de longue durée unique destiné aux particuliers. Cette décision n'aura pas d'incidence importante sur notre résultat actuel. Nous nous engageons à servir nos clients existants et à respecter nos obligations envers les 1,2 million et plus de titulaires de contrats d'assurance soins de longue durée. Nous avons l'intention de continuer d'offrir la couverture d'assurance soins de longue durée sous forme d'avenant de prestations accélérées à notre vaste éventail de produits d'assurance vie, étant donné que cette solution de rechange aux contrats d'assurance soins de longue durée uniques est de plus en plus populaire depuis quelques années.

B FAITS SAILLANTS FINANCIERS

| (en millions de \$, à moins d'indication contraire, non audité) | Résultats trimestriels | | | Cumul de l'exercice | |
|---|------------------------|---------------|---------------|---------------------|-----------------|
| | T3 2016 | T2 2016 | T3 2015 | 2016 | 2015 |
| Résultat net attribué aux actionnaires | 1 117 \$ | 704 \$ | 622 \$ | 2 866 \$ | 1 945 \$ |
| Dividendes sur actions privilégiées | (34) | (37) | (29) | (100) | (87) |
| Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires | 1 083 \$ | 667 \$ | 593 \$ | 2 766 \$ | 1 858 \$ |
| Résultat tiré des activités de base¹ | 996 \$ | 833 \$ | 870 \$ | 2 734 \$ | 2 569 \$ |
| Résultat de base par action ordinaire (\$) | 0,55 \$ | 0,34 \$ | 0,30 \$ | 1,40 \$ | 0,95 \$ |
| Résultat dilué par action ordinaire (\$) | 0,55 \$ | 0,34 \$ | 0,30 \$ | 1,40 \$ | 0,94 \$ |
| Résultat dilué tiré des activités de base par action ordinaire (\$) ¹ | 0,49 \$ | 0,40 \$ | 0,43 \$ | 1,34 \$ | 1,27 \$ |
| Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») | 11,1 % | 7,1 % | 6,5 % | 9,7 % | 7,1 % |
| RCP tiré des activités de base ¹ | 9,8 % | 8,4 % | 9,2 % | 9,2 % | 9,5 % |
| Souscriptions ¹ | | | | | |
| Produits d'assurance | 1 010 \$ | 914 \$ | 803 \$ | 2 878 \$ | 2 353 \$ |
| Apports bruts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs ¹ | 27 418 \$ | 26 644 \$ | 25 862 \$ | 82 290 \$ | 83 597 \$ |
| Apports nets du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs ¹ | 2 694 \$ | 4 822 \$ | 4 514 \$ | 9 192 \$ | 25 639 \$ |
| Autres services de gestion de patrimoine | 2 038 \$ | 2 000 \$ | 1 845 \$ | 6 422 \$ | 5 385 \$ |
| Primes et dépôts ¹ | | | | | |
| Produits d'assurance | 8 347 \$ | 8 422 \$ | 7 476 \$ | 24 955 \$ | 21 750 \$ |
| Produits de gestion de patrimoine et d'actifs | 27 418 \$ | 26 644 \$ | 25 862 \$ | 82 290 \$ | 83 597 \$ |
| Autres services de gestion de patrimoine | 1 476 \$ | 1 712 \$ | 1 595 \$ | 4 629 \$ | 4 755 \$ |
| Services généraux et autres | 22 \$ | 21 \$ | 24 \$ | 65 \$ | 64 \$ |
| Actifs gérés et administrés (en milliards de \$) ¹ | 966 \$ | 934 \$ | 888 \$ | 966 \$ | 888 \$ |
| Fonds propres (en milliards de \$) ¹ | 51,8 \$ | 50,9 \$ | 47,9 \$ | 51,8 \$ | 47,9 \$ |
| Ratio du MMRPCE de Manufacturers | 234 % | 236 % | 226 % | 234 % | 226 % |

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

B1 Analyse des résultats du troisième 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 \$, non audité) | Résultats trimestriels | | | Cumul de l'exercice | |
|--|------------------------|---------------|---------------|---------------------|-----------------|
| | T3 2016 | T2 2016 | T3 2015 | 2016 | 2015 |
| Résultat tiré des activités de base¹ | | | | | |
| Division Asie | 394 \$ | 342 \$ | 338 \$ | 1 107 \$ | 900 \$ |
| Division canadienne | 354 | 333 | 336 | 1 025 | 900 |
| Division américaine | 394 | 361 | 375 | 1 144 | 1 134 |
| Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base) | (102) | (125) | (66) | (334) | (213) |
| Coût prévu des couvertures à grande échelle ² | (61) | (78) | (62) | (225) | (152) |
| Résultats techniques liés aux placements inclus dans le résultat tiré des activités de base ³ | 17 | - | (51) | 17 | - |
| Résultat tiré des activités de base | 996 | 833 | 870 | 2 734 | 2 569 |
| Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base ³ | 280 | 60 | (169) | - | (169) |
| 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 | 1 276 | 893 | 701 | 2 734 | 2 400 |
| 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} | 414 | (170) | 232 | 718 | (64) |
| Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles | (455) | - | (285) | (443) | (354) |
| Coûts d'intégration et d'acquisition | (23) | (19) | (26) | (56) | (110) |
| Éléments fiscaux et autres éléments | (95) | - | - | (87) | 73 |
| Résultat net attribué aux actionnaires | 1 117 \$ | 704 \$ | 622 \$ | 2 866 \$ | 1 945 \$ |

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

² Le rendement réel des marchés différerait de nos hypothèses d'évaluation au T3 2016, ce qui a donné lieu à une perte liée aux couvertures à grande échelle de 109 millions de dollars. Cette perte est incluse dans l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable mentionnée ci-après.

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

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 \$, non audité) | Résultats trimestriels | | | Cumul de l'exercice | |
|---|------------------------|-----------------|---------------|---------------------|----------------|
| | T3 2016 | T2 2016 | T3 2015 | 2016 | 2015 |
| Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable | 96 \$ | (97) \$ | (419) \$ | (151) \$ | (376) \$ |
| Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques | 218 | (113) | 647 | 512 | 298 |
| Vente d'obligations désignées comme DV et positions en dérivés du secteur Services généraux et autres | 255 | 40 | 4 | 512 | 14 |
| Éléments liés à la réduction des risques ¹ | (155) | - | - | (155) | - |
| Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable | 414 \$ | (170) \$ | 232 \$ | 718 \$ | (64) \$ |

¹) Les mesures d'atténuation du risque prises au T3 2016 comprenaient la vente de placements en actions servant de soutien à nos produits assortis de garanties et l'augmentation du montant des couvertures de taux d'intérêt. La vente de placements en actions a donné lieu à une diminution de la sensibilité sous-jacente de notre résultat avant la couverture et à une réduction du montant des instruments de couverture utilisés dans le programme de couverture à grande échelle (voir la rubrique E4 – « Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées » ci-après).

B2 Produits

| (en millions de \$, non audité) | Résultats trimestriels | | | Cumul de l'exercice | |
|---|------------------------|------------------|-----------------|---------------------|------------------|
| | T3 2016 | T2 2016 | T3 2015 | 2016 | 2015 |
| Primes, montant net | 7 197 \$ | 6 706 \$ | 6 233 \$ | 20 631 \$ | 17 213 \$ |
| Produits de placement | 3 568 | 3 213 | 2 708 | 10 081 | 8 566 |
| Autres produits | 2 921 | 2 794 | 2 487 | 8 544 | 7 404 |
| Produits avant les éléments suivants : | 13 686 | 12 713 | 11 428 | 39 256 | 33 183 |
| Profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement et sur le programme de couverture à grande échelle | 771 | 7 922 | 3 672 | 17 555 | (1 146) |
| 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) | - | (7 996) |
| Total des produits | 14 457 \$ | 20 635 \$ | 7 104 \$ | 56 811 \$ | 24 041 \$ |

Au T3 2016, les produits ont totalisé 14,5 milliards de dollars en regard de 7,1 milliards de dollars au T3 2015. Le montant des produits comptabilisé au cours de tout exercice peut être considérablement touché par la comptabilisation à la juste valeur, qui peut avoir une incidence marquée sur les profits réalisés et latents et les pertes réalisées et latentes présentés sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement, une composante des produits (voir ci-après la rubrique B6 – « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur »). Par conséquent, nous analysons les catalyseurs de « produits avant les profits latents (pertes latentes) » propres aux divisions à la rubrique C – « Résultats par division ». Au T3 2015, le total des produits reflétait également l'incidence de la réassurance des blocs fermés de contrats avec participation (« blocs fermés ») de John Hancock, dans le cadre de laquelle nous avons comptabilisé une prime de réassurance nette de 8,0 milliards de dollars. (La prime de réassurance nette avait été contrebalancée entièrement par une augmentation de la variation des actifs de réassurance aux comptes de résultat).

Pour le T3 2016, les produits avant les profits nets réalisés et latents et les pertes nettes réalisées et latentes sur les actifs et avant les primes cédées dans le cadre de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance ont augmenté de 2,3 milliards de dollars par rapport à ceux du T3 2015, en raison principalement de la croissance des activités.

Les profits nets réalisés et latents et les pertes nettes réalisées et latentes qui servent de soutien aux passifs des contrats d'assurance et sur le programme de couverture à grande échelle ont reculé de 2,9 milliards de dollars pour s'établir à un profit de 0,8 milliard de dollars au T3 2016, en comparaison d'un profit de 3,7 milliards de dollars au T3 2015. L'écart entre les profits au T3 2016 et les profits au T3 2015 s'explique surtout par l'incidence de la baisse des taux d'intérêt sur la juste valeur des placements en titres à revenu fixe au cours du T3 2015.

Depuis le début de l'exercice, les produits avant les profits nets réalisés et latents et les pertes nettes réalisées et latentes et avant les primes cédées dans le cadre de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance ont augmenté de 6,1 milliards de dollars pour les raisons susmentionnées. Les profits nets réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement et sur le programme de couverture à grande échelle ont

totalisé un profit de 17,6 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2016, comparativement à une perte de 1,1 milliard de dollars pour la période correspondante de 2015. L'incidence de la baisse des taux d'intérêt sans risque aux États-Unis et de la diminution des taux des swaps en Amérique Nord est le principal facteur du profit réalisé depuis le début de l'exercice 2016, tandis que la perte subie au cours de la période depuis le début de l'exercice 2015 découlait de l'incidence de la hausse des taux d'intérêt au T2 2015, qui a plus que contrebalancé les profits attribuables au recul généralisé des taux d'intérêt au T3 2015 et au T1 2015.

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 8,3 milliards de dollars au T3 2016, en hausse de 9 %¹ par rapport au T3 2015. Les dépôts depuis le début de l'exercice 2016 se sont établis à 25,0 milliards de dollars, comparativement à 21,8 milliards de dollars pour la période correspondante de 2015.

Les dépôts des produits de gestion de patrimoine et d'actifs se sont établis à 27,4 milliards de dollars au T3 2016, une hausse de 1,6 milliard de dollars, ou 6 %, par rapport au T3 2015. Les primes depuis le début de l'exercice 2016 se sont établies à 82,3 milliards de dollars, comparativement à 83,6 milliards de dollars pour la période correspondante de 2015.

Les primes et dépôts des autres produits de gestion de patrimoine et d'actifs se sont établis à 1,5 milliard de dollars au T3 2016, en baisse de 0,1 milliard de dollars, ou 9 %, par rapport au T3 2015. Les primes et dépôts depuis le début de l'exercice 2016 ont atteint 4,6 milliards de dollars, comparativement à 4,8 milliards de dollars pour la période correspondante de 2015.

B4 Actifs gérés et administrés

Les actifs gérés et les actifs administrés au 30 septembre 2016 se sont établis à 966 milliards de dollars, en hausse de 78 milliards de dollars, ou 9 %, par rapport au 30 septembre 2015. Les actifs gérés et administrés dans le cadre de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont progressé de 11 % en regard de la période correspondante de l'exercice précédent pour s'établir à 525 milliards de dollars, compte tenu du rendement des placements et des apports nets positifs.

B5 Fonds propres

Le total des fonds propres de la SFM au 30 septembre 2016 s'est établi à 51,8 milliards de dollars, soit 0,9 milliard de dollars de plus qu'au 30 juin 2016, et 3,9 milliards de dollars de plus qu'au 30 septembre 2015. L'augmentation par rapport au 30 septembre 2015 découlait surtout du résultat net des 12 derniers mois et des émissions nettes de fonds propres. Comme il est indiqué à la rubrique A3 ci-dessus, le ratio du MPRCE de Manufacturers était de 234 % au 30 septembre 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 des activités de placement et des fluctuations du marché sur l'évaluation des actifs et des passifs est comptabilisée à titre de profits tirés (pertes découlant) des résultats techniques liés aux placements, et l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt ainsi que des garanties de rentes à capital variable est présentée dans le résultat net attribué aux actionnaires (voir la rubrique A1 – « Résultat » pour une analyse des résultats techniques du T3 2016).

Les profits nets réalisés et latents présentés dans les produits de placement se sont établis à 0,8 milliard de dollars au T3 2016 (3,7 milliards de dollars au T3 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

¹ Le taux de croissance (du 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.

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 tiré des ou une perte découlant des résultats techniques liés aux placements.

B7 Incidence des taux de change

Les variations des taux de change, notamment le taux de change du yen par rapport à celui du dollar canadien au T3 2016 par rapport à ceux du T3 2015, et le taux du dollar américain et du yen par rapport au taux du dollar canadien depuis le début de l'exercice 2016 en comparaison des taux pour la période correspondante de 2015, ont eu une incidence favorable sur le résultat tiré des activités de base d'environ 22 millions de dollars au T3 2016 par rapport au T3 2015, et de 139 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2016 en regard de la période correspondante de 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)

| | Résultats trimestriels | | | Cumul de l'exercice | |
|---|------------------------|----------|----------|---------------------|-----------|
| | T3 2016 | T2 2016 | T3 2015 | 2016 | 2015 |
| <i>Dollars canadiens</i> | | | | | |
| Résultat net attribué aux actionnaires | 561 \$ | 28 \$ | 111 \$ | 710 \$ | 696 \$ |
| Résultat tiré des activités de base ¹ | 394 | 342 | 338 | 1 107 | 900 |
| Produits | 4 665 | 5 485 | 3 230 | 16 517 | 9 272 |
| Produits avant les profits (pertes) réalisés et latents sur les placements ² | 4 866 | 4 557 | 3 866 | 14 225 | 10 211 |
| Primes et dépôts | 9 222 | 8 729 | 5 965 | 25 982 | 21 511 |
| Actifs gérés (en milliards de \$) | 121,7 | 114,2 | 97,0 | 121,7 | 97,0 |
| <i>Dollars américains</i> | | | | | |
| Résultat net attribué aux actionnaires | 430 \$ US | 22 \$ US | 84 \$ US | 540 \$ US | 558 \$ US |
| Résultat tiré des activités de base | 302 | 266 | 258 | 838 | 713 |
| Produits | 3 572 | 4 255 | 2 467 | 12 465 | 7 357 |
| Produits avant profits (pertes) réalisés et latents sur les placements | 3 727 | 3 533 | 2 953 | 10 759 | 8 091 |
| Primes et dépôts | 7 064 | 6 772 | 4 558 | 19 688 | 17 157 |
| Actifs gérés (en milliards de \$) | 92,8 | 87,7 | 72,4 | 92,8 | 72,4 |

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

² 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 561 millions de dollars au T3 2016, comparativement à 111 millions de dollars au T3 2015. Le résultat attribué aux actionnaires comprend le résultat tiré des activités de base, qui était de 394 millions de dollars au T3 2016, en comparaison de 338 millions de dollars au T3 2015, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui constituaient un profit net de 167 millions de dollars au T3 2016, en regard d'une charge nette de 227 millions de dollars au T3 2015.

En dollars américains, la monnaie de présentation de la division, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 430 millions de dollars américains au T3 2016, en comparaison de 84 millions de dollars américains au T3 2015, et le résultat tiré des activités de base a été de 302 millions de dollars américains au T3 2016, contre 258 millions de dollars américains au T3 2015. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base constituaient un profit net de 128 millions de dollars américains au T3 2016, comparativement à une charge nette de 174 millions de dollars américains au T3 2015.

Pour le T3 2016, le résultat tiré des activités de base était de 13 % plus élevé que celui du T3 2015, après rajustement pour tenir compte des coûts découlant de l'élargissement de notre programme de couverture dynamique (les coûts de couverture à grande échelle ont connu une baisse correspondante dans le secteur Services généraux et autres) et de l'incidence des variations des taux de change des devises. L'augmentation du résultat tiré des activités de base s'explique par la croissance solide des contrats en vigueur et la croissance marquée soutenue des volumes d'affaires nouvelles, contrebalancées en partie par des résultats techniques moins favorables et par l'incidence du recul des taux d'intérêt.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice a atteint 540 millions de dollars américains en 2016, comparativement à 558 millions de dollars américains en 2015. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice, après rajustement pour tenir compte des coûts de couverture dynamique plus élevés mentionnés précédemment et de l'incidence des variations des taux de change, a progressé de 112 millions de dollars américains en 2016 par rapport à la période correspondante de 2015. La progression reflète des facteurs semblables à ceux décrits ci-dessus pour le trimestre considéré ainsi que les profits réalisés au T1 2016 liés à deux contrats de réassurance distincts. L'augmentation du résultat tiré des activités de base, en dollars américains, a été en grande partie contrebalancée par la variation défavorable de l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt. En dollars canadiens, le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice a connu une hausse de 14 millions de dollars, pour s'établir à 710 millions de dollars, et le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice a progressé de 207 millions de dollars, pour se fixer à 1 107 millions de dollars, par suite des facteurs susmentionnés, et tenait compte d'une incidence favorable nette de 90 millions de dollars attribuable aux fluctuations des taux de change par rapport au dollar canadien.

Les **produits** de 3,6 milliards de dollars américains au T3 2016 ont augmenté de 45 % par rapport à ceux au T3 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 3,7 milliards de dollars américains, en hausse de 26 % par rapport au T3 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, notamment à Hong Kong, au Japon et à Singapour. Les produits depuis le début de l'exercice 2016 se sont établis à 12,5 milliards de dollars américains par rapport à 7,4 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2015.

Les **primes et dépôts**, qui ont atteint 7,1 milliards de dollars américains au T3 2016, ont augmenté de 47 % par rapport au T3 2015. Les primes et dépôts des produits d'assurance, qui se sont élevés à 2,5 milliards de dollars américains, ont augmenté de 26 %, du fait de la croissance des souscriptions de produits d'assurance, de l'élargissement des réseaux de distribution et de la croissance vigoureuse des primes périodiques des contrats en vigueur. Les dépôts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs, qui ont totalisé 3,5 milliards de dollars américains au T3 2016, ont bondi de 90 % par rapport au T3 2015, un bond attribuable essentiellement à la reprise des souscriptions de fonds communs de placement en Chine continentale combinée à la croissance solide des dépôts dans les régimes de retraite à Hong Kong. Au T3 2016, les primes et dépôts des autres produits de gestion de patrimoine se sont fixés à 1,0 milliard de dollars américains, une augmentation de 8 % par rapport au T3 2015 attribuable aux lancements de nouveaux produits, à l'élargissement du réseau de distribution et à l'amélioration du rendement du marché qui a stimulé les souscriptions de produits liés à la valeur unitaire à prime unique. Les primes et dépôts depuis le début de l'exercice 2016 se sont élevés à 19,7 milliards de dollars américains, en hausse de 15 %, par rapport à ceux de la période correspondante de 2015.

Les **actifs gérés** se sont établis à 92,8 milliards de dollars américains au 30 septembre 2016, une hausse de 21 % par rapport au 30 septembre 2015, qui s'explique par les solides apports nets des clients de 11,8 milliards de dollars américains attribuables à tous les secteurs d'activité, ainsi qu'aux résultats nets tirés des résultats techniques liés aux placements au cours des 12 derniers mois.

C2 Division canadienne

| (en millions de \$, sauf indication contraire) | Résultats trimestriels | | | Cumul de l'exercice | |
|---|------------------------|--------------|--------------|---------------------|--------------|
| | T3 2016 | T2 2016 | T3 2015 | 2016 | 2015 |
| Résultat net attribué aux actionnaires | 435 \$ | 359 \$ | 276 \$ | 1 394 \$ | 584 \$ |
| Résultat tiré des activités de base ¹ | 354 | 333 | 336 | 1 025 | 900 |
| Produits | 4 029 | 5 354 | 2 689 | 14 169 | 7 607 |
| Produits avant les profits (pertes) réalisés et latents sur les placements ² | 3 119 | 3 146 | 2 613 | 9 255 | 8 108 |
| Primes et dépôts | 7 379 | 7 977 | 7 285 | 22 780 | 22 361 |
| Actifs gérés (en milliards de dollars) | 237,9 | 231,3 | 216,2 | 237,9 | 216,2 |

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

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

Au T3 2016, le résultat net attribué aux actionnaires de la Division canadienne s'est établi à 435 millions de dollars en regard de 276 millions de dollars au T3 2015. Le résultat net attribué aux actionnaires comprend le résultat tiré des activités de base, qui était de 354 millions de dollars au T3 2016, en comparaison de 336 millions de dollars au T3 2015, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui constituaient un profit net de 81 millions de dollars au T3 2016, en regard d'une charge nette de 60 millions de dollars au T3 2015.

L'augmentation de 18 millions de dollars du résultat tiré des activités de base reflétait l'amélioration des résultats techniques et les profits sur la réappropriation d'un traité de réassurance au T3 2016. La variation des éléments exclus du résultat tiré des activités de base découlait principalement des profits tirés des résultats techniques liés aux placements de 35 millions de dollars au T3 2016, en comparaison de charges de 144 millions de dollars au T3 2015.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2016 a atteint 1 394 millions de dollars, comparativement à 584 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice 2015. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2016, qui s'est chiffré à 1 025 millions de dollars, était de 125 millions de dollars plus élevé que celui des neuf premiers mois de 2015, du fait de l'amélioration des résultats techniques.

Au T3 2016, les **produits** se sont établis à 4,0 milliards de dollars par rapport à 2,7 milliards de dollars au T3 2015, hausse attribuable à l'incidence de la comptabilisation à la juste valeur. Le total des produits avant les profits latents et réalisés s'est élevé à 3,1 milliards de dollars au T3 2016, en regard de 2,6 milliards de dollars au T3 2015. L'augmentation s'explique par la variabilité typique des produits tirés du traité de réassurance et par la non-récurrence des pertes de valeur de 0,2 milliard de dollars des placements comptabilisées au T3 2015. Depuis le début de l'exercice, les produits se sont établis à 14,2 milliards de dollars par rapport à 7,6 milliards de dollars pour la période correspondante de 2015, hausse principalement attribuable à l'incidence de la comptabilisation à la juste valeur.

Au T3 2016, les **primes et dépôts** se sont élevés à 7,4 milliards de dollars, soit 0,1 milliard de dollars de plus qu'au T3 2015. Les primes et dépôts depuis le début de l'exercice 2016 se sont établis à 22,8 milliards de dollars, comparativement à 22,4 milliards de dollars pour la période correspondante de 2015.

Les **actifs gérés** totalisaient 237,9 milliards de dollars au 30 septembre 2016, une amélioration de 21,7 milliards de dollars par rapport au 30 septembre 2015, découlant de la croissance des activités de gestion de patrimoine et d'actifs et de l'incidence favorable de la baisse des taux d'intérêt sur les actifs à revenu fixe et de l'augmentation des rendements du marché sur les placements en actions au cours des 12 derniers mois.

C3 Division américaine

| (en millions de \$, sauf indication contraire) | Résultats trimestriels | | | Cumul de l'exercice | |
|--|------------------------|-----------|-----------|---------------------|-----------|
| | T3 2016 | T2 2016 | T3 2015 | 2016 | 2015 |
| <i>Dollars canadiens</i> | | | | | |
| Résultat net attribué aux actionnaires | 559 \$ | 407 \$ | 507 \$ | 1 207 \$ | 1 137 \$ |
| Résultat tiré des activités de base ¹ | 394 | 361 | 375 | 1 144 | 1 134 |
| Produits | 5 502 | 9 589 | 896 | 25 080 | 6 618 |
| Produits avant les profits et les pertes réalisés et latents sur les placements, excluant la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance ² | 5 200 | 4 785 | 4 923 | 14 384 | 14 543 |
| Primes et dépôts | 19 143 | 17 194 | 19 520 | 55 523 | 50 056 |
| Actifs gérés et administrés (en milliards de \$) | 540,6 | 521,8 | 509,0 | 540,6 | 509,0 |
| <i>Dollars américains</i> | | | | | |
| Résultat net attribué aux actionnaires | 428 \$ US | 316 \$ US | 387 \$ US | 920 \$ US | 897 \$ US |
| Résultat tiré des activités de base | 302 | 280 | 286 | 865 | 901 |
| Produits | 4 216 | 7 440 | 686 | 18 935 | 5 288 |
| Produits avant les profits et les pertes réalisés et latents sur les placements, excluant la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance | 3 985 | 3 714 | 3 762 | 10 904 | 11 553 |
| Primes et dépôts | 14 670 | 13 336 | 14 913 | 41 988 | 39 650 |
| Actifs gérés et administrés (en milliards de \$) | 412,1 | 401,1 | 380,0 | 412,1 | 380,0 |

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

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

Au T3 2016, le résultat net attribué aux actionnaires de la Division américaine s'est élevé à 559 millions de dollars contre 507 millions de dollars au T3 2015. Le résultat net attribué aux actionnaires comprend le résultat tiré des activités de base, qui était de 394 millions de dollars au T3 2016, en comparaison de 375 millions de dollars au T3 2015, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui constituaient un profit net de 165 millions de dollars au T3 2016, en regard d'un profit net de 132 millions de dollars au T3 2015.

En dollars américains, la monnaie fonctionnelle de la division, le résultat net attribué aux actionnaires du T3 2016 s'est établi à 428 millions de dollars américains, en comparaison de 387 millions de dollars américains au T3 2015, le résultat tiré des activités de base a été de 302 millions de dollars américains, en regard de 286 millions de dollars américains au T3 2015, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base constituaient un profit net de 126 millions de dollars américains au T3 2016, contre un profit net de 101 millions de dollars américains au T3 2015.

L'augmentation de 16 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base tient compte de l'incidence favorable des modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles sur les profits tirés des, ou les pertes découlant des, résultats techniques liés aux titulaires de contrats et de la baisse de l'amortissement des activités des coûts d'acquisition différés des contrats de rente à capital variable en vigueur, contrebalancées en partie par l'incidence de la diminution des souscriptions de produits d'assurance de JH Insurance et la baisse des avantages fiscaux. L'écart favorable de 25 millions de dollars américains des éléments exclus du résultat tiré des activités de base était lié aux profits tirés des résultats techniques liés aux placements, par rapport à des pertes au T3 2015, contrebalancés en partie par la radiation d'une immobilisation incorporelle liée au réseau de distribution de JH LTC et de l'incidence moins favorable liée aux marchés.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice s'est chiffré à 920 millions de dollars américains, en comparaison de 897 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2015 et comprenait le résultat tiré des activités de base de 865 millions de dollars américains, une baisse de 36 millions de dollars américains par rapport à la période correspondante de 2015. Les facteurs qui expliquent cet écart du résultat tiré des activités de base étaient les mêmes que ceux du T3 2016, y compris une baisse des produits d'honoraires des activités de gestion de patrimoine et d'actifs attribuable à l'incidence de la volatilité du marché et aux modifications à la composition des activités ainsi qu'aux résultats techniques défavorables de JH LTC au cours des deux premiers trimestres de 2016. En dollars canadiens, le

résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice a augmenté de 10 millions de dollars pour s'établir à 1 144 millions de dollars grâce à une incidence favorable de 54 millions de dollars liée au raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien, contrebalancée par les facteurs susmentionnés.

Au T3 2016, les **produits** ont totalisé 4,2 milliards de dollars américains en regard de 0,7 milliard de dollars américains au T3 2015. Les résultats du T3 2015 comprenaient la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance dont les primes cédées s'élevaient à 6,1 milliards de dollars américains. Compte non tenu des profits réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance, les produits se sont établis à 4,0 milliards de dollars américains, comparativement à 3,8 milliards de dollars américains au T3 2015. L'augmentation découle de la hausse des produits de placement et des produits d'honoraires liés à la croissance des actifs. Les produits depuis le début de l'exercice 2016 se sont établis à 18,9 milliards de dollars américains par rapport à 5,3 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2015.

Au T3 2016, les **primes et dépôts** se sont fixés à 14,7 milliards de dollars américains, en regard de 14,9 milliards de dollars américains au T3 2015. Les primes et dépôts des produits d'assurance se sont fixés à 1,6 milliard de dollars américains, une baisse de 1 % par rapport au T3 2015 attribuable à la diminution des primes d'assurance vie. Les dépôts des produits de gestion de patrimoine et d'actifs ont reculé de 2 % par rapport à ceux du T3 2015, pour s'établir à 12,8 millions de dollars américains, ce qui s'explique par une baisse des dépôts dans les fonds communs de placement, contrebalancée en partie par la hausse des dépôts des activités de régimes de retraite sur le marché intermédiaire. Les primes et dépôts depuis le début de l'exercice 2016 se sont établis à 42,0 milliards de dollars américains, en regard de 39,7 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2015.

Les **actifs gérés et administrés** au 30 septembre 2016 ont atteint un niveau record de 412,1 milliards de dollars américains, en hausse de 8 % par rapport au 30 septembre 2015. La hausse est attribuable aux apports nets de 3,6 milliards de dollars américains des activités de gestion de patrimoine et d'actifs, aux produits de placement et à l'incidence de la baisse des taux d'intérêt sur l'évaluation des placements en titres à revenu fixe.

C4 Services généraux et autres

| (en millions de \$, sauf indication contraire) | Résultats trimestriels | | | Cumul de l'exercice | |
|--|------------------------|-----------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| | T3 2016 | T2 2016 | T3 2015 | 2016 | 2015 |
| Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires | (438) \$ | (90) \$ | (272) \$ | (445) \$ | (472) \$ |
| Perte imputée aux activités de base (à l'exclusion des couvertures à grande échelle et des profits sur les placements liés aux activités de base) ¹ | (102) \$ | (125) \$ | (66) \$ | (334) \$ | (213) \$ |
| Coût prévu des couvertures à grande échelle | (61) | (78) | (62) | (225) | (152) |
| Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base | 17 | - | (51) | 17 | - |
| Total de la perte imputée aux activités de base | (146) \$ | (203) \$ | (179) \$ | (542) \$ | (365) \$ |
| Produits | 261 \$ | 207 \$ | 289 \$ | 1 045 \$ | 544 \$ |
| Primes et dépôts | 1 519 | 2 900 | 2 189 | 7 654 | 16 240 |
| Actifs gérés (en milliards de \$) | 65,8 | 66,9 | 65,8 | 65,8 | 65,8 |

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

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

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

Le secteur **Services généraux et autres** a enregistré une **perte nette imputée aux actionnaires** de 438 millions de dollars au T3 2016, en comparaison d'une perte nette de 272 millions de dollars au T3 2015. Cette perte nette plus importante s'explique par la hausse des charges liées à l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles. La perte

nette imputée aux actionnaires comprenait la perte imputée aux activités de base et les éléments exclus de la perte imputée aux activités de base. Au T3 2016, la perte imputée aux activités de base de 146 millions de dollars se comparait à une perte imputée aux activités de base de 179 millions de dollars au T3 2015; les éléments exclus de la perte imputée aux activités de base correspondaient à des charges totales de 292 millions de dollars au T3 2016, contre des charges totales de 93 millions de dollars au T3 2015.

L'écart favorable de 33 millions de dollars de la perte imputée aux activités de base avait trait à une augmentation de 68 millions de dollars des résultats techniques liés aux placements comptabilisée dans le résultat tiré des activités de base, contrebalancée en partie par l'incidence du raffermissement du dollar américain sur les intérêts attribués à la Division américaine et à la Division Asie, lorsqu'ils sont convertis en dollars canadiens, et par la hausse des charges d'intérêts en raison des récentes émissions de dette.

Comme il a été mentionné précédemment, la variation des éléments exclus de la perte imputée aux activités de base se rapportait principalement aux modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles.

Depuis le début de l'exercice 2016, la perte nette imputée aux actionnaires a été de 445 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 472 millions de dollars pour la période correspondante de 2015. La perte imputée aux activités de base depuis le début de l'exercice s'est fixée à 542 millions de dollars, en comparaison de 365 millions de dollars en 2015, compte tenu de la hausse plus importante que prévu de 73 millions de dollars des coûts de couverture à grande échelle et d'autres éléments similaires aux éléments susmentionnés. Les éléments exclus de la perte imputée aux activités de base correspondaient à un profit net de 97 millions de dollars en 2016, comparativement à une charge nette de 107 millions de dollars à la période correspondante de 2015.

Au T3 2016, les **produits** se sont établis à 261 millions de dollars, en comparaison de 289 millions de dollars au T3 2015. Les produits depuis le début de l'exercice 2016 se sont fixés à 1 045 millions de dollars, en regard de 544 millions de dollars pour la période correspondante de 2015, du fait de la hausse des profits réalisés à la vente d'obligations désignées comme DV et de la reprise d'intérêts par suite de la résolution de positions fiscales.

Au T3 2016, les **primes et dépôts** se sont fixés à 1,5 milliard de dollars, une baisse de 31 %, en regard de 2,2 milliards de dollars au T3 2015. Ces montants sont principalement liés aux services externes de gestion de placements de la Division des placements.

Les **actifs gérés** de 65,8 milliards de dollars au 30 septembre 2016 (65,8 milliards de dollars au 30 septembre 2015) comprenaient les actifs de 74,0 milliards de dollars gérés par Gestion d'actifs Manuvie pour le compte de clients institutionnels tiers (65,5 milliards de dollars au 30 septembre 2015) et les fonds propres de la Société de 7,1 milliards de dollars (7,0 milliards de dollars au 30 septembre 2015), contrebalancés en partie par un ajustement total à l'échelle de la Société de 15,3 milliards de dollars (6,7 milliards de dollars au 30 septembre 2015) lié au reclassement de positions en dérivés, net du montant en espèces reçu à titre de garantie sur les positions en dérivés.

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.

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 » ci-après.

Faits saillants de Gestion de patrimoine et d'actifs

| (en millions de \$, sauf indication contraire) | Résultats trimestriels | | | Cumul de l'exercice | |
|--|------------------------|---------|---------|---------------------|--------|
| | T3 2016 | T2 2016 | T3 2015 | 2016 | 2015 |
| Résultat tiré des activités de base | 159 \$ | 152 \$ | 167 \$ | 451 \$ | 475 \$ |
| BAIIA tiré des activités de base | 288 | 288 | 312 | 861 | 922 |
| Apports nets | 2 694 | 4 822 | 4 514 | 9 192 | 25 639 |
| Apports bruts | 27 418 | 26 644 | 25 862 | 82 290 | 83 597 |
| Actifs gérés (en milliards de \$) | 445 | 428 | 404 | 445 | 404 |
| Actifs gérés et administrés (en milliards de \$) | 525 | 503 | 477 | 525 | 477 |

Au T3 2016, nous avons continué de générer des apports nets positifs. Le résultat tiré des activités de base s'est élevé à 159 millions de dollars, en comparaison de 167 millions de dollars au T3 2015, et le BAIIA tiré des activités de base a atteint 288 millions de dollars, par rapport à 312 millions de dollars au T3 2015. La diminution du résultat tiré des activités de base et du BAIIA tiré des activités de base reflète principalement les placements stratégiques en vue d'optimiser notre infrastructure opérationnelle et d'accroître la portée de notre distribution en Europe et en Asie, contrebalancés en partie par les produits d'honoraires plus élevés découlant de l'augmentation du niveau des actifs.

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 autres services de gestion de patrimoine et aux activités d'assurance. 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 Canada¹. Les activités d'assurance englobent tous les produits d'assurance individuelle et collective.

Résultat tiré des activités de base par secteur d'activité

| (en millions de \$) | Résultats trimestriels | | | Cumul de l'exercice | |
|---|------------------------|---------------|---------------|---------------------|-----------------|
| | T3 2016 | T2 2016 | T3 2015 | 2016 | 2015 |
| Gestion de patrimoine et d'actifs ¹ | 159 \$ | 152 \$ | 167 \$ | 451 \$ | 475 \$ |
| Assurance | 638 | 557 | 559 | 1 799 | 1 539 |
| Autres services de gestion de patrimoine ² | 337 | 328 | 322 | 1 018 | 934 |
| Services généraux et autres ³ | (138) | (204) | (178) | (534) | (379) |
| Total du résultat tiré des activités de base | 996 \$ | 833 \$ | 870 \$ | 2 734 \$ | 2 569 \$ |

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 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.

³ Exclut les résultats de Gestion d'actifs Manuvie qui sont inclus dans Gestion de patrimoine et d'actifs. Les résultats du secteur Services généraux et autres ne tiennent pas compte des attributions internes aux autres divisions.

Actifs gérés et administrés par secteur d'activité

| Aux (en milliards de \$) | 30 septembre 2016 | 30 juin 2016 | 30 septembre 2015 |
|--|----------------------|-----------------|----------------------|
| Gestion de patrimoine et d'actifs | 525,0 \$ | 502,6 \$ | 476,6 \$ |
| Assurance | 267,0 | 257,5 | 235,0 |
| Autres services de gestion de patrimoine | 182,2 | 180,8 | 176,1 |
| Services généraux et autres | (8,2) | (6,7) | 0,3 |
| Total des actifs gérés et administrés | 966,0 \$ | 934,2 \$ | 888,0 \$ |

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.

¹ 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, puis par division

| (en millions de \$) | Résultats trimestriels | | | Cumul de l'exercice | |
|---|------------------------|---------------|---------------|---------------------|-----------------|
| | T3 2016 | T2 2016 | T3 2015 | 2016 | 2015 |
| Gestion de patrimoine et d'actifs | | | | | |
| Division Asie | 52 \$ | 37 \$ | 38 \$ | 127 \$ | 123 \$ |
| Division canadienne | 33 | 46 | 40 | 118 | 106 |
| Division américaine | 82 | 68 | 90 | 214 | 232 |
| Services généraux et autres | (8) | 1 | (1) | (8) | 14 |
| Total – Gestion de patrimoine et d'actifs | 159 | 152 | 167 | 451 | 475 |
| Assurance | | | | | |
| Division Asie | 240 | 232 | 227 | 721 | 589 |
| Division canadienne | 207 | 174 | 165 | 553 | 419 |
| Division américaine | 191 | 151 | 167 | 525 | 531 |
| Total – Assurance | 638 | 557 | 559 | 1 799 | 1 539 |
| Autres services de gestion de patrimoine | | | | | |
| Division Asie | 101 | 73 | 73 | 258 | 188 |
| Division canadienne | | | | | |
| Banque Manuvie | 30 | 25 | 26 | 85 | 96 |
| Division canadienne, excluant la Banque Manuvie | 84 | 88 | 105 | 269 | 279 |
| Total – Division canadienne | 114 | 113 | 131 | 354 | 375 |
| Division américaine | 122 | 142 | 118 | 406 | 371 |
| Total – Autres services de gestion de patrimoine | 337 | 328 | 322 | 1 018 | 934 |
| Services généraux et autres | (138) | (204) | (178) | (534) | (379) |
| Total du résultat tiré des activités de base | 996 \$ | 833 \$ | 870 \$ | 2 734 \$ | 2 569 \$ |

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 Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) mettra en œuvre une approche révisée du cadre de fonds propres réglementaires au Canada, lequel entrera en vigueur en 2018. En septembre 2016, le BSIF a publié la ligne directrice définitive intitulée « Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance vie » (TSAV). Au cours des prochains mois, le secteur mènera des analyses d'impact à l'égard de la ligne directrice définitive, notamment des tests de sensibilité. Selon les résultats, le BSIF évaluera si la nouvelle norme nécessite de nouveaux ajustements.

En ce qui a trait à l'incidence possible du TSAV, le BSIF a remarqué ce qui suit¹ :

- le niveau global de fonds propres excédentaires dans le secteur en vertu du TSAV par rapport au MPRCE ne devrait pas varier de façon significative;
- les ratios du TSAV et ceux du MPRCE ne sont pas directement comparables;
- l'incidence sur les assureurs vie individuelle dépendra des activités qu'ils exercent, des risques qu'ils acceptent de prendre et de la façon dont ils les gèrent.

Nous prévoyons que notre situation des fonds propres continuera d'être solide en vertu du nouveau cadre².

¹ Diapos 21 et 22 de la séance d'information sous forme de webémission sur la STAV du BSIF tenue le 15 septembre 2016.

² Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » plus loin.

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 \$) | 30 septembre 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 | 5 937 \$ | 4 408 \$ | 1 540 \$ | 6 642 \$ | 4 909 \$ | 1 740 \$ |
| Garantie de retrait minimum | 68 514 | 60 351 | 8 347 | 73 232 | 65 090 | 9 231 |
| Garantie d'accumulations minimales | 20 042 | 20 507 | 28 | 19 608 | 23 231 | 72 |
| Prestations du vivant brutes ² | 94 493 | 85 266 | 9 915 | 99 482 | 93 230 | 11 043 |
| Prestations de décès brutes ³ | 12 370 | 16 905 | 1 363 | 13 693 | 13 158 | 1 704 |
| Total, compte non tenu des réassurances | 106 863 | 102 171 | 11 278 | 113 175 | 106 388 | 12 747 |
| Prestations du vivant réassurées | 5 191 | 3 879 | 1 319 | 5 795 | 4 312 | 1 486 |
| Prestations de décès réassurées | 3 395 | 3 158 | 555 | 3 874 | 3 501 | 682 |
| Total des réassurances | 8 586 | 7 037 | 1 874 | 9 669 | 7 813 | 2 168 |
| Total, net des réassurances | 98 277 \$ | 95 134 \$ | 9 404 \$ | 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 30 septembre 2016 s'élevait à 9 404 millions de dollars (10 579 millions de dollars au 31 décembre 2015) et ce montant était réparti de la manière suivante : 5 777 millions de dollars américains (6 046 millions de dollars américains au 31 décembre 2015) provenaient de nos activités aux États-Unis, 1 007 millions de dollars (1 564 millions de dollars au 31 décembre 2015) provenaient de nos activités au Canada, 371 millions de dollars américains (190 millions de dollars américains au 31 décembre 2015) provenaient de nos activités au Japon, et 253 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 9,4 milliards de dollars au 30 septembre 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 9 835 millions de dollars au 30 septembre 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 1 016 millions de dollars au 30 septembre 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 8 819 millions de dollars au 30 septembre 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, compensée en partie par l'incidence favorable des marchés des actions aux États-Unis et au Canada et l'examen annuel des méthodes et des hypothèses actuarielles.

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 F3 « 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(e) aux obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Elle suppose que les actifs assortis d'une couverture reposent sur la situation réelle à la fin de la période et que les couvertures d'actions dans le cadre du programme de couverture dynamique sont rééquilibrées à des intervalles de variation de 5 %. En outre, nous supposons que les actifs assortis d'une couverture à grande échelle sont rééquilibrés conformément aux fluctuations du marché.

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

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

| Au 30 septembre 2016 (en millions de \$) | -30 % | -20 % | -10 % | 10 % | 20 % | 30 % |
|--|-------------------|-------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires⁴ | | | | | | |
| Garanties au titre des contrats de rente à capital variable | (5 120) \$ | (3 140) \$ | (1 420) \$ | 1 100 \$ | 1 880 \$ | 2 370 \$ |
| Honoraires liés aux actifs | (440) | (300) | (150) | 150 | 300 | 440 |
| Placements en actions du fonds général ⁵ | (910) | (600) | (300) | 290 | 580 | 880 |
| Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture | (6 470) | (4 040) | (1 870) | 1 540 | 2 760 | 3 690 |
| Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁶ | 4 600 | 2 850 | 1 300 | (1 150) | (2 060) | (2 760) |
| Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture | (1 870) \$ | (1 190) \$ | (570) \$ | 390 \$ | 700 \$ | 930 \$ |
| Au 31 décembre 2015 (en millions de \$) | | | | | | |
| Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires⁴ | | | | | | |
| 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 F3 – « 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 % |
| 30 septembre 2016 | (11) | (7) | (4) | 1 | 3 | 4 |
| 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 (en millions de \$) | 30 septembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|---|-------------------|------------------|
| Pour stratégie de couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable | 14 100 \$ | 13 600 \$ |
| Pour stratégie de couverture d'actions à grande échelle | 3 900 | 5 600 |
| Total | 18 000 \$ | 19 200 \$ |

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

Au 30 septembre 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 pour une augmentation de 50 points de base des taux d'intérêt, après arrondissement aux 100 millions de dollars les plus près.

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 alors que ces taux ne sont pas négatifs à l'heure actuelle, 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 prend pas en compte de modifications futures possibles des hypothèses sur le taux de réinvestissement ultime ni de critères d'étalonnage des modèles stochastiques de taux d'intérêt sans risque qui sont promulgués 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. Au T3 2016, nous avons mis à jour nos hypothèses de réinvestissement économique pour tenir compte des taux d'intérêt sans risque pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques, y compris nos hypothèses sur le taux de réinvestissement ultime et nos critères d'étalonnage des modèles stochastiques de taux d'intérêt sans risque. Ces mises à jour tiennent compte du fait que les taux d'intérêt sont plus bas qu'ils ne l'étaient lorsque les hypothèses sur le taux de réinvestissement ultime et les critères d'étalonnage des modèles stochastiques de taux d'intérêt sans risque actuels prescrits ont été promulgués et, de ce fait, il pourrait y avoir une tendance à la baisse lorsque le Conseil des normes actuarielles procédera à la mise à jour de la promulgation, ce qui devrait avoir lieu en 2017. Au 30 septembre 2016, nous avons estimé la sensibilité de notre résultat net attribué aux actionnaires à une baisse de 10 points de base de nos hypothèses sur le taux de réinvestissement ultime promulgué et à une modification correspondante de nos critères d'étalonnage des modèles stochastiques de taux d'intérêt sans risque correspondrait à une charge de 300 millions de dollars.

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

| Aux | 30 septembre 2016 | | 31 décembre 2015 | |
|---|-------------------|--------|------------------|--------|
| | -50 bp | +50 pb | -50 bp | +50 pb |
| Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de \$) | | | | |
| 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 \$ |
| Découlant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées | 900 | (800) | 600 | (600) |
| Ratio du MPRCE de Manufacturers (en points de pourcentage) | | | | |
| Compte non tenu de l'incidence de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent ⁵ | (7) | 5 | (6) | 4 |
| Découlant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées | 4 | (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 MPRCE de Manufacturers tient compte à la fois de l'incidence d'une variation du résultat sur les fonds propres disponibles ainsi que de la variation des fonds propres requis résultant d'une variation des taux d'intérêt. L'augmentation potentielle des fonds propres requis se rapportait à la totalité de l'incidence, soit 7 points, d'un recul de 50 pb des taux d'intérêt sur le ratio du MPRCE de Manufacturers au cours du trimestre considéré.

La diminution de la sensibilité de 100 millions de dollars à un recul 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, contrebalancé en partie par les mises à jour de nos hypothèses d'évaluation par suite de l'examen actuel de nos méthodes et hypothèses actuarielles

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 les écarts de taux des obligations de sociétés, 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 \$) | 30 septembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|---|-------------------|------------------|
| Écarts de taux des obligations de sociétés⁴ | | |
| Augmentation de 50 points de base | 900 \$ | 700 \$ |
| Diminution de 50 points de base | (900) | (700) |
| Écarts de taux des swaps de taux d'intérêt | | |
| Augmentation de 20 points de base | (600) \$ | (500) \$ |
| Diminution de 20 points de base | 600 | 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 200 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, au Japon et au Canada et des mises à jour de nos hypothèses d'évaluation par suite de l'examen annuel de nos méthodes et hypothèses actuarielles. L'augmentation de 100 millions de dollars de la sensibilité à une hausse de 20 points de base des écarts de swaps depuis le 31 décembre 2015 est principalement attribuable au rééquilibrage normal de notre programme de couverture du risque de taux d'intérêt.

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 \$) | 30 septembre 2016 | | 31 décembre 2015 | |
|--|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| | -10 % | 10 % | -10 % | 10 % |
| Actifs liés à l'immobilier, aux terres agricoles et aux terrains forestiers exploitables | (1 300) \$ | 1 200 \$ | (1 200) \$ | 1 200 \$ |
| Titres de sociétés fermées et autres actifs alternatifs à long terme ⁶ | (1 200) | 1 200 | (1 100) | 1 100 |
| Actifs alternatifs à long terme | (2 500) \$ | 2 400 \$ | (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 pour des actions cotées dans le même territoire.

5) Voir la rubrique F3 « 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 200 millions de dollars du résultat net attribué aux actionnaires.

L'augmentation de la sensibilité entre le 31 décembre 2015 et le 30 septembre 2016 s'explique principalement par l'incidence de la baisse des taux sans risque aux États-Unis et au Canada, qui a donné lieu à la diminution des tarifs auxquels les fonds peuvent réinvestir, le tout en partie contrebalancé par l'affaiblissement du dollar américain par rapport au dollar canadien au cours de la période.

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 Méthodes et hypothèses actuarielles

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

La quantification de l'incidence de la révision complète de 2016 des méthodes et hypothèses d'évaluation a eu lieu en date du 1^{er} juillet 2016 pour tous les secteurs d'activité.

Au T3 2016, l'examen annuel des méthodes et des hypothèses actuarielles a donné lieu à une augmentation des passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement de 682 millions de dollars, nette des réassurances, et le résultat net attribué aux actionnaires a diminué de 455 millions de dollars après impôt.

| | Variation des passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement, montant brut | Variation des passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement, montant net | Variation du résultat net attribué aux actionnaires (après impôt) |
|---|--|---|--|
| Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016 | | | |
| Hypothèse | | | |
| Examen triennal de l'assurance soins de longue durée | 639 \$ | 639 \$ | (415) \$ |
| Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité | (12) | (53) | 76 |
| Déchéances et comportement des titulaires de contrats | | | |
| Incidence et utilisation de la garantie de retrait minimum liée aux contrats de rente à capital variable au titre des rentes aux États-Unis | (1 024) | (1 024) | 665 |
| Autres mises à jour des hypothèses relatives aux déchéances et au comportement des titulaires de contrats | 509 | 427 | (353) |
| Hypothèses de réinvestissement économique | 459 | 443 | (313) |
| Autres mises à jour | 650 | 250 | (115) |
| Incidence nette | 1 221 \$ | 682 \$ | (455) \$ |

Examen triennal de l'assurance soins de longue durée

Le secteur Assurance – États-Unis a achevé un examen complet des résultats techniques dans le secteur de l'assurance soins de longue durée, qui comprenait l'examen des résultats techniques liés à la mortalité, à la morbidité et à la déchéance, ainsi que de la réserve aux fins de l'augmentation des taux de contrats en vigueur constituée par suite de l'examen de 2013. En outre, la Société a amélioré le modèle des flux de trésorerie futurs relatifs à l'impôt pour l'assurance soins de longue durée. L'incidence nette de l'examen a donné lieu à l'imputation d'une charge de 415 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

Les coûts des règlements futurs prévus ont augmenté essentiellement en raison du délai de règlement des demandes d'indemnisation plus long que prévu dans les provisions mathématiques et de la diminution des taux de mortalité et de déchéance. Cette augmentation des coûts des règlements futurs prévus a été en partie compensée par certains éléments, notamment l'augmentation des primes futures prévues découlant de l'examen de l'exercice en cours et la diminution de la marge pour écarts défavorables liée au taux d'inflation intégré dans les hypothèses d'utilisation des prestations.

L'examen des hypothèses liées aux hausses de primes prévues dans les provisions mathématiques a avantaagé le résultat de 1,0 milliard de dollars. Ce montant comprend des hausses de primes futures, lesquelles découlent de la révision des hypothèses liées à la morbidité, à la mortalité et à la déchéance et aux montants déclarés dans les documents déposés en 2013 auprès des États. Nous chercherons à obtenir des hausses de primes représentant en moyenne environ 20 % sur la très grande majorité des contrats en vigueur, à l'exclusion du report demandé des montants de 2013. Nos hypothèses tiennent compte du montant estimatif des hausses de primes approuvées par les états ainsi que du délai d'approbation de celles-ci. Les hausses réelles obtenues pourraient être très différentes de celles attendues, entraînant des hausses ou des baisses supplémentaires des provisions mathématiques qui pourraient être importantes¹.

Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité

Les hypothèses de mortalité et de morbidité ont été mises à jour dans plusieurs unités administratives afin de tenir compte de récents résultats techniques, notamment les mises à jour des hypothèses de morbidité pour certains produits d'assurance maladie au Japon, ce qui a entraîné l'imputation d'un profit de 76 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

Mises à jour – Déchéances et comportement des titulaires de contrats

L'incidence et l'utilisation de la garantie de retrait minimum liée aux contrats de rente à capital variable ont été mises à jour au titre des rentes aux États-Unis pour refléter les derniers résultats techniques, ce qui a entraîné l'imputation d'un profit de 665 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires. Nous avons mis à jour nos hypothèses au titre de l'incidence pour tenir compte de l'effet favorable du fait que des titulaires de contrats effectuent des retraits plus tard que prévu, ce qui a été en partie contrebalancé par une hausse dans nos hypothèses au titre de l'utilisation.

Au Japon, les taux de déchéance des produits d'assurance vie temporaire de certaines durées ont été révisés à la hausse, ce qui a entraîné l'imputation d'une charge de 228 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires. D'autres mises à jour des hypothèses relatives aux déchéances et au comportement des titulaires de contrats ont été faites dans plusieurs gammes de produits, y compris les produits d'assurance vie temporaire au Canada, ce qui a donné lieu à l'imputation d'une charge de 125 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

Mises à jour des hypothèses de réinvestissement économique

La Société a mis à jour les hypothèses de réinvestissement économique à l'égard des taux d'intérêt sans risque utilisés aux fins de l'évaluation des provisions mathématiques, ce qui a entraîné l'imputation d'une charge de 313 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires. Ces mises à jour tiennent compte d'une réduction proactive de 10 points de base des hypothèses relatives à notre taux de réinvestissement ultime et d'une variation équivalente de nos critères d'étalonnage des modèles stochastiques de taux d'intérêt sans risque. Ces mises à jour tiennent compte du fait que les taux d'intérêt sont plus bas qu'ils ne l'étaient lorsque le taux de réinvestissement ultime prescrit et les critères d'étalonnage des modèles stochastiques de taux d'intérêt sans risque actuels ont été promulgués par le Conseil des normes actuarielles en 2014. Le Conseil des normes actuarielles a indiqué qu'il procéderait à la mise à jour périodique de la promulgation, au besoin. Nous prévoyons que la promulgation sera mise à jour en 2017 et, le cas échéant, nous procéderons alors à de nouvelles mises à jour de nos hypothèses de réinvestissement économique.

Autres mises à jour

D'autres améliorations de modèles liés à la projection des flux de trésorerie liés aux actifs et aux passifs dans plusieurs unités administratives ont entraîné l'imputation d'une charge de 115 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires, laquelle comprend une charge attribuable à l'amélioration des hypothèses et de la modélisation au titre de la MCAB contrebalancée par un profit découlant de l'amélioration de la modélisation des flux de trésorerie futurs relatifs à l'impôt pour certains actifs aux États-Unis.

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

F3 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 \$) | Augmentation (diminution) du résultat après impôt | | | |
|--|---|------------|------------------|------------|
| | 30 septembre 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 \$ | (500) \$ | 600 \$ | (600) \$ |
| Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actifs alternatifs à long terme ² | 3 000 | (3 700) | 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 7,5 % 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 17,0 % par année au Canada et de 17,15 % par année aux États-Unis pour les actions de sociétés à grande capitalisation et de 19 % par année au Japon. Les hypothèses de volatilité pour les fonds d'actions européens varient entre 16,25 % et 18,4 %.

L'augmentation de la sensibilité à un changement des rendements annuels futurs des actifs alternatifs à long terme entre le 31 décembre 2015 et le 30 septembre 2016 s'explique principalement par l'incidence de la baisse des taux sans risque aux États-Unis et au Canada, qui a donné lieu à la diminution des tarifs auxquels les fonds peuvent réinvestir, le tout en partie contrebalancé par l'affaiblissement du dollar américain par rapport au dollar canadien au cours de la période.

F4 Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière

Se reporter à la note 2 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour les trois mois et les neuf mois clos le 30 septembre 2016 pour les modifications aux méthodes comptables et à la présentation de l'information financière.

F5 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 \$, sauf les montants par action ou sauf indication contraire, non audité) | 30 sept. 2016 | 30 juin 2016 | 31 mars 2016 | 31 déc. 2015 | 30 sept. 2015 | 30 juin 2015 | 31 mars 2015 | 31 déc. 2014 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|
| Produits | | | | | | | | |
| Primes | | | | | | | | |
| Assurance vie et maladie | 5 950 \$ | 5 497 \$ | 5 728 \$ | 5 331 \$ | 5 092 \$ | 4 708 \$ | 4 589 \$ | 4 305 \$ |
| Rentes et régimes de retraite | 1 247 | 1 209 | 1 000 | 1 381 | 1 141 | 869 | 814 | 528 |
| 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 | 7 197 | 6 706 | 6 728 | 6 712 | (1 763) | 5 577 | 5 403 | 4 833 |
| Produits de placement | 3 568 | 3 213 | 3 300 | 2 899 | 2 708 | 3 216 | 2 642 | 2 664 |
| Profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement ¹ | 771 | 7 922 | 8 862 | (1 916) | 3 672 | (10 161) | 5 343 | 6 182 |
| Autres produits | 2 921 | 2 794 | 2 829 | 2 694 | 2 487 | 2 491 | 2 426 | 2 301 |
| Total des produits | 14 457 \$ | 20 635 \$ | 21 719 \$ | 10 389 \$ | 7 104 \$ | 1 123 \$ | 15 814 \$ | 15 980 \$ |
| Résultat avant impôts sur le résultat | 1 314 \$ | 947 | 1 353 \$ | 136 \$ | 988 \$ | 650 \$ | 844 \$ | 724 \$ |
| (Charge) recouvrement d'impôt | (117) | (231) | (298) | 76 | (316) | 28 | (116) | (17) |
| Résultat net | 1 197 \$ | 716 \$ | 1 055 \$ | 212 \$ | 672 \$ | 678 \$ | 728 \$ | 707 \$ |
| Résultat net attribué aux actionnaires | 1 117 \$ | 704 \$ | 1 045 \$ | 246 \$ | 622 \$ | 600 \$ | 723 \$ | 640 \$ |
| Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires | | | | | | | | |
| Total du résultat tiré des activités de base ² | 996 \$ | 833 \$ | 905 \$ | 859 \$ | 870 \$ | 902 \$ | 797 \$ | 713 \$ |
| 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 | 280 | 60 | (340) | (361) | (169) | 77 | (77) | (403) |
| Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable | 414 | (170) | 474 | (29) | 232 | (309) | 13 | 377 |
| Incidence des opérations de réassurance importantes, des changements apportés aux produits en vigueur et de la réappropriation de traités de réassurance | - | - | - | (52) | - | - | 12 | - |
| Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles | (455) | - | 12 | (97) | (285) | (47) | (22) | (59) |
| Incidence nette des acquisitions et des désinvestissements | (23) | (19) | (14) | (39) | (26) | (54) | (30) | 12 |
| Éléments fiscaux | 2 | - | 1 | 2 | - | 31 | 30 | - |
| Autres éléments | (97) | - | 7 | (37) | - | - | - | - |
| Résultat net attribué aux actionnaires | 1 117 \$ | 704 \$ | 1 045 \$ | 246 \$ | 622 \$ | 600 \$ | 723 \$ | 640 \$ |
| Résultat de base par action ordinaire | 0,55 \$ | 0,34 \$ | 0,51 \$ | 0,11 \$ | 0,30 \$ | 0,29 \$ | 0,36 \$ | 0,33 \$ |
| Résultat dilué par action ordinaire | 0,55 \$ | 0,34 \$ | 0,51 \$ | 0,11 \$ | 0,30 \$ | 0,29 \$ | 0,36 \$ | 0,33 \$ |
| Dépôts dans les fonds distincts | 8 291 \$ | 7 899 \$ | 8 693 \$ | 8 324 \$ | 8 401 \$ | 7 790 \$ | 8 270 \$ | 6 240 \$ |
| Total de l'actif (en milliards) | 742 \$ | 725 \$ | 696 \$ | 703 \$ | 682 \$ | 657 \$ | 687 \$ | 579 \$ |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions) | 1 973 | 1 972 | 1 972 | 1 972 | 1 971 | 1 971 | 1 936 | 1 864 |
| Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions) | 1 976 | 1 976 | 1 976 | 1 977 | 1 977 | 1 992 | 1 959 | 1 887 |
| Dividende par action ordinaire | 0,185 \$ | 0,185 \$ | 0,185 \$ | 0,170 \$ | 0,170 \$ | 0,170 \$ | 0,155 \$ | 0,155 \$ |
| Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État de la situation financière | 1,3116 | 1,3009 | 1,2970 | 1,3841 | 1,3394 | 1,2473 | 1,2682 | 1,1601 |
| Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État du résultat | 1,3050 | 1,2889 | 1,3724 | 1,3360 | 1,3089 | 1,2297 | 1,2399 | 1,1356 |

¹ En ce qui a trait aux actifs à revenu fixe servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et aux actions servant de soutien aux produits dont le rendement des placements échoit aux titulaires de contrats et aux dérivés liés aux programmes de couverture des rentes à capital variable, l'incidence des profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs a été amplement neutralisée par la variation des passifs des contrats d'assurance et de placement.

² Le résultat tiré des activités de base est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

³ Pour des explications des autres éléments, voir le tableau « Analyse des résultats du T3 » de la section B « Faits saillants financiers » pour la répartition de ces éléments par secteur opérationnel, voir le tableau des tendances au cours des huit derniers trimestres à la section 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.

F6 Autres

Aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours des périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 septembre 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 9 novembre 2016, notre conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 0,185 \$ par action ordinaire de la SFM, payable au plus tôt le 19 décembre 2016 aux actionnaires inscrits à la clôture des marchés le 22 novembre 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 19 décembre 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 décembre 2016 aux actionnaires inscrits à la clôture des marchés le 22 novembre 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 – 0,136125 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 4 – 0,120295 \$ 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 – 0,35 \$ par action

G2 Actions en circulation – Principales informations

Actions ordinaires

Au 4 novembre 2016, la SFM avait 1 973 194 665 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 (la perte imputée aux) activités de base, le rendement des capitaux propres tiré des activités de base, le résultat dilué tiré des activités de base par action ordinaire, le résultat tiré des activités de base avant les intérêts, les impôts sur le résultat et l'amortissement (« BAIIA tiré des activités de base »), les profits tirés des activités de base liés aux placements, les devises constantes (les mesures présentées en devises constantes comprennent le taux de croissance des souscriptions, des apports bruts, des primes et dépôts, du BAIIA tiré des activités de base et des actifs gérés et administrés), 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 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.

Total de la Société

| (en millions de \$, non audité) | Résultats trimestriels | | | | | | | |
|---|------------------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| | T3 2016 | T2 2016 | T1 2016 | T4 2015 | T3 2015 | T2 2015 | T1 2015 | T4 2014 |
| Résultat tiré des activités de base | | | | | | | | |
| Division Asie | 394 \$ | 342 \$ | 371 \$ | 334 \$ | 338 \$ | 283 \$ | 279 \$ | 260 \$ |
| Division canadienne | 354 | 333 | 338 | 352 | 336 | 303 | 261 | 224 |
| Division américaine | 394 | 361 | 389 | 332 | 375 | 385 | 374 | 338 |
| Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base) | (102) | (125) | (107) | (85) | (66) | (74) | (73) | (112) |
| Coût prévu des couvertures à grande échelle | (61) | (78) | (86) | (74) | (62) | (46) | (44) | (47) |
| Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base | 17 | - | - | - | (51) | 51 | - | 50 |
| Total du résultat tiré des activités de base | 996 | 833 | 905 | 859 | 870 | 902 | 797 | 713 |
| Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base | 280 | 60 | (340) | (361) | (169) | 77 | (77) | (403) |
| Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base | 1 276 | 893 | 565 | 498 | 701 | 979 | 720 | 310 |
| Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires : | | | | | | | | |
| Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable (voir les précisions ci-après) | 414 | (170) | 474 | (29) | 232 | (309) | 13 | 377 |
| Réappropriation de traités de réassurance | - | - | - | (52) | - | - | 12 | - |
| Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles | (455) | - | 12 | (97) | (285) | (47) | (22) | (59) |
| Coûts d'intégration et d'acquisition | (23) | (19) | (14) | (39) | (26) | (54) | (30) | 12 |
| Éléments fiscaux | 2 | - | 1 | 2 | - | 31 | 30 | - |
| Autres éléments | (97) | - | 7 | (37) | - | - | - | - |
| Résultat net attribué aux actionnaires | 1 117 \$ | 704 \$ | 1 045 \$ | 246 \$ | 622 \$ | 600 \$ | 723 \$ | 640 \$ |
| Autres facteurs liés au marché | | | | | | | | |
| Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable | 96 \$ | (97) \$ | (150) \$ | 77 \$ | (419) \$ | 28 \$ | 15 \$ | (142) \$ |
| Profits (charges) sur la hausse (baisse) des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques | 218 | (113) | 407 | (97) | 647 | (362) | 13 | 533 |
| Profits (charges) à la vente d'obligations désignées comme DV et des dérivés détenus dans le secteur Services généraux et autres | 255 | 40 | 217 | (9) | 4 | 25 | (15) | (14) |
| Éléments d'atténuation des risques | (155) | - | - | - | - | - | - | - |
| Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable | 414 \$ | (170) \$ | 474 \$ | (29) \$ | 232 \$ | (309) \$ | 13 \$ | 377 \$ |

Division Asie

| (en millions de \$, non audité) | Résultats trimestriels | | | | | | | |
|--|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | T3 2016 | T2 2016 | T1 2016 | T4 2015 | T3 2015 | T2 2015 | T1 2015 | T4 2014 |
| Résultat tiré des activités de base de la Division Asie | 394 \$ | 342 \$ | 371 \$ | 334 \$ | 338 \$ | 283 \$ | 279 \$ | 260 \$ |
| Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base | 62 | (25) | (20) | (3) | 21 | 7 | - | (2) |
| Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base | 456 | 317 | 351 | 331 | 359 | 290 | 279 | 258 |
| Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires | | | | | | | | |
| Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable | 107 | (287) | (238) | 76 | (248) | 15 | (17) | 78 |
| Éléments fiscaux | - | - | 10 | 2 | - | (2) | 20 | - |
| Coûts d'intégration et d'acquisition | (2) | (2) | (2) | - | - | - | - | - |
| Résultat net attribué aux actionnaires¹⁾ | 561 \$ | 28 \$ | 121 \$ | 409 \$ | 111 \$ | 303 \$ | 282 \$ | 336 \$ |

¹⁾ 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.

Division canadienne

| (en millions de \$, non audité) | Résultats trimestriels | | | | | | | |
|--|------------------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | T3 2016 | T2 2016 | T1 2016 | T4 2015 | T3 2015 | T2 2015 | T1 2015 | T4 2014 |
| Résultat tiré des activités de base de la Division canadienne | 354 \$ | 333 \$ | 338 \$ | 352 \$ | 336 \$ | 303 \$ | 261 \$ | 224 \$ |
| Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base | 35 | (88) | (78) | (180) | (144) | 14 | (81) | (199) |
| Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base | 389 | 245 | 260 | 172 | 192 | 317 | 180 | 25 |
| Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires : | | | | | | | | |
| Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable | 60 | 130 | 346 | (201) | 97 | (114) | (65) | 48 |
| Réappropriation d'un traité de réassurance et des éléments fiscaux | - | - | - | (52) | - | 1 | 12 | - |
| Coûts d'intégration et d'acquisition | (14) | (16) | (6) | (23) | (13) | (14) | (9) | - |
| Résultat net attribué aux actionnaires¹⁾ | 435 \$ | 359 \$ | 600 \$ | (104) \$ | 276 \$ | 190 \$ | 118 \$ | 73 \$ |

¹⁾ 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.

Division américaine

| (en millions de \$, non audité) | Résultats trimestriels | | | | | | | |
|--|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | T3 2016 | T2 2016 | T1 2016 | T4 2015 | T3 2015 | T2 2015 | T1 2015 | T4 2014 |
| Résultat tiré des activités de base de la Division américaine | 394 \$ | 361 \$ | 389 \$ | 332 \$ | 375 \$ | 385 \$ | 374 \$ | 338 \$ |
| Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base | 192 | 93 | (233) | (146) | (34) | 64 | (9) | (154) |
| Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base | 586 | 454 | 156 | 186 | 341 | 449 | 365 | 184 |
| Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires : | | | | | | | | |
| Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable | 72 | (47) | 82 | 142 | 174 | (251) | 99 | 322 |
| Coûts d'intégration et d'acquisition | (4) | - | (4) | (5) | (8) | (32) | - | - |
| Radiations d'immobilisations incorporelles | (97) | - | - | - | - | - | - | - |
| Autres éléments | 2 | - | 7 | - | - | - | - | - |
| Résultat net attribué aux actionnaires¹⁾ | 559 \$ | 407 \$ | 241 \$ | 323 \$ | 507 \$ | 166 \$ | 464 \$ | 506 \$ |

¹⁾ 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.

Services généraux et autres

| (en millions de \$, non audité) | Résultats trimestriels | | | | | | | |
|--|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| | T3 2016 | T2 2016 | T1 2016 | T4 2015 | T3 2015 | T2 2015 | T1 2015 | T4 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) | (102)\$ | (125)\$ | (107)\$ | (85)\$ | (66)\$ | (74)\$ | (73)\$ | (112)\$ |
| Coût prévu des couvertures à grande échelle | (61) | (78) | (86) | (74) | (62) | (46) | (44) | (47) |
| Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base | 17 | - | - | - | (51) | 51 | - | 50 |
| Total de la perte découlant des activités de base | (146) | (203) | (193) | (159) | (179) | (69) | (117) | (109) |
| Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base | (9) | 80 | (9) | (32) | (12) | (8) | 13 | (48) |
| Perte découlant des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base | (155) | (123) | (202) | (191) | (191) | (77) | (104) | (157) |
| Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires : | | | | | | | | |
| Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable | 175 | 34 | 284 | (46) | 209 | 41 | (4) | (71) |
| Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles | (455) | - | 12 | (97) | (285) | (47) | (22) | (59) |
| Coûts d'intégration et d'acquisition | (3) | (1) | (2) | (11) | (5) | (8) | (21) | 12 |
| Éléments fiscaux | - | - | (9) | - | - | 32 | 10 | - |
| Autres éléments | - | - | - | (37) | - | - | - | - |
| Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹ | (438)\$ | (90)\$ | 83 \$ | (382)\$ | (272)\$ | (59)\$ | (141)\$ | (275)\$ |

¹⁾ 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. 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.

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 du présent rapport de gestion 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 T3 2016. Les mesures préparées en devises constantes comprennent le taux de croissance des souscriptions, les apports bruts, les primes et dépôts, le BAIIA tiré des activités de base et les actifs gérés et administrés.

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 \$) | Résultats trimestriels | | |
|--|------------------------|------------------|------------------|
| | T3 2016 | T2 2016 | T3 2015 |
| Primes et dépôts dans les contrats de placement, montant net | 7 235 \$ | 6 773 \$ | 6 238 \$ |
| Dépôts des titulaires de contrats | 7 470 | 7 376 | 7 854 |
| Dépôts dans les fonds communs de placement | 19 152 | 17 270 | 16 768 |
| Dépôts dans les comptes de placement autogérés institutionnels | 1 477 | 2 879 | 2 165 |
| Équivalents primes pour SAS | 748 | 869 | 804 |
| Primes d'assurance collective cédées | 1 058 | 1 506 | 1 012 |
| Dépôts dans les autres fonds | 123 | 126 | 116 |
| Total des primes et dépôts | 37 263 | 36 799 | 34 957 |
| Incidence des devises | - | 375 | 89 |
| Primes et dépôts en devises constantes | 37 263 \$ | 37 174 \$ | 35 046 \$ |

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 \$) | 30 septembre 2016 | 30 juin 2016 | 30 septembre 2015 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total des placements | 328 756 \$ | 321 664 \$ | 297 835 \$ |
| Actif net des fonds distincts | 313 904 | 303 154 | 301 276 |
| Actifs gérés selon les états financiers | 642 660 | 624 818 | 599 111 |
| Fonds communs de placement | 162 994 | 154 804 | 147 185 |
| Comptes de placement autogérés institutionnels (fonds distincts exclus) | 71 935 | 71 437 | 62 931 |
| Autres fonds | 8 649 | 8 293 | 6 549 |
| Total des fonds gérés | 886 238 | 859 352 | 815 776 |
| Autres actifs administrés | 79 719 | 74 868 | 72 199 |
| Incidence des devises | - | 5 358 | (5 818) |
| Actifs gérés et administrés en devises constantes | 965 957 \$ | 939 578 \$ | 882 157 \$ |

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 \$) | 30 septembre 2016 | 30 juin 2016 | 30 septembre 2015 |
|--|-------------------|------------------|-------------------|
| Total des capitaux propres | 43 315 \$ | 42 383 \$ | 40 890 \$ |
| Ajouter : perte au titre du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie | 391 | 415 | 309 |
| Ajouter : passifs liés aux instruments de capitaux propres | 8 134 | 8 132 | 6 681 |
| Total des fonds propres | 51 840 \$ | 50 930 \$ | 47 880 \$ |

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 \$, non audité) | Résultats trimestriels | | | | | | | |
|---|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | T3 2016 | T2 2016 | T1 2016 | T4 2015 | T3 2015 | T2 2015 | T1 2015 | T4 2014 |
| BAIIA tiré des activités de base | 288 \$ | 288 \$ | 285 \$ | 302 \$ | 312 \$ | 314 \$ | 296 \$ | 255 \$ |
| Amortissement des coûts d'acquisition reportés et autres amortissements | 89 | 77 | 85 | 84 | 84 | 82 | 77 | 63 |
| Amortissement des commissions de vente reportées | 24 | 26 | 29 | 22 | 27 | 27 | 30 | 22 |
| Résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat | 175 | 185 | 171 | 196 | 201 | 205 | 189 | 170 |
| Recouvrement (charge) d'impôts | (16) | (33) | (31) | (41) | (34) | (45) | (41) | (41) |
| Résultat tiré des activités de base | 159 \$ | 152 \$ | 140 \$ | 155 \$ | 167 \$ | 160 \$ | 148 \$ | 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 MPRCE. 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, celles de la Banque Manuvie et les activités de réassurance IARD. 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, celles de la Banque Manuvie et les activités de réassurance IARD. 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, celles de la Banque Manuvie et les activités de réassurance IARD. 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 ») 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'EPA sont présentées pour l'Asie pour que la présentation de la VAN soit conforme à la pratique du secteur.

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 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 prévue de la décision de mettre fin aux nouvelles souscriptions de notre produit d'assurance soins de longue durée unique destiné aux particuliers, notre capacité de faire approuver par les États nos augmentations de tarifs pour les produits d'assurance soins de longue durée de John Hancock Long-Term Care, le niveau de fonds propres prévu de Manuvie en vertu de la nouvelle ligne directrice TSAV et l'incidence prévue de l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles et l'incidence prévue d'une mise à jour des hypothèses relatives aux taux de réinvestissement ultime de l'ICA.

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. 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 (en millions de \$ CA, non audité) | 30 septembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Actif | | |
| Trésorerie et titres à court terme | 18 179 \$ | 17 885 \$ |
| Titres d'emprunt | 176 634 | 157 827 |
| Actions cotées | 18 142 | 16 983 |
| Créances hypothécaires | 43 853 | 43 818 |
| Placements privés | 28 492 | 27 578 |
| Avances sur contrats | 5 952 | 5 912 |
| Prêts aux clients de la Banque | 1 770 | 1 778 |
| Immeubles | 13 907 | 15 347 |
| Autres placements | 21 827 | 20 378 |
| Total des placements (note 3) | 328 756 | 307 506 |
| Autres actifs | | |
| Produits de placement à recevoir | 2 117 | 2 264 |
| Primes arriérées | 849 | 878 |
| Dérivés (note 4) | 41 621 | 24 272 |
| Actifs de réassurance | 34 164 | 35 426 |
| Actifs d'impôt différé | 4 195 | 4 067 |
| Goodwill et immobilisations incorporelles | 9 669 | 9 384 |
| Divers | 7 024 | 5 825 |
| Total des autres actifs | 99 639 | 82 116 |
| Actif net des fonds distincts (note 13) | 313 904 | 313 249 |
| Total de l'actif | 742 299 \$ | 702 871 \$ |
| Passif et capitaux propres | | |
| Passif | | |
| Passifs des contrats d'assurance (note 5) | 307 493 \$ | 285 288 \$ |
| Passifs des contrats de placement (note 5) | 3 268 | 3 497 |
| Dépôts de clients de la Banque | 18 269 | 18 114 |
| Dérivés (note 4) | 23 631 | 15 050 |
| Passifs d'impôt différé | 1 984 | 1 235 |
| Autres passifs | 16 916 | 14 952 |
| | 371 561 | 338 136 |
| Dette à long terme (note 7) | 5 385 | 1 853 |
| Instruments de capitaux propres (note 8) | 8 134 | 7 695 |
| Passif net des fonds distincts (note 13) | 313 904 | 313 249 |
| Total du passif | 698 984 | 660 933 |
| Actions | | |
| Actions privilégiées (note 9) | 3 110 | 2 693 |
| Actions ordinaires (note 9) | 22 819 | 22 799 |
| Surplus d'apport | 289 | 277 |
| Résultats non distribués des actionnaires | 10 096 | 8 398 |
| Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires : | | |
| Régimes de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi | (507) | (521) |
| Titres disponibles à la vente | 672 | 345 |
| Couvertures de flux de trésorerie | (391) | (264) |
| Conversion des activités à l'étranger et surplus de réévaluation des immeubles | 6 331 | 7 432 |
| Total des capitaux propres des actionnaires | 42 419 | 41 159 |
| Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation | 169 | 187 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 727 | 592 |
| Total des capitaux propres | 43 315 | 41 938 |
| Total du passif et des capitaux propres | 742 299 \$ | 702 871 \$ |

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



Donald A. Guloien
Président et chef de la direction



Richard B. DeWolfe
Président du conseil d'administration

Comptes de résultat consolidés

| Pour les (en millions de \$ CA, sauf les données par action, non audité) | Trimestres clos les 30 septembre | | Périodes de neuf mois closes les 30 septembre | |
|---|-------------------------------------|---------------|--|-----------------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Produits | | | | |
| Primes | | | | |
| Primes brutes | 9 207 \$ | 8 198 \$ | 27 480 \$ | 23 036 \$ |
| Primes cédées à des réassureurs | (2 010) | (1 965) | (6 849) | (5 823) |
| Primes cédées, nettes des commissions cédées et d'une contrepartie additionnelle dans le cadre de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance | - | (7 996) | - | (7 996) |
| Primes, montant net | 7 197 | (1 763) | 20 631 | 9 217 |
| Produits de placement (note 3) | | | | |
| Produits de placement | 3 568 | 2 708 | 10 081 | 8 566 |
| 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 | 771 | 3 672 | 17 555 | (1 146) |
| Produits de placement, montant net | 4 339 | 6 380 | 27 636 | 7 420 |
| Autres produits | 2 921 | 2 487 | 8 544 | 7 404 |
| Total des produits | 14 457 | 7 104 | 56 811 | 24 041 |
| Prestations et charges | | | | |
| Aux titulaires de contrats et bénéficiaires | | | | |
| Sinistres et prestations bruts (note 5) | 6 118 | 5 741 | 18 728 | 17 536 |
| Variation des passifs des contrats d'assurance | 5 393 | 5 741 | 29 658 | 5 389 |
| Variation des passifs des contrats de placement | 47 | 56 | (12) | 177 |
| Prestations et charges cédées à des réassureurs | (1 947) | (1 868) | (6 072) | (5 300) |
| Variation des actifs de réassurance | (562) | (7 160) | (746) | (6 762) |
| Prestations et sinistres, montant net | 9 049 | 2 510 | 41 556 | 11 040 |
| Frais généraux | 1 834 | 1 519 | 5 161 | 4 469 |
| Frais de gestion des placements | 391 | 402 | 1 185 | 1 162 |
| Commissions | 1 487 | 1 314 | 4 262 | 3 775 |
| Charges d'intérêts | 288 | 282 | 747 | 849 |
| Taxes sur primes, montant net | 94 | 89 | 286 | 264 |
| Total des prestations et charges | 13 143 | 6 116 | 53 197 | 21 559 |
| Résultat avant impôts sur le résultat | 1 314 | 988 | 3 614 | 2 482 |
| Charge d'impôt | (117) | (316) | (646) | (404) |
| Résultat net | 1 197 \$ | 672 \$ | 2 968 \$ | 2 078 \$ |
| Résultat (perte) net attribué aux : | | | | |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 67 \$ | 24 \$ | 120 \$ | 76 \$ |
| Titulaires de contrats avec participation | 13 | 26 | (18) | 57 |
| Actionnaires | 1 117 | 622 | 2 866 | 1 945 |
| | 1 197 \$ | 672 \$ | 2 968 \$ | 2 078 \$ |
| Résultat net attribué aux actionnaires | 1 117 \$ | 622 \$ | 2 866 \$ | 1 945 \$ |
| Dividendes sur actions privilégiées | (34) | (29) | (100) | (87) |
| Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires | 1 083 \$ | 593 \$ | 2 766 \$ | 1 858 \$ |
| Résultat par action | | | | |
| Résultat de base par action ordinaire (note 9) | 0,55 \$ | 0,30 \$ | 1,40 \$ | 0,95 \$ |
| Résultat dilué par action ordinaire (note 9) | 0,55 | 0,30 | 1,40 | 0,94 |
| Dividende par action ordinaire | 0,185 | 0,170 | 0,555 | 0,495 |

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

États du résultat global consolidés

| Pour les (en millions de \$ CA, non audité) | Trimestres clos les 30 septembre | | Périodes de neuf mois closes les 30 septembre | |
|--|-------------------------------------|-----------------|--|-----------------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Résultat net | 1 197 \$ | 672 \$ | 2 968 \$ | 2 078 \$ |
| 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 | 357 | 2 228 | (1 243) | 4 259 |
| Couvertures d'investissements nets | (66) | (34) | 142 | (101) |
| Titres financiers disponibles à la vente : | | | | |
| Profits (pertes) latents survenus au cours de la période | 46 | (60) | 845 | (131) |
| Reclassement des profits réalisés nets et des pertes de valeur en résultat net | (230) | (130) | (517) | (239) |
| Couvertures de flux de trésorerie : | | | | |
| Profits (pertes) latents survenus au cours de la période | 21 | (107) | (135) | (106) |
| Reclassement des pertes réalisées en résultat net | 3 | 3 | 8 | 8 |
| Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées | - | (1) | - | (3) |
| Total des éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net | 131 | 1 899 | (900) | 3 687 |
| 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 | (3) | (18) | 14 | (32) |
| Réserve de réévaluation des immeubles | - | - | - | 2 |
| Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net | (3) | (18) | 14 | (30) |
| Autres éléments du résultat global, nets des impôts | 128 | 1 881 | (886) | 3 657 |
| Total du résultat global, net des impôts | 1 325 \$ | 2 553 \$ | 2 082 \$ | 5 735 \$ |
| Total du résultat global attribué aux : | | | | |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 67 \$ | 22 \$ | 121 \$ | 75 \$ |
| Titulaires de contrats avec participation | 13 | 26 | (18) | 58 |
| Actionnaires | 1 245 | 2 505 | 1 979 | 5 602 |

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

| Pour les (en millions de \$ CA, non audité) | Trimestres clos les 30 septembre | | Périodes de neuf mois closes les 30 septembre | |
|---|-------------------------------------|-----------------|--|-----------------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Charge (recouvrement) d'impôt | | | | |
| Profits (pertes) de change latents liés à la conversion des activités à l'étranger | 2 \$ | 2 \$ | - \$ | 4 \$ |
| Profits (pertes) de change latents liés aux couvertures d'investissements nets | (21) | (13) | 52 | (37) |
| Profits (pertes) latents sur les titres financiers disponibles à la vente | (6) | (30) | 337 | (80) |
| Reclassement des profits (pertes) réalisés et des recouvrements (pertes) de valeur en résultat net sur les titres financiers disponibles à la vente | (80) | (14) | (184) | (32) |
| Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie | 6 | (42) | (57) | (42) |
| Reclassement des profits (pertes) réalisés en résultat net sur les couvertures de flux de trésorerie | 1 | 1 | 4 | 4 |
| Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées | - | (1) | - | (2) |
| Modifications apportées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi | (1) | (10) | 8 | (20) |
| Réserve de réévaluation des immeubles | - | - | - | 1 |
| Total de la charge (du recouvrement) d'impôt | (99) \$ | (107) \$ | 160 \$ | (204) \$ |

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

États des variations des capitaux propres consolidés

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre

(en millions de \$ CA, non audité)

| | 2016 | 2015 |
|--|------------------|------------------|
| Actions privilégiées | | |
| Solde au début de la période | 2 693 \$ | 2 693 \$ |
| Émises au cours de la période (note 9) | 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 | 20 | 28 |
| Émises en contrepartie de reçus de souscription | - | 2 206 |
| Solde à la fin de la période | 22 819 | 22 790 |
| Surplus d'apport | | |
| Solde au début de la période | 277 | 267 |
| Exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées | (4) | (5) |
| Charge au titre des options sur actions | 16 | 14 |
| Solde à la fin de la période | 289 | 276 |
| Résultats non distribués des actionnaires | | |
| Solde au début de la période | 8 398 | 7 624 |
| Résultat net attribué aux actionnaires | 2 866 | 1 945 |
| Dividendes sur actions privilégiées | (100) | (87) |
| Dividendes sur actions ordinaires | (1 068) | (965) |
| Solde à la fin de la période | 10 096 | 8 517 |
| 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 | 14 | (32) |
| Variation des profits (pertes) de change latents liés aux activités à l'étranger | (1 101) | 4 158 |
| Variation des profits (pertes) latents sur les titres financiers disponibles à la vente | 327 | (369) |
| Variation des profits (pertes) latents sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie | (127) | (98) |
| Variation de la réserve de réévaluation des immeubles | - | 1 |
| Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées | - | (3) |
| Solde à la fin de la période | 6 105 | 5 823 |
| Total des capitaux propres des actionnaires à la fin de la période | 42 419 | 40 099 |
| 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 | (18) | 57 |
| Autres éléments du résultat global attribués aux titulaires de contrats | - | 1 |
| Solde à la fin de la période | 169 | 214 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | |
| Solde au début de la période | 592 | 464 |
| Résultat net attribué aux participations ne donnant pas le contrôle | 120 | 76 |
| Autres éléments du résultat global attribués aux participations ne donnant pas le contrôle | 1 | (1) |
| Apports, montant net | 14 | 38 |
| Solde à la fin de la période | 727 | 577 |
| Total des capitaux propres à la fin de la période | 43 315 \$ | 40 890 \$ |

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

Tableaux des flux de trésorerie consolidés

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre

(en millions de \$ CA, non audité)

| | 2016 | 2015 |
|--|------------------|------------------|
| Activités d'exploitation | | |
| Résultat net | 2 968 \$ | 2 078 \$ |
| Ajustements : | | |
| Augmentation des passifs des contrats d'assurance | 29 658 | 5 389 |
| Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement | (12) | 177 |
| (Augmentation) diminution des actifs de réassurance, compte non tenu de l'incidence de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance | (746) | 1 439 |
| Amortissement des (primes) escomptes sur les placements | 41 | 72 |
| Autres amortissements | 549 | 439 |
| (Profits) pertes réalisé(e)s et latent(e)s net(te)s et perte de valeur sur les actifs | (20 172) | 1 407 |
| Charge (recouvrement) d'impôt différé | 343 | (131) |
| Charge au titre des options sur actions | 16 | 14 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants : | 12 645 | 10 884 |
| Diminution de la trésorerie découlant de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance | - | (2 023) |
| Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation | (436) | (2 611) |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | 12 209 | 6 250 |
| Activités d'investissement | | |
| Achats et avances hypothécaires | (81 123) | (57 788) |
| Cessions et remboursements | 64 956 | 53 997 |
| Fluctuation des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements | 31 | 314 |
| Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat de filiales et d'activités | (103) | (3 808) |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | (16 239) | (7 285) |
| Activités de financement | | |
| Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés | 768 | (269) |
| Émission de la dette à long terme, montant net (note 7) | 3 538 | - |
| Remboursement de la dette à long terme | (8) | (2 243) |
| Émission d'instruments de capitaux propres, montant net (note 8) | 479 | 1 094 |
| Rachat d'instruments de capitaux propres | - | (350) |
| Remboursement des fonds, montant net | (19) | (7) |
| Emprunt garanti découlant d'opérations de titrisation | 722 | 275 |
| Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net | 198 | (233) |
| Dividendes payés au comptant aux actionnaires | (1 193) | (1 063) |
| Apports des participations ne donnant pas le contrôle, montant net | 14 | 38 |
| Actions ordinaires émises, montant net | 20 | 28 |
| Actions privilégiées émises, montant net (note 9) | 417 | - |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | 4 936 | (2 730) |
| Trésorerie et titres à court terme | | |
| Augmentation (diminution) au cours de la période | 906 | (3 765) |
| Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme | (394) | 1 655 |
| Solde au début de la période | 17 002 | 20 437 |
| Solde à la fin de la période | 17 514 | 18 327 |
| 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 | 18 179 | 19 005 |
| Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net | (665) | (678) |
| Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période | 17 514 \$ | 18 327 \$ |
| Information supplémentaire sur les flux de trésorerie | | |
| Intérêts reçus | 7 856 \$ | 7 406 \$ |
| Intérêts versés | 650 | 810 |
| Impôts payés | 669 | 467 |

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 inclus 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 troisième trimestre de 2016. Les informations sur les risques sont considérées comme faisant partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

Le 10 novembre 2016, le conseil d'administration a autorisé la publication des présents états financiers consolidés intermédiaires de la SFM au 30 septembre 2016 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date.

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

Modifications à l'IFRS 4, *Contrats d'assurance*

Les modifications à l'IFRS 4, *Contrats d'assurance*, ont été publiées en septembre 2016 et s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. Les modifications présentent deux approches visant à résoudre les préoccupations concernant la différence entre la date d'entrée en vigueur de l'IFRS 9, *Instruments financiers*, et celle de la norme, à venir, sur les contrats d'assurance, soit l'approche par superposition et l'approche du report. L'approche par superposition offre à tous les émetteurs de contrats d'assurance la possibilité d'ajuster le résultat net des actifs financiers admissibles en supprimant toute volatilité additionnelle attribuable à l'application de l'IFRS 9 avant la mise en œuvre de la nouvelle norme sur les contrats d'assurance. L'approche du report accorde aux sociétés dont l'activité prédominante consiste à émettre des contrats d'assurance une exemption temporaire facultative de l'application de l'IFRS 9 jusqu'au 1^{er} janvier 2021. La Société évalue actuellement l'incidence de ces modifications.

Note 3 Placements et produits de placement

a) Valeur comptable et juste valeur des placements

| Au 30 septembre 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 | 232 \$ | 14 293 \$ | 3 654 \$ | 18 179 \$ | 18 179 \$ |
| Titres d'emprunt ⁵ | | | | | |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens | 19 014 | 6 343 | - | 25 357 | 25 357 |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux américains | 14 436 | 15 608 | - | 30 044 | 30 044 |
| Autres gouvernements et organismes gouvernementaux | 20 929 | 2 527 | - | 23 456 | 23 456 |
| Sociétés | 88 859 | 5 203 | - | 94 062 | 94 062 |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires | 3 376 | 339 | - | 3 715 | 3 715 |
| Actions cotées | 15 690 | 2 452 | - | 18 142 | 18 142 |
| Créances hypothécaires | - | - | 43 853 | 43 853 | 46 185 |
| Placements privés | - | - | 28 492 | 28 492 | 31 676 |
| Avances sur contrats | - | - | 5 952 | 5 952 | 5 952 |
| Prêts aux clients de la Banque | - | - | 1 770 | 1 770 | 1 776 |
| Immeubles | | | | | |
| Immeubles à usage propre | - | - | 1 337 | 1 337 | 2 469 |
| Immeubles de placement | - | - | 12 570 | 12 570 | 12 570 |
| Autres placements | | | | | |
| Actifs alternatifs à long terme ⁶ | 9 935 | 96 | 7 957 | 17 988 | 18 262 |
| Divers autres placements | 154 | - | 3 685 | 3 839 | 3 839 |
| Total des placements | 172 625 \$ | 46 861 \$ | 109 270 \$ | 328 756 \$ | 335 684 \$ |

| 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 | - | - | 5 912 | 5 912 | 5 912 |
| 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 \$ | 109 383 \$ | 307 506 \$ | 311 482 \$ |

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 variations des passifs des contrats d'assurance sont comptabilisées, 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 2 419 \$ (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 12 105 \$ (9 326 \$ au 31 décembre 2015) et des liquidités de 3 655 \$ (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 1 027 \$ et néant (respectivement 905 \$ et 39 \$ au 31 décembre 2015).
- ⁶⁾ Comprennent des placements dans des titres de sociétés fermées de 4 373 \$, des placements dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure de 6 236 \$, des placements dans les secteurs du pétrole et du gaz de 2 016 \$, des placements dans les secteurs des terrains forestiers exploitables et des terres agricoles de 4 886 \$ et divers autres placements de 477 \$ (respectivement 3 754 \$, 5 260 \$, 1 740 \$, 5 092 \$ et 435 \$ au 31 décembre 2015).

b) Produits de placement

| Pour les | Trimestres clos les | | Périodes de neuf mois closes les | |
|---|---------------------|-----------------|----------------------------------|-----------------|
| | 30 septembre | | 30 septembre | |
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Produits d'intérêts | 2 631 \$ | 2 476 \$ | 7 854 \$ | 7 543 \$ |
| Dividendes, produits locatifs et autres produits | 517 | 447 | 1 478 | 1 320 |
| Recouvrements nets (perte de valeur et provisions) | (15) | (228) | (162) | (424) |
| Divers | 435 | 13 | 911 | 127 |
| | 3 568 | 2 708 | 10 081 | 8 566 |
| 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 | 297 | 344 | 8 893 | (3 052) |
| Actions cotées | 616 | (1 222) | 819 | (864) |
| Créances hypothécaires | 17 | 165 | 60 | 204 |
| Placements privés | (6) | 194 | (100) | 92 |
| Immeubles | 122 | 185 | 116 | 770 |
| Autres placements | 417 | 206 | 639 | 420 |
| Dérivés, y compris le programme de couverture d'actions à grande échelle | (692) | 3 800 | 7 128 | 1 284 |
| | 771 | 3 672 | 17 555 | (1 146) |
| Total des produits de placement | 4 339 \$ | 6 380 \$ | 27 636 \$ | 7 420 \$ |

c) 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 30 septembre 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 | 232 \$ | - \$ | 232 \$ | - \$ |
| Disponibles à la vente | 14 293 | - | 14 293 | - |
| Divers | 3 654 | 3 654 | - | - |
| Titres d'emprunt¹ | | | | |
| Juste valeur par le biais du résultat net | | | | |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens | 19 014 | - | 16 971 | 2 043 |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux américains | 14 436 | - | 13 551 | 885 |
| Autres gouvernements et organismes gouvernementaux | 20 929 | - | 20 515 | 414 |
| Sociétés | 88 859 | 2 | 85 186 | 3 671 |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles | 10 | - | 8 | 2 |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales | 737 | - | 284 | 453 |
| Autres actifs titrisés | 2 629 | - | 2 582 | 47 |
| Disponibles à la vente | | | | |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens | 6 343 | - | 6 053 | 290 |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux américains | 15 608 | - | 15 597 | 11 |
| Autres gouvernements et organismes gouvernementaux | 2 527 | - | 2 472 | 55 |
| Sociétés | 5 203 | - | 4 928 | 275 |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles | 68 | - | 67 | 1 |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales | 126 | - | 49 | 77 |
| Autres actifs titrisés | 145 | - | 142 | 3 |
| Actions cotées | | | | |
| Juste valeur par le biais du résultat net | 15 690 | 15 682 | - | 8 |
| Disponibles à la vente | 2 452 | 2 449 | 2 | 1 |
| Immeubles – immeubles de placement² | 12 570 | - | - | 12 570 |
| Autres placements³ | 14 067 | - | - | 14 067 |
| Actif net des fonds distincts⁴ | 313 904 | 275 974 | 33 360 | 4 570 |
| Total | 553 496 \$ | 297 761 \$ | 216 292 \$ | 39 443 \$ |

| 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 classés dans les immeubles de placement, les données importantes non observables sont les taux de capitalisation (qui se sont situés entre 2,75 % et 9,75 % au cours de la période et entre 3,75 % et 9,50 % au cours de 2015) et les taux de capitalisation finaux (qui se sont situés entre 4,1 % et 10,00 % 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 10,05 % et 16,0 % pour l'exercice 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 30 septembre 2016 | Valeur comptable | Total de la juste valeur | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
|--|------------------|--------------------------|--------------|------------------|------------------|
| Créances hypothécaires | 43 853 \$ | 46 185 \$ | - \$ | - \$ | 46 185 \$ |
| Placements privés | 28 492 | 31 676 | - | 25 623 | 6 053 |
| Avances sur contrats | 5 952 | 5 952 | - | 5 952 | - |
| Prêts aux clients de la Banque | 1 770 | 1 776 | - | 1 776 | - |
| Immeubles – immeubles à usage propre | 1 337 | 2 469 | - | - | 2 469 |
| Autres placements ¹ | 7 760 | 8 034 | 50 | - | 7 984 |
| Total des placements présenté à la juste valeur | 89 164 \$ | 96 092 \$ | 50 \$ | 33 351 \$ | 62 691 \$ |

| 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 | 5 912 | 5 912 | - | 5 912 | - |
| 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 | 87 866 \$ | 91 842 \$ | - \$ | 31 323 \$ | 60 519 \$ |

¹ Les autres placements présentés à la juste valeur comprennent 3 312 \$ (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. 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 et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 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 des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2016 et 2015.

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 et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2016 et 2015. Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016, la Société a effectué un transfert de respectivement 7 \$ et 6 \$ entre le niveau 2 et le niveau 1 (aucun transfert entre le niveau 2 et le niveau 1 au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2015).

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 30 septembre 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 30 septembre 2016 | Solde au 1 ^{er} juillet 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 | Ventes ⁴ | Règlements | Transfert dans le niveau 3 ⁵ | Transfert hors du niveau 3 ⁵ | Fluctuation des devises | Solde au 30 septembre 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 | 1 998 \$ | 63 \$ | - \$ | 36 \$ | (37) \$ | - \$ | - \$ | (18) \$ | 1 \$ | 2 043 \$ | 50 \$ |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux américains | 956 | (13) | - | - | - | - | - | (70) | 12 | 885 | (13) |
| Autres gouvernements et organismes gouvernementaux | 414 | 15 | - | 16 | (4) | (23) | - | - | (4) | 414 | 15 |
| Sociétés | 3 812 | 13 | - | 105 | (1) | (68) | - | (204) | 14 | 3 671 | 11 |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles | 2 | (1) | - | - | - | - | - | - | 1 | 2 | 1 |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales | 513 | (7) | - | 23 | (16) | (1) | - | (67) | 8 | 453 | (6) |
| Autres actifs titrisés | 53 | (1) | - | - | - | (5) | - | - | - | 47 | - |
| | 7 748 | 69 | - | 180 | (58) | (97) | - | (359) | 32 | 7 515 | 58 |
| Disponibles à la vente | | | | | | | | | | | |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens | 182 | 26 | (20) | 199 | (96) | - | - | - | (1) | 290 | - |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux américains | 14 | - | - | - | - | - | - | (3) | - | 11 | - |
| Autres gouvernements et organismes gouvernementaux | 50 | - | 1 | 5 | - | - | - | - | (1) | 55 | - |
| Sociétés | 270 | - | 1 | 5 | - | - | - | - | (1) | 275 | - |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles | 1 | (1) | 1 | - | - | 1 | - | - | (1) | 1 | - |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales | 81 | - | (1) | 7 | - | - | - | (11) | 1 | 77 | - |
| Autres actifs titrisés | 4 | - | - | - | - | (1) | - | - | - | 3 | - |
| | 602 | 25 | (18) | 216 | (96) | - | - | (14) | (3) | 712 | - |
| Actions cotées | | | | | | | | | | | |
| Juste valeur par le biais du résultat net | 3 | - | - | 4 | - | - | - | - | 1 | 8 | - |
| Disponibles à la vente | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 | 1 | - |
| | 3 | - | - | 4 | - | - | - | - | 2 | 9 | - |
| Immeubles – immeubles de placement | | | | | | | | | | | |
| Autres placements | 12 066 | 127 | - | 337 | (39) | - | - | - | 79 | 12 570 | 119 |
| | 13 190 | 410 | 1 | 581 | (34) | (190) | - | - | 109 | 14 067 | 421 |
| | 25 256 | 537 | 1 | 918 | (73) | (190) | - | - | 188 | 26 637 | 540 |
| Actif net des fonds distincts | | | | | | | | | | | |
| | 4 714 | 43 | - | 57 | (149) | (1) | (13) | (99) | 18 | 4 570 | 44 |
| Total | 38 323 \$ | 674 \$ | (17) \$ | 1 375 \$ | (376) \$ | (288) \$ | (13) \$ | (472) \$ | 237 \$ | 39 443 \$ | 642 \$ |

| Pour le trimestre clos le 30 septembre 2015 | Solde au 1 ^{er} juillet 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 | Ventes ⁴ | Règlements | Transfert dans le niveau 3 ⁵ | Transfert hors du niveau 3 ⁵ | Fluctuation des devises | Solde au 30 septembre 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 | 715 \$ | (274) \$ | - \$ | 2 399 \$ | (492) \$ | - \$ | - \$ | (293) \$ | 4 \$ | 2 059 \$ | (300) \$ |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux américains | 801 | 17 | - | - | (15) | - | - | (35) | 56 | 824 | 17 |
| Autres gouvernements et organismes gouvernementaux | 392 | (5) | - | 16 | (2) | - | - | - | (16) | 385 | (6) |
| Sociétés | 3 354 | (123) | - | 955 | (87) | (22) | - | (176) | 113 | 4 014 | (121) |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles | 134 | - | - | - | (39) | (6) | 1 | - | 9 | 99 | 1 |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales | 559 | (13) | - | 92 | (135) | (9) | - | - | 42 | 536 | (22) |
| Autres actifs titrisés | 68 | 1 | - | - | (10) | (11) | - | - | 4 | 52 | - |
| | 6 023 | (397) | - | 3 462 | (780) | (48) | 1 | (504) | 212 | 7 969 | (431) |
| Disponibles à la vente | | | | | | | | | | | |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens | 1 051 | 63 | (46) | 21 | (490) | - | - | (4) | 2 | 597 | - |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux américains | 12 | - | - | - | - | - | - | - | 1 | 13 | - |
| Autres gouvernements et organismes gouvernementaux | 48 | - | (1) | 3 | (7) | - | - | - | (3) | 40 | - |
| Sociétés | 254 | 1 | 66 | 4 | - | (6) | - | - | 4 | 323 | - |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles | 27 | 2 | (1) | - | (9) | (1) | - | - | 2 | 20 | - |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales | 86 | - | 14 | 14 | (8) | (4) | - | - | 7 | 109 | - |
| Autres actifs titrisés | 18 | - | - | - | - | (6) | - | - | 1 | 13 | - |
| | 1 496 | 66 | 32 | 42 | (514) | (17) | - | (4) | 14 | 1 115 | - |
| Actions cotées | | | | | | | | | | | |
| Juste valeur par le biais du résultat net | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 | 1 | - |
| Disponibles à la vente | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 | 1 | - |
| | - | - | - | - | - | - | - | - | 2 | 2 | - |
| Immeubles – immeubles de placement | | | | | | | | | | | |
| Immeubles de placement | 12 246 | 190 | - | 464 | (30) | - | - | - | 483 | 13 353 | 188 |
| Autres placements | 11 345 | 171 | 2 | 525 | (124) | (115) | - | - | 658 | 12 462 | 88 |
| | 23 591 | 361 | 2 | 989 | (154) | (115) | - | - | 1 141 | 25 815 | 276 |
| Actif net des fonds distincts | | | | | | | | | | | |
| Actif net des fonds distincts | 4 671 | (17) | - | 44 | (45) | (14) | - | - | 199 | 4 838 | (15) |
| Total | 35 781 \$ | 13 \$ | 34 \$ | 4 537 \$ | (1 493) \$ | (194) \$ | 1 \$ | (508) \$ | 1 568 \$ | 39 739 \$ | (170) \$ |

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, à l'exception du montant lié à l'actif net des fonds distincts, 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 des activités canadiennes de la Standard Life plc (« Standard Life »).

⁴ Les ventes de 2016 comprennent un montant de 1 011 \$ lié à des immeubles commerciaux aux États-Unis vendus à Manulife U.S. REIT à Singapour, une entreprise associée de la Société constituée en tant qu'entité structurée en fonction des droits de vote des porteurs de parts. La Société fournit des services de gestion à la fiducie de placement immobilier et détient environ 9,5 % de ses capitaux propres.

⁵ À l'égard des actifs qui sont transférés dans le niveau 3 ou hors de ce niveau, la Société utilise la juste valeur des actifs au début de la période.

Les tableaux qui suivent présentent l'évolution de la juste valeur, pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 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 | Ventes ⁴ | Règlements | Transfert dans le niveau 3 ⁵ | Transfert hors du niveau 3 ⁵ | Fluctuation des devises | Solde au 30 septembre 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 \$ | 353 \$ | - \$ | 143 \$ | (37) \$ | - \$ | - \$ | (82) \$ | - \$ | 2 043 \$ | 318 \$ |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux américains | 845 | 114 | - | 39 | - | - | - | (70) | (43) | 885 | 114 |
| Autres gouvernements et organismes gouvernementaux | 412 | 29 | - | 42 | (27) | (27) | - | (1) | (14) | 414 | 28 |
| Sociétés | 3 971 | 281 | - | 350 | (119) | (115) | - | (648) | (49) | 3 671 | 273 |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles | 15 | (1) | - | - | (11) | (1) | - | - | - | 2 | 1 |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales | 511 | 2 | - | 132 | (42) | (4) | - | (128) | (18) | 453 | 1 |
| Autres actifs titrisés | 48 | 1 | - | 10 | (1) | (8) | - | - | (3) | 47 | 1 |
| | 7 468 \$ | 779 \$ | - \$ | 716 \$ | (237) \$ | (155) \$ | - \$ | (929) \$ | (127) \$ | 7 515 \$ | 736 \$ |
| Disponibles à la vente | | | | | | | | | | | |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens | 153 | 56 | (22) | 199 | (96) | - | - | - | - | 290 | - |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux américains | 13 | - | 2 | - | - | - | - | (3) | (1) | 11 | - |
| Autres gouvernements et organismes gouvernementaux | 43 | - | 3 | 14 | (5) | - | - | - | - | 55 | - |
| Sociétés | 318 | 3 | 2 | 27 | (25) | (3) | - | (46) | (1) | 275 | - |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles | 8 | (1) | 1 | - | (6) | - | - | - | (1) | 1 | - |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales | 96 | - | 1 | 19 | - | (1) | - | (34) | (4) | 77 | - |
| Autres actifs titrisés | 5 | 1 | 1 | - | - | (3) | - | - | (1) | 3 | - |
| | 636 | 59 | (12) | 259 | (132) | (7) | - | (83) | (8) | 712 | - |
| Actions cotées | | | | | | | | | | | |
| Juste valeur par le biais du résultat net | 1 | - | - | 6 | - | - | - | - | 1 | 8 | - |
| Disponibles à la vente | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 | 1 | - |
| | 1 | - | - | 6 | - | - | - | - | 2 | 9 | - |
| Immeubles – immeubles de placement | 13 968 | 158 | - | 542 | (1 661) | - | - | - | (437) | 12 570 | 196 |
| Autres placements | 12 977 | 637 | 7 | 1 585 | (58) | (529) | - | - | (552) | 14 067 | 682 |
| | 26 945 | 795 | 7 | 2 127 | (1 719) | (529) | - | - | (989) | 26 637 | 878 |
| Actif net des fonds distincts | 4 656 | 114 | - | 334 | (248) | (18) | (25) | (103) | (140) | 4 570 | 106 |
| Total | 39 706 \$ | 1 747 \$ | (5) \$ | 3 442 \$ | (2 336) \$ | (709) \$ | (25) \$ | (1 115) \$ | (1 262) \$ | 39 443 \$ | 1 720 \$ |

| Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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 | Ventes ⁴ | Règlements | Transfert dans le niveau 3 ⁵ | Transfert hors du niveau 3 ⁵ | Fluctuation des devises | Solde au 30 septembre 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 \$ | (270) \$ | - \$ | 2 753 \$ | (839) \$ | - \$ | - \$ | (597) \$ | 6 \$ | 2 059 \$ | (308) \$ |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux américains | 808 | (47) | - | - | (15) | - | - | (35) | 113 | 824 | (46) |
| Autres gouvernements et organismes gouvernementaux | 437 | 2 | - | 32 | (66) | (7) | - | (6) | (7) | 385 | 1 |
| Sociétés | 3 150 | (265) | - | 1 312 | (96) | (47) | 53 | (315) | 222 | 4 014 | (241) |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles | 133 | 3 | - | - | (39) | (20) | 1 | - | 21 | 99 | 4 |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales | 577 | (10) | - | 133 | (135) | (83) | - | (31) | 85 | 536 | (18) |
| Autres actifs titrisés | 61 | 1 | - | - | (10) | (15) | 6 | - | 9 | 52 | - |
| | 6 172 | (586) | - | 4 230 | (1 200) | (172) | 60 | (984) | 449 | 7 969 | (608) |
| Disponibles à la vente | | | | | | | | | | | |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens | 884 | 61 | (60) | 466 | (728) | - | - | (26) | - | 597 | - |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux américains | 12 | - | (1) | - | - | - | - | - | 2 | 13 | - |
| Autres gouvernements et organismes gouvernementaux | 54 | - | - | 7 | (16) | (1) | - | (1) | (3) | 40 | - |
| Sociétés | 234 | - | 63 | 26 | (11) | (12) | 16 | - | 7 | 323 | - |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles | 28 | 3 | (1) | - | (9) | (6) | - | - | 5 | 20 | - |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales | 83 | - | 16 | 14 | (8) | (9) | - | - | 13 | 109 | - |
| Autres actifs titrisés | 13 | - | - | - | - | (8) | 5 | - | 3 | 13 | - |
| | 1 308 | 64 | 17 | 513 | (772) | (36) | 21 | (27) | 27 | 1 115 | - |
| Actions cotées | | | | | | | | | | | |
| Juste valeur par le biais du résultat net | | | | | | | | | | | |
| Disponibles à la vente | 2 | (1) | - | - | - | - | - | - | - | 1 | (1) |
| | - | - | - | 2 | (2) | - | - | - | 1 | 1 | - |
| | 2 | (1) | - | 2 | (2) | - | - | - | 1 | 2 | (1) |
| Immeubles – immeubles de placement | | | | | | | | | | | |
| Autres placements | 9 270 | 778 | - | 2 406 | (30) | - | - | - | 929 | 13 353 | 776 |
| | 10 231 | 246 | 2 | 1 553 | (380) | (488) | - | - | 1 298 | 12 462 | 66 |
| | 19 501 | 1 024 | 2 | 3 959 | (410) | (488) | - | - | 2 227 | 25 815 | 842 |
| Actif net des fonds distincts | | | | | | | | | | | |
| | 2 591 | 15 | - | 1 999 | (195) | 38 | - | - | 390 | 4 838 | 8 |
| Total | 29 574 \$ | 516 \$ | 19 \$ | 10 703 \$ | (2 579) \$ | (658) \$ | 81 \$ | (1 011) \$ | 3 094 \$ | 39 739 \$ | 241 \$ |

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, à l'exception du montant lié à l'actif net des fonds distincts, 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 des activités canadiennes de la Standard Life plc (« Standard Life »).

⁴ Les ventes de 2016 comprennent un montant de 1 011 \$ lié à des immeubles commerciaux aux États-Unis vendus à Manulife U.S. REIT à Singapour, une entreprise associée à la Société constituée en tant qu'entité structurée en fonction des droits de vote des porteurs de parts. La Société fournit des services de gestion à la fiducie de placement immobilier et détient environ 9,5 % de ses capitaux propres.

⁵ 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.

Note 4 Instruments dérivés et instruments de couverture

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 | Type de couverture | Type d'instrument | 30 septembre 2016 | | | 31 décembre 2015 | | |
|--|-----------------------------------|--|-------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|
| | | | Montant notionnel | Juste valeur | | Montant notionnel | Juste valeur | |
| | | | | Actif | Passif | | Actif | Passif |
| Relations de comptabilité de couverture admissibles | | | | | | | | |
| | Couvertures de la juste valeur | Swaps de taux d'intérêt | 2 412 \$ | - \$ | 844 \$ | 2 077 \$ | 1 \$ | 553 \$ |
| | | Swaps de devises | 89 | - | 8 | 95 | 1 | 3 |
| | Couvertures de flux de trésorerie | Swaps de devises | 1 297 | 9 | 548 | 826 | - | 476 |
| | | Contrats à terme de gré à gré | 279 | - | 20 | 351 | - | 43 |
| | | Contrats sur actions | 144 | 6 | 3 | 98 | - | 3 |
| Total des dérivés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles | | | 4 221 | 15 | 1 423 | 3 447 | 2 | 1 078 |
| Dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles | | | | | | | | |
| | | Swaps de taux d'intérêt | 306 257 | 38 048 | 20 568 | 315 230 | 22 771 | 11 935 |
| | | Contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt | 9 395 | - | - | 9 455 | - | - |
| | | Options sur taux d'intérêt | 8 536 | 494 | - | 5 887 | 200 | - |
| | | Swaps de devises | 11 588 | 535 | 1 581 | 9 382 | 331 | 1 758 |
| | | Contrats de change à terme | 5 691 | - | - | 5 746 | - | - |
| | | Contrats à terme de gré à gré | 14 460 | 1 865 | 19 | 13 393 | 520 | 241 |
| | | Contrats sur actions | 15 427 | 650 | 40 | 11 251 | 438 | 38 |
| | | Swaps de défaillance de crédit | 821 | 14 | - | 748 | 10 | - |
| | | Contrats à terme standardisés sur actions | 18 371 | - | - | 19 553 | - | - |
| Total des dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles | | | 390 546 | 41 606 | 22 208 | 390 645 | 24 270 | 13 972 |
| Total des dérivés | | | 394 767 \$ | 41 621 \$ | 23 631 \$ | 394 092 \$ | 24 272 \$ | 15 050 \$ |

Le total de la valeur notionnelle de 395 milliards de dollars (394 milliards de dollars au 31 décembre 2015) comprend un montant de 215 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 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 6).

| Au 30 septembre 2016 | Durée résiduelle jusqu'à l'échéance | | | | Total |
|----------------------|-------------------------------------|-----------------|--------------|---------------|-----------|
| | Moins de 1 an | De 1 an à 3 ans | De 3 à 5 ans | Plus de 5 ans | |
| Actifs dérivés | 1 180 \$ | 1 113 \$ | 1 298 \$ | 38 030 \$ | 41 621 \$ |
| Passifs dérivés | 200 | 483 | 623 | 22 325 | 23 631 |

| Au 31 décembre 2015 | Durée résiduelle jusqu'à l'échéance | | | | Total |
|---------------------|-------------------------------------|-----------------|--------------|---------------|-----------|
| | Moins de 1 an | De 1 an à 3 ans | De 3 à 5 ans | Plus de 5 ans | |
| 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 30 septembre 2016 | Total de la juste valeur | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
|----------------------------------|-----------------------------|-------------|------------------|-----------------|
| Actifs dérivés | | | | |
| Contrats de taux d'intérêt | 40 377 \$ | - \$ | 38 444 \$ | 1 933 \$ |
| Contrats de change | 574 | - | 572 | 2 |
| Contrats sur actions | 656 | - | 147 | 509 |
| Swaps de défaillance de crédit | 14 | - | 14 | - |
| Total des actifs dérivés | 41 621 \$ | - \$ | 39 177 \$ | 2 444 \$ |
| Passifs dérivés | | | | |
| Contrats de taux d'intérêt | 21 429 \$ | - \$ | 20 799 \$ | 630 |
| Contrats de change | 2 159 | - | 2 157 | 2 |
| Contrats sur actions | 43 | - | 2 | 41 |
| Swaps de défaillance de crédit | - | - | - | - |
| Total des passifs dérivés | 23 631 \$ | - \$ | 22 958 \$ | 673 \$ |

| 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 |
| Swaps de défaillance de crédit | - | - | - | - |
| 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 30 septembre | | Périodes de neuf mois closes les 30 septembre | |
|---|-------------------------------------|---------------|--|-----------------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Solde au début de la période | 1 628 \$ | 288 \$ | 350 \$ | 1 105 \$ |
| Profits (pertes) réalisés/latents nets inclus dans les éléments qui suivent : | | | | |
| Résultat net ¹ | 149 | 170 | 1 418 | (423) |
| Autres éléments du résultat global ² | 10 | (20) | 4 | (18) |
| Achats | 237 | 5 | 360 | 40 |
| Ventes | 25 | 53 | (124) | (222) |
| Transferts | | | | |
| Dans le niveau 3 ³ | - | - | - | - |
| Hors du niveau 3 ³ | (292) | (52) | (211) | (100) |
| Fluctuation des devises | 14 | 19 | (26) | 81 |
| Solde à la fin de la période | 1 771 \$ | 463 \$ | 1 771 \$ | 463 \$ |
| Variation des profits (pertes) latents liés aux instruments toujours détenus | 170 \$ | 219 \$ | 1 505 \$ | (318) \$ |

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.

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

a) Contrats d'assurance et contrats de placement

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

Examen annuel 2016

La quantification de l'incidence de la révision complète de 2016 des méthodes et des hypothèses d'évaluation a eu lieu en date du 1^{er} juillet 2016 pour tous les secteurs d'activité.

Au troisième trimestre de 2016, l'examen annuel des méthodes et des hypothèses actuarielles a donné lieu à une augmentation des passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement de 682 dollars, nette des réassurances, et le résultat net attribué aux actionnaires a diminué de 455 dollars après impôt.

| Hypothèse | Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016 | | | Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 | | |
|---|--|---|---|--|---|---|
| | Variation des passifs des contrats d'assurance et de placement, montant brut | Variation des passifs des contrats d'assurance et de placement, montant net | Variation du résultat net attribué aux actionnaires (après impôt) | Variation des passifs des contrats d'assurance et de placement, montant brut | Variation des passifs des contrats d'assurance et de placement, montant net | Variation du résultat net attribué aux actionnaires (après impôt) |
| Examen triennal de l'assurance soins de longue durée | 639 \$ | 639 \$ | (415) \$ | 639 \$ | 639 \$ | (415) \$ |
| Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité | (12) | (53) | 76 | (12) | (53) | 76 |
| Déchéances et comportement des titulaires de contrats | | | | | | |
| Utilisation de la garantie de retrait minimum des rentes à capital variable aux États-Unis et incidence sur les prestations | (1 024) | (1 024) | 665 | (1 024) | (1 024) | 665 |
| Autres déchéances et comportement des titulaires de contrats | 509 | 427 | (353) | 509 | 427 | (353) |
| Hypothèses de réinvestissement économique | 459 | 443 | (313) | 459 | 443 | (313) |
| Autres mises à jour | 650 | 250 | (115) | 531 | 215 | (103) |
| Incidence nette | 1 221 \$ | 682 \$ | (455) \$ | 1 102 \$ | 647 \$ | (443) \$ |

Examen triennal de l'assurance soins de longue durée

Le secteur Assurance – États-Unis a achevé un examen complet des résultats techniques dans le secteur de l'assurance soins de longue durée, qui comprenait l'examen des résultats techniques liés à la mortalité, à la morbidité et à la déchéance, ainsi que de la réserve aux fins de l'augmentation des taux de contrats en vigueur constituée par suite de l'examen de 2013. En outre, la Société a amélioré le modèle des flux de trésorerie futurs relatifs à l'impôt pour l'assurance soins de longue durée. L'incidence nette de l'examen a donné lieu à l'imputation d'une charge de 415 \$ au résultat net attribué aux actionnaires.

Les coûts des règlements futurs prévus ont augmenté essentiellement en raison du délai de règlement des demandes d'indemnisation plus long que prévu dans les provisions mathématiques et de la diminution des taux de mortalité et de déchéance. Cette augmentation des coûts des règlements futurs prévus a été en partie compensée par certains éléments, notamment l'augmentation des primes futures prévues découlant de l'examen de l'exercice en cours et la diminution de la marge pour écarts défavorables liée au taux d'inflation intégré dans les hypothèses d'utilisation des prestations.

L'examen des hypothèses liées aux hausses de primes prévues dans les provisions mathématiques a avantaagé le résultat de 1,0 milliard de dollars. Ce montant comprend des hausses de primes futures, lesquelles découlent de la révision des hypothèses liées à la morbidité, à la mortalité et à la déchéance effectuée par la Société en 2016, et aux montants déclarés dans les documents déposés auprès des États en 2013. Nous chercherons à obtenir des hausses de primes représentant en moyenne environ 20 % sur la très grande majorité des contrats en vigueur, à l'exclusion du report demandé des montants de 2013. Les hypothèses de la Société tiennent compte du montant estimatif des hausses de primes approuvées par les États ainsi que du délai d'approbation de celles-ci. Les hausses réelles obtenues pourraient être très différentes de celles attendues, entraînant des hausses ou des baisses supplémentaires des provisions mathématiques ou des reprises qui pourraient être importantes.

Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité

Les hypothèses de mortalité et de morbidité ont été mises à jour dans plusieurs unités administratives afin de tenir compte de récents résultats techniques, notamment les mises à jour des hypothèses de morbidité pour certains produits d'assurance maladie au Japon, ce qui a entraîné l'imputation d'un profit de 76 \$ au résultat net attribué aux actionnaires.

Mises à jour – Déchéances et comportement des titulaires de contrats

L'incidence et l'utilisation de la garantie de retrait minimum liée aux contrats de rente à capital variable au titre des rentes aux États-Unis ont été mises à jour pour refléter les derniers résultats techniques, ce qui a entraîné l'imputation d'un profit de 665 dollars au résultat net attribué aux actionnaires. La Société a mis à jour ses hypothèses au titre de l'incidence pour tenir compte de l'effet favorable du fait que des titulaires de contrats effectuent des retraits plus tard que prévu, ce qui a été en partie contrebalancé par une hausse dans les hypothèses de la Société au titre de l'utilisation.

Au Japon, les taux de déchéance des produits d'assurance vie temporaire de certaines durées ont été révisés à la hausse, ce qui a entraîné l'imputation d'une charge de 228 \$ au résultat net attribué aux actionnaires. D'autres mises à jour des hypothèses relatives aux déchéances et au comportement des titulaires de contrats ont été faites dans plusieurs gammes de produits, y compris les produits d'assurance vie temporaire au Canada, ce qui a donné lieu à l'imputation d'une charge de 125 \$ au résultat net attribué aux actionnaires.

Mises à jour – Hypothèses de réinvestissement économique

La Société a mis à jour les hypothèses de réinvestissement économique à l'égard des taux d'intérêt sans risque utilisés aux fins de l'évaluation des provisions mathématiques, ce qui a entraîné l'imputation d'une charge de 313 \$ au résultat net attribué aux actionnaires. Ces mises à jour tiennent compte d'une réduction proactive de 10 points de base de notre taux de réinvestissement ultime et d'une variation équivalente de nos critères d'étalonnage des modèles stochastiques de taux d'intérêt sans risque. Ces mises à jour tiennent compte du fait que les taux d'intérêt sont plus bas qu'ils ne l'étaient lorsque le taux de réinvestissement ultime prescrit et les critères d'étalonnage des modèles stochastiques de taux d'intérêt sans risque actuels ont été promulgués par le Conseil des normes actuarielles en 2014. Le Conseil des normes actuarielles a indiqué qu'il procéderait à la mise à jour périodique de la promulgation, au besoin. La société prévoit que la promulgation sera mise à jour en 2017 et, le cas échéant, elle procédera alors à de nouvelles mises à jour de ses hypothèses de réinvestissement économique.

Autres mises à jour

D'autres améliorations de modèles liés à la projection des flux de trésorerie liés aux actifs et aux passifs dans plusieurs unités administratives ont entraîné l'imputation d'une charge de 115 \$ au résultat net attribué aux actionnaires, laquelle comprend une charge attribuable à l'amélioration des hypothèses et de la modélisation au titre de la MCAB contrebalancée par un profit découlant de l'amélioration de la modélisation des flux de trésorerie futurs relatifs à l'impôt pour certains actifs aux États-Unis.

Examen annuel 2015

Au troisième trimestre de 2015, l'examen annuel des méthodes et des hypothèses actuarielles a donné lieu à une augmentation des passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement de 334 \$, nette des réassurances, et le résultat net attribué aux actionnaires a diminué de 285 \$, après impôt.

| Hypothèse | Pour le trimestre clos le 30 septembre 2015 | | | Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 | | |
|--|--|---|---|--|---|---|
| | Variation des passifs des contrats d'assurance et de placement, montant brut | Variation des passifs des contrats d'assurance et de placement, montant net | Variation du résultat net attribué aux actionnaires (après impôt) | Variation des passifs des contrats d'assurance et de placement, montant brut | Variation des passifs des contrats d'assurance et de placement, montant net | Variation du résultat net attribué aux actionnaires (après impôt) |
| Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité | (191) \$ | (146) \$ | 168 \$ | (191) \$ | (146) \$ | 168 \$ |
| Déchéances et comportement des titulaires de contrats | 968 | 586 | (456) | 968 | 586 | (456) |
| Autres mises à jour | (499) | (106) | 3 | (458) | (3) | (66) |
| Incidence nette | 278 \$ | 334 \$ | (285) \$ | 319 \$ | 437 \$ | (354) \$ |

b) Contrats de placement – Évaluation de la juste valeur

Au 30 septembre 2016, la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués à la juste valeur s'établissait à 635 \$ (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 2 633 \$ et 2 953 \$ (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 et les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2016 et 2015.

| Pour les | Trimestres clos les 30 septembre | | Périodes de neuf mois closes les 30 septembre | |
|---|-------------------------------------|-----------------|--|------------------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Sinistres survenus | 3 310 \$ | 3 220 \$ | 10 309 \$ | 9 756 \$ |
| Rachats et capitaux échus | 1 697 | 1 597 | 4 928 | 4 572 |
| Paiements de rentes | 1 074 | 1 033 | 3 219 | 3 069 |
| Participations aux excédents et bonifications | 329 | 219 | 859 | 848 |
| Transferts nets des fonds distincts | (292) | (328) | (587) | (709) |
| Total | 6 118 \$ | 5 741 \$ | 18 728 \$ | 17 536 \$ |

Note 6 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 troisième 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 troisième trimestre de 2016. Les informations fournies sont conformes à l'IFRS 7, *Instruments financiers : informations à fournir*, et à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

b) Risque de crédit

i) Qualité du crédit

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

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

| Au 30 septembre 2016 | AAA | AA | A | BBB | BB | B et moins | Total |
|--|-----------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|-------------------|------------------|
| Créances hypothécaires commerciales | | | | | | | |
| Magasins de détail | 94 \$ | 1 556 \$ | 4 209 \$ | 2 188 \$ | 10 \$ | - \$ | 8 057 \$ |
| Bureaux | 78 | 1 177 | 3 715 | 2 112 | 57 | 28 | 7 167 |
| Résidences multifamiliales | 753 | 1 211 | 1 924 | 840 | - | - | 4 728 |
| Industrie | 24 | 314 | 1 515 | 840 | 170 | - | 2 863 |
| Divers | 428 | 256 | 1 219 | 580 | 60 | - | 2 543 |
| Total des créances hypothécaires commerciales | 1 377 | 4 514 | 12 582 | 6 560 | 297 | 28 | 25 358 |
| Créances hypothécaires agricoles | - | 148 | 60 | 463 | 152 | - | 823 |
| Placements privés | 1 037 | 4 303 | 9 983 | 11 204 | 999 | 966 | 28 492 |
| Total | 2 414 \$ | 8 965 \$ | 22 625 \$ | 18 227 \$ | 1 448 \$ | 994 \$ | 54 673 \$ |
| 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 | 30 septembre 2016 | | | 31 décembre 2015 | | |
|--|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Assurés | Non assurés | Total | Assurés | Non assurés | Total |
| Créances hypothécaires résidentielles | | | | | | |
| Productives | 7 712 \$ | 9 941 \$ | 17 653 \$ | 8 027 \$ | 9 478 \$ | 17 505 \$ |
| Non productives ¹ | 6 | 13 | 19 | 7 | 11 | 18 |
| Prêts aux clients de la Banque | | | | | | |
| Productifs | s. o. | 1 770 | 1 770 | s. o. | 1 778 | 1 778 |
| Non productifs ¹ | s. o. | - | - | s. o. | - | - |
| Total | 7 718 \$ | 11 724 \$ | 19 442 \$ | 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 30 septembre 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 | 1 \$ | - \$ | 1 \$ | 23 \$ | - \$ |
| Disponibles à la vente | 1 | 10 | 11 | - | - |
| Placements privés | 242 | - | 242 | 157 | 91 |
| Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque | 55 | 23 | 78 | 33 | 28 |
| Autres actifs financiers | 125 | 35 | 160 | 1 | - |
| Total | 424 \$ | 68 \$ | 492 \$ | 214 \$ | 119 \$ |

| 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 30 septembre 2016, la Société avait prêté des titres (inclus dans Placements) dont la valeur de marché s'élevait à 1 633 \$ (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 30 septembre 2016, la Société participait à des prises en pension de titres de 1 433 \$ (547 \$ au 31 décembre 2015) qui sont comptabilisées à titre de créances à court terme. De plus, la Société a conclu des opérations de mise en pension de titres comptabilisées à titre de dettes fournisseurs et totalisant 1 036 \$ au 30 septembre 2016 (269 \$ au 31 décembre 2015).

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 30 septembre 2016 | Montant notionnel ² | Juste valeur | Échéance moyenne pondérée (en nombre d'années) ³ |
|---|-----------------------------------|-----------------|---|
| Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier¹ | | | |
| Dettes des sociétés | | | |
| AAA | 39 \$ | - | 1 |
| AA | 157 | 1 | 1 |
| A | 463 | 9 | 2 |
| BBB | 162 | 4 | 3 |
| Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier | 821 \$ | 14 \$ | 2 |
| Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues | 821 \$ | 14 \$ | 2 |

| 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 particulier¹ | | | |
| 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. Lorsque 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 de la Société 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 de crédit est pondérée en fonction du montant notionnel.

Au 30 septembre 2016 et au 31 décembre 2015, la Société ne détenait aucune protection de crédit.

d) Dérivés

L'exposition ponctuelle aux pertes de la Société liée au risque de crédit de la contrepartie 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 de compensation affichant 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 30 septembre 2016, les contreparties aux contrats de dérivés de la Société étaient notées AA- ou plus dans 24 % des cas (21 % au 31 décembre 2015). Au 30 septembre 2016, l'exposition la plus importante au risque de crédit d'une contrepartie, compte non tenu de l'incidence des conventions-cadres de compensation ou des garanties détenues, s'élevait à 6 217 \$ (4 155 \$ au 31 décembre 2015). L'exposition nette au risque de crédit de 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).

e) 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 rachats 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 30 septembre 2016 | | | | | |
| Actifs financiers | | | | | |
| Actifs dérivés | 42 578 \$ | (21 525) \$ | (20 916) \$ | 137 \$ | 136 \$ |
| Prêts de titres | 1 633 | - | (1 633) | - | - |
| Prises en pension de titres | 1 433 | (349) | (1 083) | 1 | 1 |
| Total des actifs financiers | 45 644 \$ | (21 874) \$ | (23 632) \$ | 138 \$ | 137 \$ |
| Passifs financiers | | | | | |
| Passifs dérivés | (24 749) \$ | 21 525 \$ | 2 847 \$ | (377) \$ | (38) \$ |
| Mises en pension de titres | (1 036) | 349 | 685 | (2) | (2) |
| Total des passifs financiers | (25 785) \$ | 21 874 \$ | 3 532 \$ | (379) \$ | (40) \$ |

| | 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 963 \$ et 1 118 \$ (respectivement 1 062 \$ et 953 \$ au 31 décembre 2015).

² Les garanties financières et les garanties en espèces excluent le surdimensionnement. Au 30 septembre 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 2 675 \$, 697 \$, 95 \$ et néant (respectivement de 680 \$, 498 \$, 43 \$ et néant au 31 décembre 2015). Au 30 septembre 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 7 Dette à long terme

a) Valeur comptable des instruments d'emprunt à long terme

| Aux | Date d'émission | Date d'échéance | Valeur nominale | 30 septembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|---|-------------------|-------------------|-----------------|-------------------|------------------|
| Billets de premier rang à 4,70 % ^{1,3} | 23 juin 2016 | 23 juin 2046 | 1 000 \$ US | 1 303 \$ | - \$ |
| Billets de premier rang à 5,375 % ^{2,3} | 4 mars 2016 | 4 mars 2046 | 750 \$ US | 971 | - |
| Billets de premier rang à 4,150 % ^{2,3} | 4 mars 2016 | 4 mars 2026 | 1 000 \$ US | 1 301 | - |
| Billets de premier rang à 4,90 % | 17 septembre 2010 | 17 septembre 2020 | 500 \$ US | 653 | 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 \$ | 400 | 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 | | | | 5 385 \$ | 1 853 \$ |

¹⁾ Émis par la SFM au cours de l'exercice, assortis d'intérêts payables semestriellement. Les billets peuvent être rachetés en totalité, mais non en partie, au gré de la SFM, le 23 juin 2021 et chaque 23 juin par la suite, à un prix de rachat équivalant à 100 % du capital, majoré des intérêts courus et impayés.

²⁾ Émis par la SFM au cours de l'exercice. 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.

³⁾ 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, lesquelles réduisent la volatilité des résultats qui découlerait autrement d'une réévaluation de ces billets de premier rang en dollars canadiens.

b) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur d'un instrument d'emprunt 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 30 septembre 2016, la juste valeur de la dette à long terme s'établissait à 5 927 \$ (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 8 Instruments de capitaux propres

a) Valeur comptable des instruments de capitaux propres

| Aux | Date d'émission | Date d'échéance | Valeur nominale | 30 septembre 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 3,85 %, taux fixe et fixe révisable ¹ | 25 mai 2016 | 25 mai 2026 | 500 SGD | 478 | - |
| Débtures subordonnées à 2,389 %, taux fixe et flottant | 1 ^{er} juin 2015 | 5 janvier 2026 | 350 \$ | 349 | 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 \$ | 499 | 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 | 613 | 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 \$ | 409 | 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 | | | | 8 134 \$ | 7 695 \$ |

¹⁾ Émis par la SFM au cours de l'exercice, assortis d'intérêts payables semestriellement. Après le 25 mai 2021, le taux d'intérêt sera révisé pour correspondre à celui des swaps du dollar de Singapour à 5 ans majoré de 1,97 %. Avec l'approbation des organismes de réglementation, la SFM peut racheter les débtures, en totalité, mais non en partie, le 25 mai 2021 et par la suite chaque date de versement de l'intérêt à un prix de rachat équivalant à la valeur nominale majorée des intérêts courus et impayés.

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 30 septembre 2016, la juste valeur des instruments de capitaux propres s'élevait à 8 400 \$ (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).

Note 9 Capital social et résultat par action

a) Actions privilégiées

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

| Pour les périodes closes les 30 septembre | 2016 | | 2015 | |
|--|--------------------------------|-----------------|--------------------------------|-----------------|
| | Nombre d'actions (en millions) | Montant | Nombre d'actions (en millions) | Montant |
| Solde aux 1 ^{er} janvier | 110 | 2 693 \$ | 110 | 2 693 \$ |
| Émises, actions de catégorie 1, série 21 ¹ | 17 | 425 | - | - |
| Converties, actions de catégorie 1, série 3 ² | (2) | (42) | - | - |
| Émises, actions de catégorie 1, série 4 ² | 2 | 42 | - | - |
| Frais d'émission, nets des impôts | - | (8) | - | - |
| Solde aux 30 septembre | 127 | 3 110 \$ | 110 | 2 693 \$ |

¹ Le 25 février 2016, la SFM a émis 16 millions d'actions de catégorie 1, série 21, à taux révisable, 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 de catégorie 1, série 21, les preneurs fermes ayant exercé en totalité leur option d'achat d'actions de catégorie 1, série 21 additionnelles, pour un produit brut total de 425 \$.

² La SFM n'a pas exercé son droit visant le rachat de la totalité ou d'une partie des actions de catégorie 1, série 3 en circulation le 19 juin 2016 (la date de rachat la plus proche). 1 664 169 actions de catégorie 1, série 3 sur les 8 000 000 émises ont été converties le 20 juin 2016, à raison de une action de catégorie 1, série 3 pour une action de catégorie 1, série 4 à taux variable. 6 335 831 actions de catégorie 1, série 3 demeurent en circulation à un taux de dividende fixe annuel de 2,178 % sur une période de cinq ans commençant le 20 juin 2016.

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

| Au 30 septembre 2016 | Date d'émission | Taux de dividende annuel ¹ | Date de rachat la plus proche ² | Nombre d'actions (en millions) | Valeur nominale | Montant net ³ |
|-------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|--|--------------------------------|-----------------|--------------------------|
| 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 ^{4,5} | 11 mars 2011 | 2,178 % | 19 juin 2021 | 6 | 158 | 155 |
| Série 4 | 20 juin 2016 | Flottant ⁶ | s. o. | 2 | 42 | 41 |
| Série 5 ^{4,5} | 6 décembre 2011 | 4,40 % | 19 décembre 2016 | 8 | 200 | 195 |
| Série 7 ^{4,5} | 22 février 2012 | 4,60 % | 19 mars 2017 | 10 | 250 | 244 |
| Série 9 ^{4,5} | 24 mai 2012 | 4,40 % | 19 septembre 2017 | 10 | 250 | 244 |
| Série 11 ^{4,5} | 4 décembre 2012 | 4,00 % | 19 mars 2018 | 8 | 200 | 196 |
| Série 13 ^{4,5} | 21 juin 2013 | 3,80 % | 19 septembre 2018 | 8 | 200 | 196 |
| Série 15 ^{4,5} | 25 février 2014 | 3,90 % | 19 juin 2019 | 8 | 200 | 195 |
| Série 17 ^{4,5} | 15 août 2014 | 3,90 % | 19 décembre 2019 | 14 | 350 | 343 |
| Série 19 ^{4,5} | 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) Les porteurs d'actions privilégiées de catégorie A et de catégorie 1 ont le droit de recevoir des dividendes en espèces préférentiels trimestriels, si le conseil d'administration en déclare.
- 2) 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 et de catégorie 1, série 4, 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 échuë 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. La SFM peut racheter les actions privilégiées de catégorie 1, série 4, en tout ou en partie, en tout temps, à 25 \$ par action si elles sont rachetées le 19 juin 2021 et le 19 juin tous les cinq ans par la suite, ou à 25,50 \$ si elles sont rachetées à toute autre date après le 19 juin 2016, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation.
- 3) Déduction faite des frais d'émission après impôt.
- 4) 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 %.
- 5) 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 4 ci-dessus.
- 6) Le taux de dividende flottant des actions de catégorie 1, série 4 sera équivalent au taux des bons du Trésor du Canada à trois mois, majoré de 1,41 %.

b) Actions ordinaires

Au 30 septembre 2016, 34 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).

| Nombre d'actions ordinaires (en millions) | Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 |
|---|---|--|
| Solde au début de la période | 1 972 | 1 864 |
| Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées | 1 | 2 |
| Émises en contrepartie de reçus de souscription | - | 106 |
| Solde à la fin de la période | 1 973 | 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 (en millions) | Trimestres clos les | | Périodes de neuf mois closes les | |
|---|---------------------|--------------|----------------------------------|--------------|
| | 30 septembre 2016 | 2015 | 30 septembre 2016 | 2015 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires | 1 973 | 1 971 | 1 972 | 1 959 |
| Attributions fondées sur des actions à effet dilutif ¹ | 3 | 6 | 4 | 7 |
| Instruments convertibles à effet dilutif | - | - | - | 10 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires dilués | 1 976 | 1 977 | 1 976 | 1 976 |

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 | | Périodes de neuf mois closes les | |
|---------------------------------------|---------------------|---------|----------------------------------|---------|
| | 30 septembre 2016 | 2015 | 30 septembre 2016 | 2015 |
| Résultat de base par action ordinaire | 0,55 \$ | 0,30 \$ | 1,40 \$ | 0,95 \$ |
| Résultat dilué par action ordinaire | 0,55 | 0,30 | 1,40 | 0,94 |

Note 10 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 30 septembre | 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 | 14 \$ | 14 \$ | - \$ | - \$ |
| Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies | 2 | 1 | 1 | - |
| Coût au titre des services passés – réduction ¹ | - | (9) | - | - |
| Coût des services | 16 | 6 | 1 | - |
| Intérêt sur le passif (l'actif) au titre des régimes à prestations définies, montant net | 7 | 7 | 1 | 1 |
| Coût des prestations définies | 23 | 13 | 2 | 1 |
| Coût des cotisations définies | 10 | 16 | - | - |
| Coût des prestations, montant net | 33 \$ | 29 \$ | 2 \$ | 1 \$ |

| Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre | 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 | 39 \$ | 37 \$ | - \$ | 1 \$ |
| Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies | 5 | 4 | 2 | - |
| Coût au titre des services passés – réduction ¹ | - | (9) | - | - |
| Coût des services | 44 | 32 | 2 | 1 |
| Intérêt sur le passif (l'actif) au titre des régimes à prestations définies, montant net | 21 | 20 | 3 | 3 |
| Coût des prestations définies | 65 | 52 | 5 | 4 |
| Coût des cotisations définies | 46 | 52 | - | - |
| Coût des prestations, montant net | 111 \$ | 104 \$ | 5 \$ | 4 \$ |

¹ Le coût au titre des services passés de (9) \$ est lié à la réduction comptabilisée dans la composante prestations définies du régime de retraite de la Compagnie d'assurance Standard Life du Canada, découlant du fait que des employés ont cessé d'être couverts par le régime en 2015.

Note 11 Engagements et éventualités

a) Poursuites judiciaires

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

Deux recours collectifs contre la Société sont certifiés et actuellement en instance au Québec (mettant uniquement en cause des résidents du Québec) et en Ontario (au nom d'investisseurs du Canada, à l'exception des résidents du Québec). Les décisions d'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 débetures de premier rang venant à échéance le 15 décembre 2026 et sur le capital de 650 \$ des débetures subordonnées venant à échéance le 15 décembre 2041 émises par MFLP, société en commandite en propriété exclusive non consolidée.

ii) Garanties relatives à The Manufacturers Life Insurance Company

Le 29 janvier 2007, la SFM a fourni une garantie subordonnée à l'égard des actions de catégorie A et de catégorie B de Manufacturers et de toute autre catégorie d'actions privilégiées de rang égal aux actions de catégorie A et de catégorie B de Manufacturers. Pour le capital suivant des émissions de débetures subordonnées de Manufacturers, la SFM a fourni une garantie subordonnée le jour de l'émission : 550 \$, le 18 novembre 2011; 500 \$, le 17 février 2012; 200 \$, le 25 février 2013; 250 \$, le 29 novembre 2013; 500 \$, le 21 février 2014; 500 \$, le 1^{er} décembre 2014; 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 débetures 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.

Les tableaux suivants présentent certaines données financières consolidées résumées de la SFM et de MFLP.

Information tirée des états résumés du résultat consolidés

| | SFM (garant) | Activités consolidées de Manufacturers | Autres filiales de la SFM regroupées | Ajustements de consolidation | Montant total consolidé | MFLP |
|--|-----------------|--|--|---------------------------------|----------------------------|-------|
| Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016 | | | | | | |
| Total des produits | 161 \$ | 14 923 \$ | (20) \$ | (607) \$ | 14 457 \$ | 14 \$ |
| Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires | 1 117 | 1 326 | (303) | (1 023) | 1 117 | 2 |
| Pour le trimestre clos le 30 septembre 2015 | | | | | | |
| Total des produits | 195 \$ | 6 850 \$ | 1 248 \$ | (1 189) \$ | 7 104 \$ | 29 \$ |
| Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires | 622 | 529 | 61 | (590) | 622 | 9 |
| Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 | | | | | | |
| Total des produits | 306 \$ | 56 441 \$ | 3 349 \$ | (3 285) \$ | 56 811 \$ | 23 \$ |
| Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires | 2 866 | 2 901 | (286) | (2 615) | 2 866 | (7) |
| Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 | | | | | | |
| Total des produits | 301 \$ | 23 675 \$ | 1 379 \$ | (1 314) \$ | 24 041 \$ | 76 \$ |
| Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires | 1 945 | 1 841 | 69 | (1 910) | 1 945 | 21 |

Information tirée des états résumés de la situation financière consolidés

| | SFM (garant) | Activités consolidées de Manufacturers | Autres filiales de la SFM regroupées | Ajustements de consolidation | Montant total consolidé | MFLP |
|-----------------------------------|-----------------|--|--|---------------------------------|----------------------------|-------|
| Au 30 septembre 2016 | | | | | | |
| Placements | 156 \$ | 321 832 \$ | 6 768 \$ | - \$ | 328 756 \$ | 6 \$ |
| Total des autres actifs | 72 851 | 118 482 | 62 470 | (154 164) | 99 639 | 1 748 |
| Actif net des fonds distincts | - | 313 904 | - | - | 313 904 | - |
| Passifs des contrats d'assurance | - | 306 751 | 19 840 | (19 098) | 307 493 | - |
| Passifs des contrats de placement | - | 3 268 | - | - | 3 268 | - |
| Passif net des fonds distincts | - | 313 904 | - | - | 313 904 | - |
| Total des autres passifs | 30 588 | 81 504 | 48 165 | (85 938) | 74 319 | 1 552 |
| Au 31 décembre 2015 | | | | | | |
| Placements | 122 \$ | 301 646 \$ | 5 738 \$ | - \$ | 307 506 \$ | 5 \$ |
| Total des autres actifs | 43 248 | 97 926 | 15 491 | (74 549) | 82 116 | 1 651 |
| Actif net des fonds distincts | - | 313 249 | - | - | 313 249 | - |
| Passifs des contrats d'assurance | - | 284 647 | 18 197 | (17 556) | 285 288 | - |
| Passifs des contrats de placement | - | 3 497 | - | - | 3 497 | - |
| Passif net des fonds distincts | - | 313 249 | - | - | 313 249 | - |
| Total des autres passifs | 2 211 | 69 335 | 1 445 | (14 092) | 58 899 | 1 447 |

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 14.

Note 12 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 affectés à chaque secteur d'exploitation ont été reclassés de façon à les présenter selon la méthode utilisée en 2016.

| Par secteur Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016 | Division Asie | Division canadienne | Division américaine | Services généraux et autres | Total |
|---|------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------------|-----------------|
| Produits | | | | | |
| Primes | | | | | |
| Assurance vie et maladie | 3 104 \$ | 1 074 \$ | 1 750 \$ | 22 \$ | 5 950 \$ |
| Rentes et régimes de retraite | 905 | 139 | 203 | - | 1 247 |
| Primes, montant net | 4 009 | 1 213 | 1 953 | 22 | 7 197 |
| Produits de placement, montant net | 228 | 1 892 | 2 035 | 184 | 4 339 |
| Autres produits | 428 | 924 | 1 514 | 55 | 2 921 |
| Total des produits | 4 665 | 4 029 | 5 502 | 261 | 14 457 |
| Prestations et charges | | | | | |
| Assurance vie et maladie | 2 137 | 1 553 | 2 948 | 588 | 7 226 |
| Rentes et régimes de retraite | 669 | 856 | 298 | - | 1 823 |
| Prestations et sinistres, montant net | 2 806 | 2 409 | 3 246 | 588 | 9 049 |
| Charges d'intérêts | 37 | 87 | 13 | 151 | 288 |
| Autres charges | 1 092 | 1 062 | 1 491 | 161 | 3 806 |
| Total des prestations et charges | 3 935 | 3 558 | 4 750 | 900 | 13 143 |
| Résultat avant impôts sur le résultat | 730 | 471 | 752 | (639) | 1 314 |
| (Charge) recouvrement d'impôt | (83) | (69) | (193) | 228 | (117) |
| Résultat net | 647 | 402 | 559 | (411) | 1 197 |
| Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux : | | | | | |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 40 | - | - | 27 | 67 |
| Titulaires de contrats avec participation | 46 | (33) | - | - | 13 |
| Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires | 561 \$ | 435 \$ | 559 \$ | (438) \$ | 1 117 \$ |

| Pour le trimestre clos le 30 septembre 2015 | Division Asie | Division canadienne | Division américaine | Services généraux et autres | Total |
|---|------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------------|----------------|
| Produits | | | | | |
| Primes | | | | | |
| Assurance vie et maladie | 2 283 \$ | 1 019 \$ | 1 764 \$ | 24 \$ | 5 090 \$ |
| Rentes et régimes de retraite | 785 | 148 | 210 | - | 1 143 |
| Primes cédées, nettes des commissions cédées et d'une contrepartie additionnelle dans le cadre de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance | - | - | (7 996) | - | (7 996) |
| Primes, montant net | 3 068 | 1 167 | (6 022) | 24 | (1 763) |
| Produits (pertes) de placement, montant net | (210) | 806 | 5 503 | 281 | 6 380 |
| Autres produits | 372 | 716 | 1 415 | (16) | 2 487 |
| Total des produits | 3 230 | 2 689 | 896 | 289 | 7 104 |
| Prestations et charges | | | | | |
| Assurance vie et maladie | 1 357 | 739 | (4 123) | 395 | (1 632) |
| Rentes et régimes de retraite | 806 | 327 | 3 009 | - | 4 142 |
| Prestations et sinistres, montant net | 2 163 | 1 066 | (1 114) | 395 | 2 510 |
| Charges d'intérêts | 32 | 128 | 15 | 107 | 282 |
| Autres charges | 831 | 1 002 | 1 316 | 175 | 3 324 |
| Total des prestations et charges | 3 026 | 2 196 | 217 | 677 | 6 116 |
| Résultat avant impôts sur le résultat | 204 | 493 | 679 | (388) | 988 |
| (Charge) recouvrement d'impôt | (60) | (206) | (172) | 122 | (316) |
| Résultat net | 144 | 287 | 507 | (266) | 672 |
| Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux : | | | | | |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 18 | - | - | 6 | 24 |
| Titulaires de contrats avec participation | 15 | 11 | - | - | 26 |
| Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires | 111 \$ | 276 \$ | 507 \$ | (272) \$ | 622 \$ |

| Par secteur Au 30 septembre 2016 et pour la période de neuf mois close à cette date | Division Asie | Division canadienne | Division américaine | Services généraux et autres | Total |
|---|------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| Produits | | | | | |
| Primes | | | | | |
| Assurance vie et maladie | 8 962 \$ | 3 249 \$ | 4 899 \$ | 65 \$ | 17 175 \$ |
| Rentes et régimes de retraite | 2 929 | 462 | 65 | - | 3 456 |
| Primes, montant net | 11 891 | 3 711 | 4 964 | 65 | 20 631 |
| Produits de placement, montant net | 3 584 | 7 777 | 15 737 | 538 | 27 636 |
| Autres produits | 1 042 | 2 681 | 4 379 | 442 | 8 544 |
| Total des produits | 16 517 | 14 169 | 25 080 | 1 045 | 56 811 |
| Prestations et charges | | | | | |
| Assurance vie et maladie | 9 699 | 4 671 | 14 565 | 818 | 29 753 |
| Rentes et régimes de retraite | 2 590 | 4 481 | 4 732 | - | 11 803 |
| Prestations et sinistres, montant net | 12 289 | 9 152 | 19 297 | 818 | 41 556 |
| Charges d'intérêts | 107 | 218 | 26 | 396 | 747 |
| Autres charges | 3 108 | 3 124 | 4 112 | 550 | 10 894 |
| Total des prestations et charges | 15 504 | 12 494 | 23 435 | 1 764 | 53 197 |
| Résultat avant impôts sur le résultat | 1 013 | 1 675 | 1 645 | (719) | 3 614 |
| (Charge) recouvrement d'impôt | (155) | (350) | (438) | 297 | (646) |
| Résultat net | 858 | 1 325 | 1 207 | (422) | 2 968 |
| Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux : | | | | | |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 97 | - | - | 23 | 120 |
| Titulaires de contrats avec participation | 51 | (69) | - | - | (18) |
| Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires | 710 \$ | 1 394 \$ | 1 207 \$ | (445) \$ | 2 866 \$ |
| Total de l'actif | 95 872 \$ | 217 938 \$ | 385 598 \$ | 42 891 \$ | 742 299 \$ |

| Au 30 septembre 2015 et pour la période de neuf mois close à cette date | Division Asie | Division canadienne | Division américaine | Services généraux et autres | Total |
|---|------------------|---------------------|---------------------|-----------------------------|-------------------|
| Produits | | | | | |
| Primes | | | | | |
| Assurance vie et maladie | 6 190 \$ | 3 043 \$ | 5 090 \$ | 64 \$ | 14 387 \$ |
| Rentes et régimes de retraite | 1 809 | 363 | 654 | - | 2 826 |
| Primes cédées, nettes des commissions cédées et d'une contrepartie additionnelle dans le cadre de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance | - | - | (7 996) | - | (7 996) |
| Primes, montant net | 7 999 | 3 406 | (2 252) | 64 | 9 217 |
| Produits de placement, montant net | 208 | 1 902 | 4 926 | 384 | 7 420 |
| Autres produits | 1 065 | 2 299 | 3 944 | 96 | 7 404 |
| Total des produits | 9 272 | 7 607 | 6 618 | 544 | 24 041 |
| Prestations et charges | | | | | |
| Assurance vie et maladie | 4 264 | 3 125 | (2 134) | 518 | 5 773 |
| Rentes et régimes de retraite | 1 689 | 194 | 3 384 | - | 5 267 |
| Prestations et sinistres, montant net | 5 953 | 3 319 | 1 250 | 518 | 11 040 |
| Charges d'intérêts | 91 | 363 | 46 | 349 | 849 |
| Autres charges | 2 295 | 3 006 | 3 828 | 541 | 9 670 |
| Total des prestations et charges | 8 339 | 6 688 | 5 124 | 1 408 | 21 559 |
| Résultat avant impôts sur le résultat | 933 | 919 | 1 494 | (864) | 2 482 |
| (Charge) recouvrement d'impôt | (121) | (323) | (357) | 397 | (404) |
| Résultat net | 812 | 596 | 1 137 | (467) | 2 078 |
| Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux : | | | | | |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 71 | - | - | 5 | 76 |
| Titulaires de contrats avec participation | 45 | 12 | - | - | 57 |
| Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires | 696 \$ | 584 \$ | 1 137 \$ | (472) \$ | 1 945 \$ |
| Total de l'actif | 76 135 \$ | 201 535 \$ | 369 659 \$ | 34 523 \$ | 681 852 \$ |

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

| Par emplacement géographique | | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|------------------|
| Pour le trimestre clos le | | | | | |
| 30 septembre 2016 | Asie | Canada | États-Unis | Divers | Total |
| Produits | | | | | |
| Primes | | | | | |
| Assurance vie et maladie | 3 122 \$ | 963 \$ | 1 750 \$ | 115 \$ | 5 950 \$ |
| Rentes et régimes de retraite | 905 | 139 | 203 | - | 1 247 |
| Primes, montant net | 4 027 | 1 102 | 1 953 | 115 | 7 197 |
| Produits de placement, montant net | 345 | 1 926 | 2 022 | 46 | 4 339 |
| Autres produits | 447 | 872 | 1 595 | 7 | 2 921 |
| Total des produits | 4 819 \$ | 3 900 \$ | 5 570 \$ | 168 \$ | 14 457 \$ |
| Pour le trimestre clos le | | | | | |
| 30 septembre 2015 | Asie | Canada | États-Unis | Divers | Total |
| Produits | | | | | |
| Primes | | | | | |
| Assurance vie et maladie | 2 300 \$ | 896 \$ | 1 764 \$ | 130 \$ | 5 090 \$ |
| Rentes et régimes de retraite | 786 | 147 | 210 | - | 1 143 |
| Primes cédées, nettes des commissions cédées et d'une contrepartie additionnelle dans le cadre de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance | - | - | (7 996) | - | (7 996) |
| Primes, montant net | 3 086 | 1 043 | (6 022) | 130 | (1 763) |
| Produits (pertes) de placement, montant net | (229) | 1 038 | 5 541 | 30 | 6 380 |
| Autres produits | 375 | 603 | 1 512 | (3) | 2 487 |
| Total des produits | 3 232 \$ | 2 684 \$ | 1 031 \$ | 157 \$ | 7 104 \$ |

| Par emplacement géographique | | | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|---------------|------------------|
| Pour la période de neuf mois close le | | | | | |
| 30 septembre 2016 | Asie | Canada | États-Unis | Divers | Total |
| Produits | | | | | |
| Primes | | | | | |
| Assurance vie et maladie | 9 017 \$ | 2 902 \$ | 4 900 \$ | 356 \$ | 17 175 \$ |
| Rentes et régimes de retraite | 2 929 | 462 | 65 | - | 3 456 |
| Primes, montant net | 11 946 | 3 364 | 4 965 | 356 | 20 631 |
| Produits de placement, montant net | 3 928 | 7 748 | 15 800 | 160 | 27 636 |
| Autres produits | 1 086 | 2 624 | 4 809 | 25 | 8 544 |
| Total des produits | 16 960 \$ | 13 736 \$ | 25 574 \$ | 541 \$ | 56 811 \$ |
| | | | | | |
| Pour la période de neuf mois close le | | | | | |
| 30 septembre 2015 | Asie | Canada | États-Unis | Divers | Total |
| Produits | | | | | |
| Primes | | | | | |
| Assurance vie et maladie | 6 242 \$ | 2 690 \$ | 5 091 \$ | 364 \$ | 14 387 \$ |
| Rentes et régimes de retraite | 1 809 | 363 | 654 | - | 2 826 |
| Primes cédées, nettes des commissions cédées et d'une contrepartie additionnelle dans le cadre de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance | - | - | (7 996) | - | (7 996) |
| Primes, montant net | 8 051 | 3 053 | (2 251) | 364 | 9 217 |
| Produits de placement, montant net | 255 | 2 291 | 4 784 | 90 | 7 420 |
| Autres produits | 1 081 | 2 100 | 4 209 | 14 | 7 404 |
| Total des produits | 9 387 \$ | 7 444 \$ | 6 742 \$ | 468 \$ | 24 041 \$ |

Note 13 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 | 30 septembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| Placements à la valeur de marché | | |
| Trésorerie et titres à court terme | 3 401 \$ | 4 370 \$ |
| Titres d'emprunt | 16 287 | 15 269 |
| Actions | 12 841 | 13 079 |
| Fonds communs de placement | 277 822 | 277 015 |
| Autres placements | 4 527 | 4 538 |
| Produits de placement à recevoir | 208 | 205 |
| Autres actifs et passifs, montant net | (661) | (729) |
| Total de l'actif net des fonds distincts | 314 425 \$ | 313 747 \$ |
| Composition de l'actif net des fonds distincts | | |
| Détenu par les titulaires de contrats | 313 904 \$ | 313 249 \$ |
| Détenu par la Société | 521 | 498 |
| Total de l'actif net des fonds distincts | 314 425 \$ | 313 747 \$ |

Variations de l'actif net des fonds distincts

| Pour les | Trimestres clos les 30 septembre | | Périodes de neuf mois closes les 30 septembre | |
|---|-------------------------------------|-------------------|--|-------------------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Flux de trésorerie nets des titulaires de contrats | | | | |
| Dépôts des titulaires de contrats | 8 291 \$ | 8 401 \$ | 24 883 \$ | 24 461 \$ |
| Transferts au fonds général, montant net | (294) | (332) | (587) | (624) |
| Paiements aux titulaires de contrats | (9 537) | (9 264) | (28 318) | (29 543) |
| | (1 540) | (1 195) | (4 022) | (5 706) |
| Montants liés aux placements | | | | |
| Intérêts et dividendes | 4 666 | 4 526 | 6 212 | 6 091 |
| Profits (pertes) nets réalisés et latents sur placements | 6 770 | (19 719) | 11 370 | (13 917) |
| | 11 436 | (15 193) | 17 582 | (7 826) |
| Divers | | | | |
| Honoraires de gestion et d'administration | (1 068) | (1 023) | (3 327) | (3 246) |
| Obtenus par l'acquisition de la Standard Life | - | - | - | 32 171 |
| Incidence des fluctuations des taux de change | 1 939 | 15 041 | (9 555) | 29 631 |
| | 871 | 14 018 | (12 882) | 58 556 |
| Ajouts (déductions), montant net | 10 767 | (2 370) | 678 | 45 024 |
| Actif net des fonds distincts au début de la période | 303 658 | 304 128 | 313 747 | 256 734 |
| Actif net des fonds distincts à la fin de la période | 314 425 \$ | 301 758 \$ | 314 425 \$ | 301 758 \$ |

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 troisième 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 14 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 30 septembre 2016 | SFM (garant) | JHUSA (émetteur) | Autres filiales | Ajustements de consolidation | SFM consolidée |
|---|------------------|---------------------|--------------------|---------------------------------|-------------------|
| Actif | | | | | |
| Placements | 156 \$ | 108 174 \$ | 220 839 \$ | (413) \$ | 328 756 \$ |
| Investissements dans des filiales non consolidées | 49 210 | 6 357 | 40 193 | (95 760) | - |
| Actifs de réassurance | - | 52 769 | 9 816 | (28 421) | 34 164 |
| Autres actifs | 23 641 | 41 069 | 73 586 | (72 821) | 65 475 |
| Actif net des fonds distincts | - | 172 924 | 143 007 | (2 027) | 313 904 |
| Total de l'actif | 73 007 \$ | 381 293 \$ | 487 441 \$ | (199 442) \$ | 742 299 \$ |
| Passif et capitaux propres | | | | | |
| Passifs des contrats d'assurance | - \$ | 150 700 \$ | 186 066 \$ | (29 273) \$ | 307 493 \$ |
| Passifs des contrats de placement | - | 1 227 | 2 045 | (4) | 3 268 |
| Autres passifs | 24 883 | 38 106 | 70 028 | (72 217) | 60 800 |
| Dette à long terme | 5 227 | - | 8 | 150 | 5 385 |
| Instruments de capitaux propres | 478 | 1 145 | 30 174 | (23 663) | 8 134 |
| Passif net des fonds distincts | - | 172 924 | 143 007 | (2 027) | 313 904 |
| Capitaux propres | 42 419 | 17 191 | 55 218 | (72 409) | 42 419 |
| Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation | - | - | 169 | - | 169 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | - | - | 726 | 1 | 727 |
| Total du passif et des capitaux propres | 73 007 \$ | 381 293 \$ | 487 441 \$ | (199 442) \$ | 742 299 \$ |

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 \$ | 108 736 \$ | 199 031 \$ | (383) \$ | 307 506 \$ |
| 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 | 30 271 | 39 026 | (22 936) | 46 690 |
| Actif net des fonds distincts | - | 178 421 | 136 753 | (1 925) | 313 249 |
| Total de l'actif | 43 370 \$ | 376 139 \$ | 402 042 \$ | (118 680) \$ | 702 871 \$ |
| Passif et capitaux propres | | | | | |
| Passifs des contrats d'assurance | - \$ | 147 401 \$ | 164 928 \$ | (27 041) \$ | 285 288 \$ |
| Passifs des contrats de placement | - | 1 324 | 2 177 | (4) | 3 497 |
| Autres passifs | 524 | 30 131 | 40 939 | (22 243) | 49 351 |
| 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 \$ | 376 139 \$ | 402 042 \$ | (118 680) \$ | 702 871 \$ |

État résumé du résultat de consolidation

| Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016 | SFM (garant) | JHUSA (émetteur) | Autres filiales | Ajustements de consolidation | SFM consolidée |
|---|-----------------|---------------------|--------------------|---------------------------------|-------------------|
| Produits | | | | | |
| Primes, montant net | - \$ | 1 296 \$ | 5 901 \$ | - \$ | 7 197 \$ |
| Produits (pertes) de placement, montant net | 162 | 1 493 | 3 061 | (377) | 4 339 |
| Autres produits, montant net | (1) | 715 | 2 633 | (426) | 2 921 |
| Total des produits | 161 | 3 504 | 11 595 | (803) | 14 457 |
| Prestations et charges | | | | | |
| Prestations et sinistres, montant net | - | 2 765 | 6 280 | 4 | 9 049 |
| Commissions, placements et frais généraux | (1) | 911 | 3 274 | (472) | 3 712 |
| Autres charges | 80 | 66 | 571 | (335) | 382 |
| Total des prestations et charges | 79 | 3 742 | 10 125 | (803) | 13 143 |
| Résultat avant impôts sur le résultat | 82 | (238) | 1 470 | - | 1 314 |
| (Charge) recouvrement d'impôt | (22) | 155 | (250) | - | (117) |
| Résultat après impôt sur le résultat | 60 | (83) | 1 220 | - | 1 197 |
| Quote-part du résultat net des filiales non consolidées | 1 057 | (100) | (183) | (774) | - |
| Résultat net | 1 117 \$ | (183) \$ | 1 037 \$ | (774) \$ | 1 197 \$ |
| Résultat net attribué (perte nette imputée) aux : | | | | | |
| Participations ne donnant pas le contrôle | - \$ | - \$ | 67 \$ | - \$ | 67 \$ |
| Titulaires de contrats avec participation | - | (12) | 13 | 12 | 13 |
| Actionnaires | 1 117 | (171) | 957 | (786) | 1 117 |
| | 1 117 \$ | (183) \$ | 1 037 \$ | (774) \$ | 1 197 \$ |

État résumé du résultat de consolidation

| Pour le trimestre clos le 30 septembre 2015 | SFM (garant) | JHUSA (émetteur) | Autres filiales | Ajustements de consolidation | SFM consolidée |
|--|-----------------|---------------------|--------------------|---------------------------------|-------------------|
| Produits | | | | | |
| Primes, montant net, avant la réassurance du bloc fermé | - \$ | (1 188) \$ | 7 415 \$ | 6 \$ | 6 233 \$ |
| 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 | - | (7 479) | (1 651) | 1 134 | (7 996) |
| Primes, montant net | - | (8 667) | 5 764 | 1 140 | (1 763) |
| Produits (pertes) de placement, montant net | 250 | 4 940 | 1 533 | (343) | 6 380 |
| Autres produits, montant net | (55) | 1 053 | 5 109 | (3 620) | 2 487 |
| Total des produits | 195 | (2 674) | 12 406 | (2 823) | 7 104 |
| Prestations et charges | | | | | |
| Prestations et sinistres, montant net | - | (3 406) | 8 478 | (2 562) | 2 510 |
| Commissions, placements et frais généraux | 1 | 756 | 2 990 | (512) | 3 235 |
| Autres charges | 40 | 67 | 13 | 251 | 371 |
| Total des prestations et charges | 41 | (2 583) | 11 481 | (2 823) | 6 116 |
| Résultat avant impôts sur le résultat | 154 | (91) | 925 | - | 988 |
| (Charge) recouvrement d'impôt | (41) | 339 | (614) | - | (316) |
| Résultat après impôt sur le résultat | 113 | 248 | 311 | - | 672 |
| Quote-part du résultat net des filiales non consolidées | 509 | (69) | 179 | (619) | - |
| Résultat net | 622 \$ | 179 \$ | 490 \$ | (619) \$ | 672 \$ |
| Résultat net attribué (perte nette imputée) aux : | | | | | |
| Participations ne donnant pas le contrôle | - \$ | - \$ | 24 \$ | - \$ | 24 \$ |
| Titulaires de contrats avec participation | - | 10 | 26 | (10) | 26 |
| Actionnaires | 622 | 169 | 440 | (609) | 622 |
| | 622 \$ | 179 \$ | 490 \$ | (619) \$ | 672 \$ |

État résumé du résultat de consolidation

| Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 | SFM (garant) | JHUSA (émetteur) | Autres filiales | Ajustements de consolidation | SFM consolidée |
|--|-----------------|---------------------|--------------------|---------------------------------|-------------------|
| Produits | | | | | |
| Primes, montant net | - \$ | 3 378 \$ | 17 253 \$ | - \$ | 20 631 \$ |
| Produits (pertes) de placement, montant net | 264 | 12 947 | 15 342 | (917) | 27 636 |
| Autres produits, montant net | 42 | 2 156 | 11 862 | (5 516) | 8 544 |
| Total des produits | 306 | 18 481 | 44 457 | (6 433) | 56 811 |
| Prestations et charges | | | | | |
| Prestations et sinistres, montant net | - | 16 001 | 29 945 | (4 390) | 41 556 |
| Commissions, placements et frais généraux | - | 2 481 | 9 525 | (1 398) | 10 608 |
| Autres charges | 179 | (2) | 1 501 | (645) | 1 033 |
| Total des prestations et charges | 179 | 18 480 | 40 971 | (6 433) | 53 197 |
| Résultat avant impôts sur le résultat | 127 | 1 | 3 486 | - | 3 614 |
| (Charge) recouvrement d'impôt | 60 | 127 | (833) | - | (646) |
| Résultat après impôt sur le résultat | 187 | 128 | 2 653 | - | 2 968 |
| Quote-part du résultat net des filiales non consolidées | 2 679 | 87 | 215 | (2 981) | - |
| Résultat net | 2 866 \$ | 215 \$ | 2 868 \$ | (2 981) \$ | 2 968 \$ |
| Résultat net attribué (perte nette imputée) aux : | | | | | |
| Participations ne donnant pas le contrôle | - \$ | - \$ | 120 \$ | - \$ | 120 \$ |
| Titulaires de contrats avec participation | - | (49) | (18) | 49 | (18) |
| Actionnaires | 2 866 | 264 | 2 766 | (3 030) | 2 866 |
| | 2 866 \$ | 215 \$ | 2 868 \$ | (2 981) \$ | 2 968 \$ |

État résumé du résultat de consolidation

| Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 | SFM (garant) | JHUSA (émetteur) | Autres filiales | Ajustements de consolidation | SFM consolidée |
|---|-----------------|---------------------|--------------------|---------------------------------|-------------------|
| Produits | | | | | |
| Primes, montant net, avant la réassurance du bloc fermé | - \$ | 1 576 \$ | 15 637 \$ | - \$ | 17 213 \$ |
| Primes cédées, nettes des commissions cédées et d'une contrepartie additionnelle dans le cadre de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance | - | (7 479) | (1 651) | 1 134 | (7 996) |
| Primes, montant net | - | (5 903) | 13 986 | 1 134 | 9 217 |
| Produits (pertes) de placement, montant net | 371 | 4 580 | 3 219 | (750) | 7 420 |
| Autres produits, montant net | (70) | 2 037 | 9 334 | (3 897) | 7 404 |
| Total des produits | 301 | 714 | 26 539 | (3 513) | 24 041 |
| Prestations et charges | | | | | |
| Prestations et sinistres, montant net | - | (1 968) | 14 894 | (1 886) | 11 040 |
| Commissions, placements et frais généraux | 19 | 2 304 | 8 662 | (1 579) | 9 406 |
| Autres charges | 156 | 200 | 805 | (48) | 1 113 |
| Total des prestations et charges | 175 | 536 | 24 361 | (3 513) | 21 559 |
| Résultat avant impôts sur le résultat | 126 | 178 | 2 178 | - | 2 482 |
| (Charge) recouvrement d'impôt | (38) | 352 | (718) | - | (404) |
| Résultat après impôt sur le résultat | 88 | 530 | 1 460 | - | 2 078 |
| Quote-part du résultat net des filiales non consolidées | 1 857 | (85) | 445 | (2 217) | - |
| Résultat net | 1 945 \$ | 445 \$ | 1 905 \$ | (2 217) \$ | 2 078 \$ |
| Résultat net attribué (perte nette imputée) aux : | | | | | |
| Participations ne donnant pas le contrôle | - \$ | - \$ | 76 \$ | - \$ | 76 \$ |
| Titulaires de contrats avec participation | - | - | 57 | - | 57 |
| Actionnaires | 1 945 | 445 | 1 772 | (2 217) | 1 945 |
| | 1 945 \$ | 445 \$ | 1 905 \$ | (2 217) \$ | 2 078 \$ |

Tableau des flux de trésorerie de consolidation

| | SFM (garant) | JHUSA (Émetteur) | Autres filiales | Ajustements de consolidation | SFM consolidée |
|--|-----------------|---------------------|--------------------|---------------------------------|-------------------|
| Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 | | | | | |
| Activités d'exploitation | | | | | |
| Résultat net | 2 866 \$ | 215 \$ | 2 868 \$ | (2 981) \$ | 2 968 \$ |
| Ajustements | | | | | |
| Quote-part du résultat net des filiales non consolidées | (2 679) | (87) | (215) | 2 981 | - |
| Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance | - | 12 328 | 17 330 | - | 29 658 |
| Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement | - | 44 | (56) | - | (12) |
| (Augmentation) diminution des actifs de réassurance | - | (3 844) | 3 098 | - | (746) |
| Amortissement des (primes) escomptes sur les placements | - | (5) | 46 | - | 41 |
| Autres amortissements | 1 | 249 | 299 | - | 549 |
| (Profits) pertes nets réalisés et latents et perte de valeur sur les actifs | (5) | (9 042) | (11 125) | - | (20 172) |
| Charge (recouvrement) d'impôt différé | 3 | 818 | (478) | - | 343 |
| Charge au titre des options sur actions | - | 2 | 14 | - | 16 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants : | 186 | 678 | 11 781 | - | 12 645 |
| Dividendes reçus d'une filiale non consolidée | - | 104 | - | (104) | - |
| Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation | (225) | 11 | (222) | - | (436) |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | (39) | 793 | 11 559 | (104) | 12 209 |
| Activités d'investissement | | | | | |
| Achats et avances hypothécaires | - | (25 796) | (55 327) | - | (81 123) |
| Cessions et remboursements | (29) | 25 419 | 39 566 | - | 64 956 |
| Fluctuation des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements | - | 81 | (50) | - | 31 |
| Placement dans des actions ordinaires de filiales | (4 495) | - | - | 4 495 | - |
| Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat de filiales et d'activités | - | - | (103) | - | (103) |
| Apport de capital à des filiales non consolidées | - | (350) | - | 350 | - |
| Remboursement de capital des filiales non consolidées | - | 1 | - | (1) | - |
| Billets à recevoir de la société mère | - | - | (24 792) | 24 792 | - |
| Billets à recevoir de filiales | (23 454) | (39) | - | 23 493 | - |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | (27 978) | (684) | (40 706) | 53 129 | (16 239) |
| Activités de financement | | | | | |
| Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés | - | 296 | 472 | - | 768 |
| Émission de la dette à long terme, montant net | 3 538 | - | - | - | 3 538 |
| Remboursement de la dette à long terme | - | - | (8) | - | (8) |
| Émission d'instruments de capitaux propres, montant net | 479 | - | - | - | 479 |
| Remboursement des fonds, montant net | - | (1) | (18) | - | (19) |
| Emprunt garanti découlant d'opérations de titrisation | - | - | 722 | - | 722 |
| Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net | - | - | 198 | - | 198 |
| Dividendes payés au comptant aux actionnaires | (1 193) | - | - | - | (1 193) |
| Dividendes payés à la société mère | - | - | (104) | 104 | - |
| Apports des (distributions aux) participations ne donnant pas le contrôle, montant net | - | - | 14 | - | 14 |
| Actions ordinaires émises, montant net | 20 | - | 4 495 | (4 495) | 20 |
| Actions privilégiées émises, montant net | 417 | - | - | - | 417 |
| Apport de capital par la société mère | - | - | 350 | (350) | - |
| Remboursement de capital à la société mère | - | - | (1) | 1 | - |
| Billets à payer à la société mère | - | - | 23 493 | (23 493) | - |
| Billets à payer à des filiales | 24 792 | - | - | (24 792) | - |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | 28 053 | 295 | 29 613 | (53 025) | 4 936 |
| Trésorerie et titres à court terme | | | | | |
| Augmentation (diminution) au cours de la période | 36 | 404 | 466 | - | 906 |
| Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme | (2) | (260) | (132) | - | (394) |
| Solde au début de la période | 122 | 4 445 | 12 435 | - | 17 002 |
| Solde à la fin de la période | 156 | 4 589 | 12 769 | - | 17 514 |
| 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 | - | (493) | (390) | - | (883) |
| Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période | 122 | 4 445 | 12 435 | - | 17 002 |
| Fin de la période | | | | | |
| Trésorerie et titres à court terme, montant brut | 156 | 4 982 | 13 041 | - | 18 179 |
| Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net | - | (393) | (272) | - | (665) |
| Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période | 156 \$ | 4 589 \$ | 12 769 \$ | - \$ | 17 514 \$ |
| Information supplémentaire sur les flux de trésorerie : | | | | | |
| Intérêts reçus | - \$ | 3 452 \$ | 4 422 \$ | (18) \$ | 7 856 \$ |
| Intérêts versés | 133 | 129 | 912 | (524) | 650 |
| Impôts payés | 30 | 61 | 578 | - | 669 |

Tableau des flux de trésorerie de consolidation

| Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 | SFM (garant) | JHUSA (Émetteur) | Autres filiales | Ajustements de consolidation | SFM consolidée |
|--|-----------------|---------------------|--------------------|---------------------------------|-------------------|
| Activités d'exploitation | | | | | |
| Résultat net | 1 945 \$ | 445 \$ | 1 905 \$ | (2 217) \$ | 2 078 \$ |
| Ajustements | | | | | |
| Quote-part du résultat net des filiales non consolidées | (1 857) | 85 | (445) | 2 217 | - |
| Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance | - | (2 308) | 7 697 | - | 5 389 |
| Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement | - | 42 | 135 | - | 177 |
| (Augmentation) diminution des actifs de réassurance, compte non tenu de l'incidence de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance | - | 1 010 | 429 | - | 1 439 |
| Amortissement des (primes) escomptés sur les placements | - | 1 | 71 | - | 72 |
| Autres amortissements | 2 | 78 | 359 | - | 439 |
| (Profits) pertes nets réalisés et latents et perte de valeur sur les actifs | (188) | (1 151) | 2 746 | - | 1 407 |
| Charge (recouvrement) d'impôt différé | 2 | (165) | 32 | - | (131) |
| Charge au titre des options sur actions | - | (1) | 15 | - | 14 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant l'élément suivant : | (96) | (1 964) | 12 944 | - | 10 884 |
| Dividendes reçus d'une filiale non consolidée | - | 238 | - | (238) | - |
| Diminution de la trésorerie découlant de la transaction sur un bloc fermé de contrats de réassurance | - | (1 336) | (687) | - | (2 023) |
| Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation | (74) | 1 185 | (3 722) | - | (2 611) |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | (170) | (1 877) | 8 535 | (238) | 6 250 |
| Activités d'investissement | | | | | |
| Achats et avances hypothécaires | - | (22 987) | (34 801) | - | (57 788) |
| Cessions et remboursements | 179 | 24 285 | 29 533 | - | 53 997 |
| Fluctuation des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements | - | 124 | 190 | - | 314 |
| Placement dans des actions ordinaires de filiales | (2 265) | - | - | 2 265 | - |
| Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat de filiales et d'activités | - | - | (3 808) | - | (3 808) |
| Apport de capital à des filiales non consolidées | - | (444) | - | 444 | - |
| Remboursement de capital de filiales non consolidées | - | 52 | - | (52) | - |
| Billets à recevoir de la société mère | - | - | (9 103) | 9 103 | - |
| Billets à recevoir de filiales | (5 411) | - | - | 5 411 | - |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | (7 497) | 1 030 | (17 989) | 17 171 | (7 285) |
| Activités de financement | | | | | |
| Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés | - | - | (269) | - | (269) |
| Remboursement de la dette à long terme | (2 243) | - | - | - | (2 243) |
| Émission d'instruments de capitaux propres, montant net | - | - | 1 094 | - | 1 094 |
| Rachat d'instruments de capitaux propres | (350) | - | - | - | (350) |
| Remboursement des fonds, montant net | - | (2) | (5) | - | (7) |
| Emprunt garanti découlant d'opérations de titrisation | - | - | 275 | - | 275 |
| Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net | - | - | (233) | - | (233) |
| Dividendes payés au comptant aux actionnaires | (1 063) | - | - | - | (1 063) |
| Dividendes payés à la société mère | - | - | (238) | 238 | - |
| Apports des (distributions aux) participations ne donnant pas le contrôle, montant net | - | - | 38 | - | 38 |
| Actions ordinaires émises, montant net | 28 | - | 2 265 | (2 265) | 28 |
| Profit (perte) sur opérations intersociétés | - | 14 | (14) | - | - |
| Apport de capital par la société mère | - | - | 444 | (444) | - |
| Remboursement de capital à la société mère | - | - | (52) | 52 | - |
| Billets à payer à la société mère | - | - | 5 411 | (5 411) | - |
| Billets à payer à des filiales | 9 103 | - | - | (9 103) | - |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | 5 475 | 12 | 8 716 | (16 933) | (2 730) |
| Trésorerie et titres à court terme | | | | | |
| Augmentation (diminution) au cours de la période | (2 192) | (835) | (738) | - | (3 765) |
| Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme | 3 | 850 | 802 | - | 1 655 |
| Solde au début de la période | 2 260 | 5 918 | 12 259 | - | 20 437 |
| Solde à la fin de la période | 71 | 5 933 | 12 323 | - | 18 327 |
| 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 | 71 | 6 208 | 12 726 | - | 19 005 |
| Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net | - | (275) | (403) | - | (678) |
| Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période | 71 \$ | 5 933 \$ | 12 323 \$ | - \$ | 18 327 \$ |
| Information supplémentaire sur les flux de trésorerie : | | | | | |
| Intérêts reçus | 17 \$ | 3 440 \$ | 3 963 \$ | (14) \$ | 7 406 \$ |
| Intérêts versés | 182 | 95 | 857 | (324) | 810 |
| Impôts payés | - | 9 | 458 | - | 467 |

Note 15 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.r.l./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 30 septembre 2016, les fonds propres de la Manuvie totalisaient 51,8 milliards de dollars canadiens, dont 42,4 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 30 septembre 2016, 1 973 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

| Du 1 ^{er} juillet au 30 septembre 2016 | Toronto \$ CA | États-Unis Composé \$ US | Hong Kong \$ HK | Philippines PHP |
|--|------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| Haut | 18,84 \$ | 14,49 \$ | 111,00 | 640 PHP |
| Bas | 16,53 \$ | 12,69 \$ | 101,80 | 520 PHP |
| Fermeture | 18,51 \$ | 14,11 \$ | 107,20 | 640 PHP |
| Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions) | 3 729 | 2 147 | 51 | 0,20 |

Demande de transmission de documents par voie électronique

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

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

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

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

