



Société
Financière
Manuvie

Rapport aux
actionnaires pour le
premier trimestre

Trimestre clos le
31 mars 2018

Pour le premier trimestre de 2018, Manuvie enregistre un résultat net de 1,4 milliard de dollars, un résultat tiré des activités de base de 1,3 milliard de dollars et un ratio des fonds propres selon le TSAV de 129 %

TORONTO — Manuvie a annoncé aujourd'hui un résultat net attribué aux actionnaires de 1 372 millions de dollars pour le premier trimestre de 2018 (« T1 2018 »), un résultat dilué par action ordinaire de 0,67 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») de 14,1 %, en comparaison respectivement de 1 350 millions de dollars, 0,66 \$ et 13,7 % pour le premier trimestre de 2017 (« T1 2017 »). L'augmentation du résultat net attribué aux actionnaires tient compte de la hausse du résultat tiré des activités de base et de la baisse des profits liés à l'incidence directe des marchés. Au T1 2018, Manuvie a généré un résultat tiré des activités de base de 1 303 millions de dollars, un résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire de 0,64 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base (« RCP tiré des activités de base ») de 13,4 %, par rapport respectivement à 1 101 millions de dollars, 0,53 \$ et 11,1 % pour le T1 2017¹.

« Nous avons enregistré un résultat tiré des activités de base et un résultat net solides au premier trimestre, et nous continuons de faire des avancées considérables dans la transformation de notre entreprise pour nous concentrer davantage sur les clients. Nous sommes encouragés par les progrès réalisés à ce jour. Nous avons notamment mis en œuvre de nombreuses initiatives au Canada qui ont entraîné une forte amélioration supérieure à 10 % des taux nets de recommandation en seulement six mois. Nous avons également adopté des mesures stratégiques importantes pour nos activités traditionnelles en Amérique du Nord, pour renforcer la rentabilité et les fonds propres, et démontré clairement que nous agissons pour faire avancer nos priorités », a déclaré Roy Gori, président et chef de la direction.

Phil Witherington, chef des finances, a indiqué : « Nos activités mondiales de gestion de patrimoine et d'actifs ont continué d'enregistrer des apports nets positifs et, malgré la baisse, à l'échelle de la Société, des souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA ») par rapport à celles du premier trimestre de 2017, les souscriptions d'EPA en Asie se sont maintenues par rapport aux souscriptions considérables de l'exercice précédent.

« C'est la première fois que nous présentons l'information selon le nouveau test de suffisance du capital des sociétés d'assurance vie (« TSAV »), et nous sommes ravis de la situation de fonds propres saine et du ratio de fonds propres selon le TSAV de 129 % de notre société en exploitation. Ce ratio ne tient compte que d'une partie des avantages de 4 points de pourcentage qui devraient découler de la réduction de la proportion d'actifs alternatifs à long terme dans le portefeuille d'actifs servant de soutien à certaines de nos activités traditionnelles en Amérique du Nord », a poursuivi M. Witherington.

¹ Le résultat tiré des activités de base, le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire et le RCP tiré des activités de base sont des mesures non conformes aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

RENDEMENT DE LA SOCIÉTÉ

Rentabilité

Résultat net attribué aux actionnaires de 1 372 millions de dollars au T1 2018, une augmentation par rapport à 1 350 millions de dollars au T1 2017

L'augmentation du résultat net attribué aux actionnaires du T1 2018 tenait compte de la hausse du résultat tiré des activités de base et de la baisse des profits liés à l'incidence directe des marchés. Chacun de ces éléments est décrit ci-après.

Résultat tiré des activités de base de 1 303 millions de dollars au T1 2018, une augmentation de 202 millions de dollars, ou 22 %, par rapport à celui du T1 2017

L'augmentation du résultat tiré des activités de base découle de la hausse des profits sur les résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base (96 millions de dollars au T1 2018 en comparaison de 46 millions de dollars au T1 2017), de la solide croissance en Asie et dans le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, de la baisse des taux d'imposition aux États-Unis et de l'amélioration des résultats techniques au Canada. Au T1 2018, le résultat tiré des activités de base comprenait une charge liée aux résultats techniques de 3 millions de dollars après impôts (2 millions de dollars avant impôts) par rapport à une charge de 27 millions de dollars après impôts (30 millions de dollars avant impôts) au T1 2017¹.

RCP de 14,1 % au T1 2018, contre 13,7 % au T1 2017, et RCP tiré des activités de base de 13,4 %, en regard de 11,1 % au T1 2017

L'augmentation du RCP et du RCP tiré des activités de base par rapport à ceux du T1 2017 reflète en grande partie la hausse du résultat mentionnée précédemment, à l'instar de la baisse de 1,3 % de la moyenne des capitaux propres au T1 2018 en regard de la moyenne au T1 2017.

Profits sur les résultats techniques liés aux placements de 96 millions de dollars au T1 2018, en comparaison de profits de 46 millions de dollars au T1 2017

Les profits sur les résultats techniques liés aux placements de 96 millions de dollars présentés au T1 2018 tenaient compte de l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe sur l'évaluation de nos provisions mathématiques et de nos résultats solides au chapitre du crédit, contrebalancés en partie par les rendements plus bas que prévu (y compris les variations de la juste valeur) sur les actifs alternatifs à long terme. Conformément à notre définition du résultat tiré des activités de base, nous avons inclus, dans le résultat tiré des activités de base, des profits sur les résultats techniques liés aux placements de 96 millions de dollars au T1 2018 et de 46 millions de dollars au T1 2017. (Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.)

Profits de 50 millions de dollars liés à l'incidence directe des marchés au T1 2018, par rapport à des profits de 267 millions de dollars au T1 2017

Au T1 2018, les profits étaient principalement attribuables à la hausse des écarts de taux des obligations de sociétés et à la remontée et l'aplanissement de la courbe de rendement aux États-Unis, contrebalancés en partie par les charges découlant des marchés des actions défavorables et la vente d'obligations disponibles à la vente (« DV »).

Croissance des souscriptions de produits d'assurance

Souscriptions d'EPA² de 1,4 milliard de dollars au T1 2018, une baisse de 10 % par rapport à celles du T1 2017

En Asie, les souscriptions d'EPA ont reculé de 3 % en regard de celles particulièrement solides du T1 2017 (les souscriptions d'EPA du T1 2017 ont augmenté de 31 % en comparaison de celles du T1 2016) en raison de la diminution des souscriptions d'EPA au Japon. Les souscriptions d'EPA ont progressé de 10 % à Hong Kong et de 16 % dans les autres régions d'Asie³. Au Canada, les souscriptions d'EPA ont baissé de 23 % par rapport aux souscriptions du T1 2017, les volumes de souscriptions importants de la période correspondante de l'exercice précédent ayant été attribuables principalement aux modifications à la réglementation relative à l'assurance individuelle et à la souscription d'un régime d'assurance collective pour un groupe de grande taille. Aux États-Unis, les souscriptions d'EPA ont diminué de 20 % en comparaison de celles du T1 2017, en raison de la baisse des souscriptions de produits d'assurance vie International UL et d'assurance vie universelle à capital variable et de l'incidence de notre décision de ne plus faire souscrire de produits d'assurance vie détenus par des entreprises et par des banques.

¹ Avec prise d'effet au T1 2018, les résultats techniques sont présentés compte non tenu de la participation minoritaire. Les chiffres des périodes comparatives ont été mis à jour.

² Les souscriptions d'EPA, la VAN et la VI sont des mesures non conformes aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

³ Les autres régions d'Asie excluent le Japon et Hong Kong.

Valeur des affaires nouvelles (« VAN »)¹ de 384 millions de dollars au T1 2018, un niveau comparable à celui du T1 2017

En Asie, la VAN a augmenté de 1 % par rapport à celle du T1 2017 pour atteindre 325 millions de dollars, les améliorations apportées à la composition des activités ayant contrebalancé la baisse des volumes de souscriptions.

Valeur intrinsèque (« VI »)¹ de 49,2 milliards de dollars au 31 décembre 2017, une hausse de 2,8 milliards de dollars par rapport à celle au 31 décembre 2016

Les contributions des contrats en vigueur et des affaires nouvelles ont ajouté 6,3 milliards de dollars, ou 14 %, à la VI par rapport à la VI de 2016. Cet ajout a été contrebalancé en partie par l'incidence des taux de change et des dividendes versés aux actionnaires qui, combinés, ont réduit la VI de 4,5 milliards de dollars. La VI de 49,2 milliards de dollars, ou 24,88 \$ par action, ne reflète aucunement la valeur des activités nouvelles de Manuvie, et ne fait état que de la valeur comptable des actifs corporels de ses activités mondiales de gestion de patrimoine et d'actifs, de la Banque Manuvie et des activités du sous-secteur de la réassurance IARD. Le Rapport sur la valeur intrinsèque de 2017 est disponible sur notre site Web à l'adresse <http://www.manuvie.com>.

Croissance des activités de gestion de patrimoine et d'actifs

Apports bruts² de 36,5 milliards de dollars dans le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde au T1 2018, en hausse de 16 % par rapport aux apports bruts du T1 2017

Les apports bruts ont progressé dans toutes les régions. En Asie, la progression découlait essentiellement de la croissance généralisée dans les activités de gestion d'actifs pour un vaste éventail de clients institutionnels dans de nombreuses régions. Au Canada, les activités de gestion de patrimoine et d'actifs à l'intention des particuliers ont connu une croissance importante et nous avons reçu des fonds pour un important mandat d'un client institutionnel. La gestion d'actifs pour les clients institutionnels a également été un moteur de croissance aux États-Unis, grâce aux fonds additionnels provenant d'un important client existant.

Apports nets² de 10,0 milliards de dollars dans le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde au T1 2018, par rapport à 4,6 milliards de dollars au T1 2017

Les apports nets ont augmenté dans toutes les régions, du fait de l'augmentation des apports bruts susmentionnée et de la baisse des rachats aux États-Unis et au Canada, contrebalancées en partie par l'accroissement des rachats en Chine continentale, notamment dans les fonds du marché monétaire.

Actifs gérés et administrés² de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs totalisant 627 milliards de dollars au 31 mars 2018, une hausse de moins de 1 % par rapport aux actifs gérés et administrés au 31 décembre 2017

L'augmentation des actifs gérés et administrés des activités de gestion de patrimoine et d'actifs découle principalement des apports nets positifs au cours du T1 2018, qui ont plus que contrebalancé l'incidence négative du rendement du marché sur les rendements de nos placements. Le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde gère également des actifs de 185 milliards de dollars pour le compte des autres secteurs à présenter de la Société et, compte tenu de ces actifs gérés, les actifs gérés et administrés par le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde ont atteint 812 milliards de dollars au 31 mars 2018.

Croissance à l'échelle de la Société

Actifs gérés et administrés totalisant 1,1 billion de dollars au 31 mars 2018

Les actifs gérés et administrés ont été comparables à ceux au 31 décembre 2017.

Solidité financière

Ratio du TSAV de 129 % pour La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») au 31 mars 2018

Le nouveau régime de réglementation des fonds propres fondé sur le TSAV du Bureau du surintendant des institutions financières est entré en vigueur au Canada le 1^{er} janvier 2018, remplaçant la ligne directrice sur le Montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent. Au 31 mars 2018, le ratio du TSAV de Manufacturers était de 129 %, par rapport à la cible de surveillance de 100 %. Puisque c'est la première fois que nous présentons l'information selon le TSAV, il n'existe pas de chiffres comparatifs pour la période précédente.

Ratio d'endettement de Manuvie de 29,7 % au 31 mars 2018, contre 30,3 % au 31 décembre 2017

¹ Les souscriptions d'EPA, la VAN et la VI sont des mesures non conformes aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

² Les apports bruts, les apports nets 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.

Le ratio d'endettement a diminué par rapport au ratio du trimestre précédent, en raison d'une hausse des capitaux propres du fait des variations des taux de change et de l'augmentation des résultats non distribués.

RENDEMENT DE NOS ACTIVITÉS

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, en raison des changements organisationnels apportés pour mieux s'harmoniser avec nos priorités stratégiques ainsi que pour définir plus clairement l'orientation et tirer profit de la portée des activités de gestion de patrimoine et d'actifs à l'échelle mondiale, les activités de gestion de patrimoine et d'actifs de la Société sont maintenant un secteur clé à présenter, Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde.

Comme il a été annoncé précédemment, les nouveaux secteurs pour lesquels l'information financière sera présentée sont les suivants :

- **Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde** – solutions de gestion de patrimoine à honoraires offrant peu ou pas de garanties à nos clients de produits individuels, de retraite et institutionnels à l'échelle mondiale.
- **Asie** – produits d'assurance et produits d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance en Asie.
- **Canada** – produits d'assurance, produits d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance et services bancaires au Canada.
- **États-Unis** – produits d'assurance vie et administration de produits d'assurance soins de longue durée et d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance en vigueur aux États-Unis.
- **Services généraux et autres** – rendement des actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux secteurs d'exploitation; coûts engagés par le siège social attribuables aux activités liées aux actionnaires (non affectés aux secteurs d'exploitation); coûts de financement; activités du sous-secteur de la réassurance IARD; et activités de réassurance en voie de liquidation. L'incidence des mises à jour des méthodes et hypothèses actuarielles, qui était présentée auparavant dans le secteur Services généraux et autres, est désormais présentée dans les secteurs d'exploitation.

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

(en millions de dollars)	T1 2018	T4 2017	T1 2017
Résultat tiré des activités de base¹			
Asie	427 \$	372 \$	357 \$
Canada	290	273	255
États-Unis	432	463	441
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	227	198	188
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(169)	(201)	(186)
Profits sur les placements liés aux activités de base	96	100	46
Total du résultat tiré des activités de base	1 303 \$	1 205 \$	1 101 \$
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base			
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	-	18	-
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	50	(68)	267
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	(33)	-
Charge liée à la décision de modifier la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles	-	(1 032)	-
Charge liée à la réforme fiscale aux États-Unis	-	(1 777)	-
Autres	19	81	(18)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 372 \$	(1 606) \$	1 350 \$

¹⁾ Tous les chiffres, y compris ceux des périodes comparatives, sont présentés selon les nouveaux secteurs à présenter de la Société. Voir la rubrique A5 « Modifications apportées aux secteurs à présenter et autres éléments » pour plus de précisions sur ces modifications et d'autres modifications à la présentation de l'information financière.

Asie

Faits saillants

Au T1 2018, le secteur Asie a enregistré un résultat tiré des activités de base solide, grâce à une croissance de 21 %. Bien que les souscriptions d'EPA aient reculé de 3 %, la VAN a augmenté de 1 % et la marge sur la VAN¹ s'est améliorée de 1,4 point de pourcentage (pour atteindre 35,9 %) par rapport à celles du T1 2017, du fait des améliorations apportées à la composition des activités.

Conformément à nos priorités stratégiques, nous avons lancé notre nouveau programme ManulifeMOVE à Singapour et bonifié le programme en Chine continentale en offrant les montres Apple Watch. Nous avons également amélioré le processus des services eClaims sur la plateforme WeChat en Chine Continentale en ajoutant la reconnaissance faciale, qui permet de faire la vérification en temps réel et améliore donc considérablement l'expérience client. À Hong Kong, nous avons lancé l'application eClaims pour simplifier le processus de demande de règlement pour nos clients.

Résultat

Exprimé en dollars américains, monnaie de présentation du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 355 millions de dollars américains au T1 2018, en regard de 412 millions de dollars américains au T1 2017, et le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 338 millions de dollars américains au T1 2018, en comparaison de 270 millions de dollars américains au T1 2017. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à un profit net de 17 millions de dollars américains au T1 2018, comparativement à un profit net de 142 millions de dollars américains au T1 2017.

Au T1 2018, le résultat tiré des activités de base a progressé de 21 % par rapport à celui du T1 2017, selon un taux de change constant. L'augmentation du résultat tiré des activités de base découlait de l'augmentation des volumes d'affaires nouvelles, de la composition favorable des produits, de la croissance solide des contrats en vigueur et des économies d'échelle à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie, contrebalancées en partie par la baisse du résultat tiré des activités de base au Japon par suite de la diminution des volumes d'affaires nouvelles.

La variation défavorable de 125 millions de dollars américains des éléments exclus du résultat tiré des activités de base découlait essentiellement d'une charge nette liée à l'incidence directe des marchés au T1 2018, en comparaison d'un profit net au T1 2017, et de la diminution des profits sur les résultats techniques liés aux placements au T1 2018 en regard de ceux du T1 2017.

Souscriptions et VAN

Les **souscriptions d'EPA** du T1 2018 se sont établies à 778 millions de dollars américains, une baisse de 3 % en comparaison de celles du T1 2017, étant donné que la solide croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie a été plus que contrebalancée par le recul des volumes de souscriptions au Japon. La VAN a atteint 257 millions de dollars américains au T1 2018, une hausse de 1 % par rapport à celle du T1 2017.

- Les souscriptions d'EPA au Japon ont atteint 257 millions de dollars américains, une baisse de 26 % en regard de celles du T1 2017 attribuable à la concurrence accrue dans le segment de marché des produits destinés aux entreprises et à l'incidence de la nouvelle tarification des produits. Au Japon, la VAN a reculé de 33 % au T1 2018 pour s'établir à 75 millions de dollars américains, par suite de la baisse des souscriptions d'EPA. La marge sur la VAN s'est fixée à 29,0 %, une baisse de 3,2 points de pourcentage en regard de celle du T1 2017.
- À Hong Kong, les souscriptions d'EPA se sont élevées à 149 millions de dollars américains au T1 2018, une augmentation de 10 % par rapport à celles du T1 2017, qui s'explique par le lancement de nouvelles solutions à l'intention des clients en 2017 et par la croissance et la productivité accrue de nos réseaux d'agents. À Hong Kong, la VAN s'est établie à 92 millions de dollars américains au T1 2018, une augmentation de 31 % qui reflète la hausse des souscriptions et l'amélioration des marges sur les produits. La marge sur la VAN de 61,8 % était en hausse de 9,7 points de pourcentage en comparaison de celle du T1 2017, ce qui s'explique par les améliorations apportées à la marge sur les produits au deuxième semestre de 2017.
- Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'EPA se sont fixées à 372 millions de dollars américains au T1 2018, une hausse de 16 % en regard de celles du T1 2017 attribuable à la forte croissance du réseau de bancassurance. Dans les autres régions d'Asie, la VAN de 90 millions de dollars américains a progressé de 24 % au T1 2018. La marge sur la VAN s'est fixée à 29,1 %, une hausse de 0,7 point de pourcentage en regard de celle du T1 2017.

¹ La marge sur la VAN est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Canada

Faits saillants

Au T1 2018, nous avons réalisé une transaction de réassurance dans nos activités traditionnelles pour réduire le risque et libérer jusqu'à 240 millions de dollars de fonds propres. Les résultats des activités d'assurance invalidité à long terme des régimes collectifs se sont améliorés par rapport à ceux du T1 2017, en raison des résultats techniques et de la nouvelle tarification. Le programme Vitalité de Manuvie a été ajouté à tous les produits d'assurance vie Temporaire Famille, et le lancement de nouveaux produits est en cours. Les améliorations apportées aux plateformes numériques centrées sur les clients à l'échelle de nos gammes de produits ont permis d'accroître considérablement nos taux nets de recommandation récents.

Résultat

Le résultat net attribué aux actionnaires s'est élevé à 459 millions de dollars au T1 2018, contre 128 millions de dollars au T1 2017. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 290 millions de dollars au T1 2018, en comparaison de 255 millions de dollars au T1 2017, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentaient un profit net de 169 millions de dollars au T1 2018, en regard d'une charge nette de 127 millions de dollars au T1 2017.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 35 millions de dollars, ou 14 %, en comparaison de celui du T1 2017, en raison de l'amélioration des résultats techniques dans nos activités d'assurance invalidité à long terme des régimes collectifs.

Au T1 2018, les profits au titre des éléments exclus du résultat tiré des activités de base comprenaient des profits de 145 millions de dollars sur les résultats techniques favorables liés aux placements et un montant de 86 millions de dollars découlant des options de réassurance en vigueur. Les charges du T1 2017 étaient liées essentiellement à l'incidence directe des marchés.

Souscriptions

Les **souscriptions d'EPA** se sont fixées à 290 millions de dollars au T1 2018, une baisse de 85 millions de dollars, ou 23 %, en comparaison de celles du T1 2017. La baisse découlait principalement du fait que les souscriptions du T1 2017 comprenaient la souscription d'un régime d'assurance collective pour un groupe de grande taille et du niveau élevé des souscriptions de produits d'assurance individuelle au T1 2017 imputable aux modifications apportées aux tests d'exonération fiscale.

- Au T1 2018, les souscriptions d'EPA de produits d'assurance individuelle de 54 millions de dollars étaient en baisse de 41 % par rapport à celles du T1 2017. Les souscriptions de produits d'assurance vie permanente du T1 2017 ont été élevées, en raison des modifications aux tests d'exonération fiscale et, comme il a été mentionné au T1 2017, nous ne prévoyions pas que les souscriptions se maintiendraient à ce niveau. Les souscriptions du T1 2018 témoignent également de l'incidence des mesures de révision de la tarification prises en 2017 pour améliorer la rentabilité.
- Les souscriptions d'EPA du sous-secteur de l'assurance collective se sont établies à 163 millions de dollars au T1 2018, une baisse de 45 millions de dollars, ou 22 %, par rapport à celles du T1 2017, attribuable au calendrier des souscriptions de produits d'assurance pour groupes de grande taille.
- Les souscriptions d'EPA de contrats de rente ont atteint 73 millions de dollars au T1 2018, une baisse de 3 millions de dollars, ou 4 %, par rapport à celles du T1 2017, en raison des mesures prises pour reléguer au second plan nos produits à revenu fixe et de la hausse des souscriptions de fonds distincts¹ à risque plus élevé. Nous nous concentrons sur la croissance des produits de fonds distincts à risque moins élevé, dont les souscriptions ont augmenté de 19 %, pour passer de 45 millions de dollars au T1 2017 à 54 millions de dollars au T1 2018.

Les actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie se sont établis à 20,6 milliards de dollars au 31 mars 2018, une hausse de 0,3 milliard de dollars, ou 2 %, en comparaison de ceux au 31 décembre 2017.

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

États-Unis

Faits saillants

Nous réalisons des progrès au chapitre de la transformation de notre secteur États-Unis. En ce qui concerne les dépenses, nous avons conclu une entente de sous-traitance pour 17 de nos plateformes de TI existantes, ce qui devrait entraîner des gains d'efficacité substantiels au cours des prochaines années. Nous avons également annoncé notre intention de regrouper les bureaux de gestion immobilière aux États-Unis sous un même toit au cours de la prochaine année, afin de réduire l'ensemble des coûts et d'offrir un milieu de travail collaboratif plus moderne. En ce qui concerne l'amélioration des rendements de notre portefeuille de produits d'assurance, nous avons cessé de faire souscrire des produits d'une catégorie à faible rendement (les produits d'assurance vie détenus par des entreprises et par des banques). Quant à nos initiatives centrées sur les clients, les souscriptions de produits de John Hancock assortis de la caractéristique Vitality ont atteint un sommet record au T1 2018, en hausse de 9 % par rapport à celles du T1 2017.

Résultat

En dollars américains, monnaie fonctionnelle du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires du T1 2018 s'est établi à 425 millions de dollars américains, en comparaison de 524 millions de dollars américains au T1 2017, le résultat tiré des activités de base a été de 341 millions de dollars américains au T1 2018, en regard de 333 millions de dollars américains au T1 2017, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base constituaient un profit net de 84 millions de dollars américains au T1 2018, contre un profit net de 191 millions de dollars américains au T1 2017.

La hausse de 8 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base découlait de l'incidence favorable de la baisse des taux d'imposition aux États-Unis et d'un profit lié à un élément historique de réassurance de rentes, contrebalancés en partie par l'incidence de la baisse des volumes de souscriptions, des modifications apportées à la composition des produits et des résultats techniques moins favorables (les résultats techniques des deux périodes ont été favorables).

Le profit net au titre des éléments exclus du résultat des activités de base a été favorable, mais en baisse de 107 millions de dollars américains au T1 2018 par rapport à celui du T1 2017, ce qui s'explique essentiellement par les résultats techniques défavorables liés aux placements dans des sociétés fermées au T1 2018.

Souscriptions

Au T1 2018, les **souscriptions d'EPA**, qui se sont chiffrées à 90 millions de dollars américains, étaient en baisse de 20 % par rapport à celles du T1 2017, en raison surtout de la diminution des souscriptions de produits d'assurance vie International UL et d'assurance vie universelle à capital variable et de l'incidence de notre décision de ne plus faire souscrire de produits d'assurance vie détenus par des entreprises et par des banques. La diminution des souscriptions de produits d'assurance vie International UL découlait de l'accroissement des pressions concurrentielles exercées par les sociétés d'assurance nationales. L'augmentation des souscriptions d'assurance temporaire et le fait que les souscriptions de produits de multiples catégories ont été avantagées par la popularité du programme Vitality de John Hancock au T1 2018 ont contrebalancé en partie ces difficultés.

Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

Faits saillants

Nous avons poursuivi sur notre lancée en enregistrant des apports nets trimestriels positifs, qui se sont fixés à 10 milliards de dollars au T1 2018. En ce qui a trait à la croissance et aux priorités pour les clients, nous avons amélioré le service BienPlanifier au Canada en offrant des conseils personnalisés sur la retraite et des comptes de retraite individuels gérés en fonction des objectifs lancés récemment pour les clients qui transfèrent leurs fonds à un de nos régimes aux États-Unis.

Résultat

Le résultat net attribué aux actionnaires du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde s'est élevé à 223 millions de dollars, contre 175 millions de dollars au T1 2017. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 227 millions de dollars au T1 2018, en comparaison de 188 millions de dollars au T1 2017, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentaient une charge nette de 4 millions de dollars au T1 2018, en regard d'une charge nette de 13 millions de dollars au T1 2017.

Au T1 2018, le résultat tiré des activités de base a progressé de 24 % par rapport à celui du T1 2017, selon un taux de change constant. L'augmentation du résultat tiré des activités de base découlait de la hausse des produits d'honoraires attribuable à la moyenne plus élevée des actifs et de la diminution des taux d'imposition aux États-Unis.

Le BAIIA tiré des activités de base¹ s'est fixé à 360 millions de dollars au T1 2018, une hausse de 8 % par rapport à celui du T1 2017, selon un taux de change constant. La hausse était attribuable à l'augmentation des produits d'honoraires, comme il est mentionné ci-dessus.

La variation favorable de 9 millions de dollars des éléments exclus du résultat tiré des activités de base au T1 2018 s'explique essentiellement par la hausse des coûts d'intégration dans nos activités de régimes de retraite à Hong Kong et au Canada au T1 2017.

Apports bruts et apports nets

Comme il est mentionné ci-dessus, les apports bruts ont atteint 36,5 milliards de dollars au T1 2018, une hausse de 16 % par rapport à ceux du T1 2017, et les apports nets ont été de 10,0 milliards de dollars au T1 2018, une augmentation de 5,4 milliards de dollars en regard des apports nets du T1 2017. Les résultats par région se présentaient comme suit :

Activités de gestion de patrimoine et d'actifs en Asie

En Asie, les apports bruts se sont établis à 7,4 milliards de dollars au T1 2018, une augmentation de 35 % par rapport à ceux du T1 2017, attribuable à la croissance enregistrée dans l'ensemble des secteurs d'activité.

- Les apports bruts des particuliers de 3,8 milliards de dollars au T1 2018 étaient en hausse de 1 % par rapport à ceux du T1 2017, en raison du succès continu de nos partenariats de distribution bancaire dans plusieurs marchés, contrebalancé en partie par la baisse des apports bruts en Chine continentale.
- Les apports bruts des activités de régimes de retraite de 1,2 milliard de dollars au T1 2018 étaient de 20 % plus élevés que ceux du T1 2017, ce qui s'explique essentiellement par la hausse des apports bruts à Hong Kong, qui ont été favorisés par la solide croissance interne.
- Au T1 2018, les apports bruts des activités de gestion d'actifs pour les clients institutionnels ont bondi de 242 % en comparaison de ceux du T1 2017, pour s'établir à 2,4 milliards de dollars, du fait des contributions additionnelles de clients existants au Japon, d'un important mandat à Hong Kong et de l'obtention de nouveaux clients en Indonésie.

Au T1 2018, les apports nets se sont chiffrés à 2,0 milliards de dollars, en comparaison des apports nets de 1,0 milliard de dollars au T1 2017, ce qui s'explique par les apports bruts plus élevés, comme il est mentionné plus haut, et par un rachat important par un client institutionnel au T1 2017, contrebalancés en partie par les rachats plus considérables dans les fonds du marché monétaire en Chine continentale.

Activités de gestion de patrimoine et d'actifs au Canada

Au Canada, les apports bruts se sont établis à 8,0 milliards de dollars au T1 2018, une augmentation de 33 % par rapport à ceux du T1 2017, attribuable à la croissance enregistrée dans l'ensemble des secteurs d'activité.

- Les apports bruts de particuliers de 3,3 milliards de dollars au T1 2018 étaient en hausse de 56 % en comparaison de ceux du T1 2017, une hausse attribuable au solide rendement des fonds et au dynamisme continu du personnel de vente et du marketing.
- Les apports bruts des activités de régimes de retraite ont augmenté de 15 % au T1 2018 par rapport à ceux du T1 2017, pour atteindre 2,4 milliards de dollars, du fait principalement de la hausse des souscriptions de régimes à cotisations définies et des cotisations récurrentes des clients existants.
- Les apports bruts des activités de gestion d'actifs pour des clients institutionnels se sont établis à 2,3 milliards de dollars, une augmentation de 29 % en comparaison des apports bruts du T1 2017 attribuable à l'obtention de fonds pour un mandat de gestion de titres à revenu fixe de 1,0 milliard de dollars.

Les apports nets se sont fixés à 3,5 milliards de dollars au T1 2018, une hausse par rapport à 1,4 milliard de dollars au T1 2017 découlant de la progression des trois sous-secteurs d'activité en raison de l'augmentation des apports bruts susmentionnée.

¹ Le résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissements (« BAIIA tiré des activités de base ») est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Activités de gestion de patrimoine et d'actifs aux États-Unis

Les apports bruts aux États-Unis se sont établis à 21,0 milliards de dollars au T1 2018, soit 5 % de plus que ceux du T1 2017, du fait de la hausse des apports bruts dans les activités de gestion d'actifs pour les clients institutionnels.

- Au T1 2018, les apports bruts de particuliers de 10,3 milliards de dollars étaient de 2 % moins élevés que ceux du T1 2017, par suite de la répartition moindre dans des fonds institutionnels, contrebalancée en partie par les apports bruts solides dans notre fonds le plus populaire, géré selon une stratégie de placement dans des actions internationales.
- Les apports bruts des activités de régimes de retraite se sont élevés à 8,1 milliards de dollars au T1 2018, une baisse de 2 % par rapport à ceux du T1 2017 imputable à la diminution des apports bruts sur le marché des régimes de retraite pour groupes de petite taille.
- Les apports bruts de 2,6 milliards de dollars des activités de gestion d'actifs pour des clients institutionnels au T1 2018 étaient en hausse de 118 % par rapport à ceux du T1 2017 et comprenaient des fonds additionnels de 1,0 milliard de dollars obtenus d'un client existant ainsi que des apports dans une grande variété de mandats de diverses catégories d'actifs.

Les apports nets du T1 2018 se sont chiffrés à 4,5 milliards de dollars, en comparaison d'apports nets de 2,2 milliards de dollars au T1 2017, ce qui s'explique par la hausse des apports bruts mentionnée précédemment et par une amélioration importante au chapitre des rachats de produits pour les particuliers et les clients institutionnels.

Services généraux et autres

Résultat

Le **secteur Services généraux et autres a présenté une perte nette imputée aux actionnaires** de 296 millions de dollars au T1 2018, contre une perte nette imputée aux actionnaires de 191 millions de dollars au T1 2017. La perte nette imputée aux actionnaires comprenait la perte découlant des activités de base et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base. La perte découlant des activités de base de 73 millions de dollars au T1 2018 se comparait à une perte découlant des activités de base de 140 millions de dollars au T1 2017 et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base constituaient une charge nette de 223 millions de dollars au T1 2018, contre une charge nette de 51 millions de dollars au T1 2017.

La diminution de 67 millions de dollars de la perte découlant des activités de base s'explique en grande partie par la hausse de 50 millions de dollars des profits sur les placements liés aux activités de base, la baisse du coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits réalisés plus importants sur les actions DV, contrebalancés en partie par l'augmentation des revenus de placement affectés se rapportant aux fonds propres affectés aux secteurs d'exploitation en raison de la baisse des taux d'imposition aux États-Unis.

Les éléments exclus de la perte découlant des activités de base correspondaient à une charge nette de 223 millions de dollars au T1 2018, compte tenu d'un montant de 96 millions de dollars reclassé dans les profits sur les placements liés aux activités de base et d'un montant de 76 millions de dollars lié aux pertes nettes réalisées sur les obligations DV.

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion est daté du 2 mai 2018, sauf indication contraire. Il doit être lu avec nos états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre clos le 31 mars 2018 et le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel de 2017.

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, la Société a réorganisé ses secteurs à présenter. Voir la rubrique A5 « Modifications apportées aux secteurs à présenter et autres éléments » et la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour plus de précisions sur ces modifications.

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 2017, aux rubriques « Gestion du risque », « Facteurs de risque » et « Principales méthodes comptables et actuarielles » du rapport de gestion figurant dans notre rapport annuel de 2017 et dans la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de nos plus récents rapports annuel et intermédiaire.

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

Table des matières

A. APERÇU

1. Résultat
2. Souscriptions
3. Éléments liés aux fonds propres
4. Mise à jour sur les actifs alternatifs à long terme
5. Modifications apportées aux secteurs à présenter et autres éléments

B. FAITS SAILLANTS FINANCIERS

1. Analyse des résultats du premier 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 SECTEUR

1. Asie
2. Canada
3. États-Unis
4. Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde
5. Services généraux et autres

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

1. Garanties des contrats de rente à capital variable et garanties des fonds distincts
2. Mise en garde à l'égard des sensibilités
3. Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées
4. Risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt
5. Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme

E. QUESTIONS COMPTABLES ET CONTRÔLES

1. Principales méthodes comptables et actuarielles
2. Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs
3. Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière
4. Information financière trimestrielle
5. Autres

F. 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

Pour le premier trimestre de 2018 (« T1 2018 »), Manuvie a enregistré un résultat net attribué aux actionnaires de 1 372 millions de dollars, un résultat dilué par action ordinaire de 0,67 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») de 14,1 %, en regard respectivement de 1 350 millions de dollars, 0,66 \$ et 13,7 % pour le premier trimestre de 2017 (« T1 2017 »).

Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base¹ (qui comprend des éléments qui, selon nous, reflètent la capacité sous-jacente de l'entreprise de dégager des résultats) qui s'est établi à 1 303 millions de dollars au T1 2018, en regard de 1 101 millions de dollars au T1 2017, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui correspondaient à un profit net de 69 millions de dollars au T1 2018, par rapport à un profit net de 249 millions de dollars au T1 2017.

L'augmentation de 202 millions de dollars du résultat tiré des activités de base découle de la hausse des profits sur les résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base (96 millions de dollars au T1 2018 en comparaison de 46 millions de dollars au T1 2017), de la solide croissance en Asie et dans le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, de la baisse des taux d'imposition aux États-Unis et de l'amélioration des résultats techniques au Canada. Au T1 2018, le résultat tiré des activités de base comprenait une charge liée aux résultats techniques de 3 millions de dollars après impôts (2 millions de dollars avant impôts) par rapport à une charge de 27 millions de dollars après impôts (30 millions de dollars avant impôts) au T1 2017².

Les profits sur les résultats techniques liés aux placements de 96 millions de dollars présentés au T1 2018 tenaient compte de l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe sur l'évaluation de nos provisions mathématiques et de nos résultats solides au chapitre du crédit, contrebalancés en partie par les rendements plus bas que prévu (y compris les variations de la juste valeur) sur les actifs alternatifs à long terme.

Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base du T1 2018 et du T1 2017 étaient essentiellement liés à l'incidence directe des marchés (50 millions de dollars au T1 2018 et 267 millions de dollars au T1 2017). Au T1 2018, les profits étaient principalement attribuables à la hausse des écarts de taux des obligations de sociétés et à la remontée et l'aplanissement de la courbe de rendement aux États-Unis, contrebalancées en partie par les charges découlant des marchés des actions défavorables et la vente d'obligations disponibles à la vente (« DV »).

A2 Souscriptions

Les **souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »)**¹, se sont établies à 1,4 milliard de dollars au T1 2018, une baisse de 10 %³ par rapport à celles du T1 2017. En Asie, les souscriptions d'EPA ont reculé de 3 % en regard de celles particulièrement solides du T1 2017 (les souscriptions d'EPA du T1 2017 ont augmenté de 31 % en comparaison de celles du T1 2016) en raison de la diminution des souscriptions d'EPA au Japon. Les souscriptions d'EPA ont progressé de 10 % à Hong Kong et de 16 % dans les autres régions d'Asie⁴. Au Canada, les souscriptions d'EPA ont baissé de 23 % par rapport aux souscriptions du T1 2017, les volumes de souscriptions importants de la période correspondante de l'exercice précédent ayant été attribuables essentiellement aux modifications à la réglementation relative à l'assurance individuelle et à la souscription d'un régime d'assurance collective pour un groupe de grande taille. Aux États-Unis, les souscriptions d'EPA ont diminué de 20 % en comparaison de celles du T1 2017, en raison de la baisse des souscriptions de produits d'assurance vie International UL et d'assurance vie universelle à capital variable et de l'incidence de notre décision de ne plus faire souscrire de produits d'assurance vie détenus par des entreprises et par des banques.

La **valeur des affaires nouvelles (« VAN »)**¹ s'est établie à 384 millions de dollars au T1 2018, un niveau comparable³ à celui du T1 2017. En Asie, la VAN a atteint 325 millions de dollars au T1 2018, une hausse de 1 % en regard de celle du T1 2017, les améliorations apportées à la composition des activités ayant contrebalancé la baisse des volumes de souscriptions.

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

² Avec prise d'effet au T1 2018, les résultats techniques sont présentés compte non tenu de la participation minoritaire. Les chiffres des périodes comparatives ont été retraités.

³ Le taux de croissance ou du recul des souscriptions d'EPA, de la VAN et des apports bruts est présenté selon un taux de change constant. Le taux de change constant est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

⁴ Les autres régions d'Asie comprennent le Japon et Hong Kong.

Les **apports bruts¹ des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** se sont établis à 36,5 milliards de dollars au T1 2018, en hausse de 16 %² par rapport à 32,4 milliards de dollars au T1 2017. Les apports bruts ont progressé dans toutes les régions. En Asie, la progression découlait essentiellement de la croissance généralisée dans les activités de gestion d'actifs pour un vaste éventail de clients institutionnels dans de nombreuses régions. Au Canada, les activités de gestion de patrimoine et d'actifs à l'intention des particuliers ont connu une croissance importante et nous avons reçu des fonds pour un important mandat d'un client institutionnel. La gestion d'actifs pour les clients institutionnels a également été un moteur de croissance aux États-Unis, grâce aux fonds additionnels provenant d'un important client existant.

Les **apports nets¹ de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs** se sont établis à 10,0 milliards de dollars au T1 2018, par rapport à 4,6 milliards de dollars au T1 2017. Les apports nets ont augmenté dans toutes les régions, du fait de l'augmentation des apports bruts susmentionnée et de la baisse des rachats aux États-Unis et au Canada, contrebalancées en partie par l'accroissement des rachats en Chine continentale, notamment dans les fonds du marché monétaire.

A3 Éléments liés aux fonds propres

Le nouveau régime de réglementation des fonds propres fondé sur le test de suffisance du capital des sociétés d'assurance vie (« TSAV ») du Bureau du surintendant des institutions financières est entré en vigueur au Canada le 1^{er} janvier 2018, remplaçant la ligne directrice sur le Montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (« MPRCE »). Au 31 mars 2018, le ratio du TSAV de la Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») était de 129 %, par rapport à la cible de surveillance de 100 %. Puisque c'est la première fois que nous présentons l'information selon le TSAV, il n'existe pas de chiffres comparatifs pour la période précédente.

Le ratio du TSAV de la SFM s'est établi à 117 % au 31 mars 2018, par rapport à la cible de surveillance de 90 %. La différence entre le ratio de Manufacturers et celui de la SFM au 31 mars 2018 réside principalement dans le fait que des titres d'emprunt de premier rang en cours de 4,9 milliards de dollars de la SFM ne sont pas admissibles à titre de fonds propres disponibles de la SFM.

Dans le rapport de gestion de notre rapport annuel de 2017, nous avons mentionné que l'incidence de la *U.S. Tax Cuts and Jobs Act* (« la réforme fiscale aux États-Unis ») et la modification à la stratégie de placement des actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles en Amérique du Nord avaient réduit notre situation des fonds propres à court et moyen terme. Nous prévoyons que ces éléments auront une incidence favorable sur les fonds propres en 2018, et que la solide situation de fonds propres de la SFM et de Manufacturers sera davantage renforcée³.

Au 31 mars 2018, le ratio d'endettement de la SFM était de 29,7 %, une baisse de 0,6 point de pourcentage par rapport au ratio de 30,3 % au 31 décembre 2017, attribuable principalement à l'augmentation des capitaux propres du fait des variations des taux de change et de l'augmentation des résultats non distribués.

A4 Mise à jour sur les actifs alternatifs à long terme

Au T4 2017, nous avons comptabilisé une charge de 1 milliard de dollars après impôts liée à notre décision de réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles en Amérique du Nord, et mentionné que cette réduction devrait atténuer le risque et la volatilité liés à ces activités et libérer jusqu'à environ 2 milliards de dollars de fonds propres au cours des 12 à 18 prochains mois, lorsque les actifs alternatifs à long terme seront cédés³. Au T1 2018, les cessions d'actifs alternatifs à long terme ont contribué à hauteur d'environ 0,3 milliard de dollars aux fonds propres réglementaires.

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

² Le taux de croissance ou du recul des souscriptions d'EPA, de la VAN et des apports bruts est présenté selon un taux de change constant. Le taux de change constant est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

³ Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » ci-après.

A5 Modifications apportées aux secteurs à présenter et autres éléments

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, en raison des changements organisationnels apportés pour mieux s'harmoniser avec nos priorités stratégiques ainsi que pour définir plus clairement l'orientation et tirer profit de la portée des activités de gestion de patrimoine et d'actifs à l'échelle mondiale, les activités de gestion de patrimoine et d'actifs de la Société sont maintenant un secteur clé à présenter, Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde.

Voici les nouveaux secteurs pour lesquels l'information financière sera présentée :

- **Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde** – solutions de gestion de patrimoine à honoraires offrant peu ou pas de garanties à nos clients de produits individuels, de retraite et institutionnels à l'échelle mondiale.
- **Asie** – produits d'assurance et produits d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance en Asie.
- **Canada** – produits d'assurance, produits d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance et services bancaires au Canada.
- **États-Unis** – produits d'assurance vie et administration de produits d'assurance soins de longue durée et d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance en vigueur aux États-Unis.
- **Services généraux et autres** – rendement des actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux secteurs d'exploitation; coûts engagés par le siège social attribuables aux activités liées aux actionnaires (non affectés aux secteurs d'exploitation); coûts de financement; activités du sous-secteur de la réassurance IARD; et activités de réassurance en voie de liquidation.

En plus de réorganiser les secteurs, nous avons modifié la présentation de l'information sectorielle en ce qui a trait aux modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles. Ces modifications, qui étaient auparavant présentées dans le secteur Services généraux et autres, le sont maintenant dans les secteurs d'exploitation respectifs. D'autres ajustements mineurs à la présentation de l'information financière sont détaillés à la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après. Les chiffres des périodes comparatives sont présentés selon les nouveaux secteurs à présenter de la Société et tiennent compte des modifications apportées aux mesures non conformes aux PCGR.

B FAITS SAILLANTS FINANCIERS

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire, non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2018	T4 2017	T1 2017
Résultat net attribué aux actionnaires	1 372 \$	(1 606) \$	1 350 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(39)	(40)	(41)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	1 333 \$	(1 646) \$	1 309 \$
Résultat tiré des activités de base¹	1 303 \$	1 205 \$	1 101 \$
Résultat de base par action ordinaire (\$)	0,67 \$	(0,83) \$	0,66 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$)	0,67 \$	(0,83) \$	0,66 \$
Résultat dilué tiré des activités de base par action ordinaire (\$) ¹	0,64 \$	0,59 \$	0,53 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	14,1 %	(17,1) %	13,7 %
RCP tiré des activités de base ¹	13,4 %	12,1 %	11,1 %
Souscriptions ¹			
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	1 387 \$	1 259 \$	1 545 \$
Apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	36 466 \$	32 243 \$	32 359 \$
Apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	9 977 \$	3 646 \$	4 603 \$
Valeur des affaires nouvelles ¹	384 \$	383 \$	386 \$
Primes et dépôts ¹			
Assurance	11 603 \$	11 003 \$	10 705 \$
Gestion de patrimoine et d'actifs	36 466 \$	32 243 \$	32 359 \$
Services généraux et autres	23 \$	20 \$	21 \$
Actifs gérés et administrés (en milliards de dollars) ¹	1 098 \$	1 071 \$	1 034 \$
Fonds propres (en milliards de dollars) ¹	52,5 \$	50,7 \$	52,3 \$
Ratio du TSAV de Manufacturers	129 %	-	-
Ratio du MPRCE de Manufacturers	-	224 %	233 %

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

B1 Analyse des résultats du premier trimestre

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

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2018	T4 2017	T1 2017
Résultat tiré des activités de base¹			
Asie	427 \$	372 \$	357 \$
Canada	290	273	255
États-Unis	432	463	441
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	227	198	188
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(169)	(201)	(186)
Profits sur les placements liés aux activités de base ²	96	100	46
Total du résultat tiré des activités de base	1 303 \$	1 205 \$	1 101 \$
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base			
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base ²	-	18	-
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable (voir tableau ci-après) ^{2, 3, 4}	50	(68)	267
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	(33)	-
Charge liée à la décision de modifier la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles	-	(1 032)	-
Charge liée à la réforme fiscale aux États-Unis	-	(1 777)	-
Autres	19	81	(18)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 372 \$	(1 606) \$	1 350 \$

¹⁾ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après. De plus, tous les chiffres, y compris ceux des périodes comparatives, sont présentés selon les nouveaux secteurs à présenter de la Société. Voir la rubrique A5 « Modifications apportées aux secteurs à présenter et autres éléments ».

²⁾ 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 » ci-après) comprend jusqu'à 400 millions de dollars de résultats techniques favorables liés aux placements comptabilisés au cours d'un seul exercice.

³⁾ Le rendement réel des marchés différerait de nos hypothèses d'évaluation au T1 2018, ce qui a donné lieu à une perte liée aux couvertures à grande échelle de 1 million 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 rente à capital variable mentionnée ci-après.

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 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 rente à capital variable figurant dans le tableau précédent :

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2018	T4 2017	T1 2017
Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	(187) \$	130 \$	222 \$
Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques	313	(155)	50
Vente d'obligations DV et de dérivés détenus dans le secteur Services généraux et autres	(76)	40	(5)
Éléments liés à l'atténuation des risques ¹	-	(83)	-
Incidence directe des marchés des actions des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	50 \$	(68) \$	267 \$

¹⁾ Incidence de l'élargissement de notre programme de couverture dynamique au Japon.

B2 Produits

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2018	T4 2017	T1 2017
Primes brutes	9 466 \$	9 035 \$	9 085 \$
Primes cédées à des réassureurs	(1 141)	(2 092)	(2 035)
Primes, montant net	8 325	6 943	7 050
Revenus de placement	3 235	3 579	3 317
Autres produits	2 502	2 737	2 593
Produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements	14 062	13 259	12 960
Profits et pertes réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle	(5 316)	2 988	590
Total des produits	8 746 \$	16 247 \$	13 550 \$

Au T1 2018, le total des produits s'est fixé à 8,7 milliards de dollars, en comparaison de 13,6 milliards de dollars au T1 2017. 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 de placement, et sur le programme de couverture à grande échelle, 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 et pertes réalisés et latents propres à chaque secteur à la rubrique C « Résultats par secteur » ci-après. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements du T1 2018 ont augmenté de 1,1 milliard de dollars par rapport à ceux du T1 2017, en raison principalement de l'incidence sur les primes cédées au Canada d'une modification structurelle apportée à une entente de réassurance et de la croissance des activités en Asie, contrebalancées en partie par l'incidence des variations des taux de change.

Les profits et pertes nets réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle correspondaient à une perte de 5,3 milliards de dollars au T1 2018, en comparaison d'un profit de 0,6 milliard de dollars au T1 2017. La perte du T1 2018 était principalement imputable à l'augmentation globale des taux d'intérêt et à l'incidence des taux de change. Les principaux facteurs des profits enregistrés au T1 2017 comprenaient le recul des taux d'intérêt sur les marchés nord-américains et la reprise des marchés des actions en Amérique du Nord et à Hong Kong, que la hausse des taux de swaps en Amérique du Nord a considérablement contrebalancés.

B3 Primes et dépôts¹

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 11,6 milliards de dollars au T1 2018, en hausse de 0,9 milliard de dollars, ou 10 %², par rapport à ceux du T1 2017, du fait essentiellement de la croissance en Asie. En Asie, l'augmentation de 22 % découle de la croissance stable des primes périodiques des contrats en vigueur et de la hausse des primes et dépôts uniques.

Les primes et dépôts des produits de gestion de patrimoine et d'actifs se sont élevés à 36,5 milliards de dollars au T1 2018, en hausse de 4,1 milliards de dollars, ou 16 %², par rapport aux primes et dépôts du T1 2017. Pour plus de précisions sur les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs, voir la rubrique A2 « Souscriptions » ci-dessus.

B4 Actifs gérés et administrés¹

Les actifs gérés et administrés se sont établis à 1,1 billion de dollars au 31 mars 2018, un niveau comparable² à celui présenté au 31 décembre 2017.

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

² Le taux de croissance ou du recul des primes et dépôts et des actifs gérés et administrés est présenté selon un taux de change constant. Le taux de change constant est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

B5 Fonds propres¹

Au 31 mars 2018, les fonds propres de la SFM totalisaient 52,5 milliards de dollars, un niveau comparable à celui de 52,3 milliards de dollars au 31 mars 2017 et une hausse de 1,8 milliard de dollars par rapport aux fonds propres de 50,7 milliards de dollars au 31 décembre 2017. L'augmentation par rapport au 31 décembre 2017 s'explique surtout par le résultat net attribué aux actionnaires pour le premier trimestre et par l'incidence des variations des taux de change, contrebalancés en partie par le versement de dividendes et une diminution de la valeur de marché des titres disponibles à la vente. Comme il est indiqué à la rubrique A3 « Éléments liés aux fonds propres » ci-dessus, le ratio du TSAV de Manufacturers était de 129 % au 31 mars 2018.

B6 Incidence de la comptabilisation à la juste valeur

Les méthodes de comptabilisation à la juste valeur ont une incidence sur l'évaluation de nos actifs et de nos passifs. L'incidence sur l'évaluation des actifs et des passifs des activités de placement et des fluctuations du marché est présentée à titre de résultats techniques liés aux placements et à titre d'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rente à capital variable, chacun de ces éléments influant sur le résultat net attribué aux actionnaires (voir la rubrique A1 « Résultat » qui précède pour une analyse des résultats techniques du T1 2018).

Les pertes nettes réalisées et latentes sur les placements présentées dans les revenus de placement nets se sont établies à 5,3 milliards de dollars au T1 2018 (profits de 0,6 milliard de dollars au T1 2017). Voir la rubrique B2 « Produits » ci-dessus pour une analyse des résultats.

Comme il est mentionné à la rubrique « Principales méthodes comptables et actuarielles » du rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel de 2017, les passifs de contrats d'assurance, montant net sont établis, selon les IFRS, au moyen de la MCAB, comme l'exige l'Institut canadien des actuaires (« ICA »). L'évaluation des provisions mathématiques comprend l'estimation des prestations et des obligations au titre des règlements futurs qui devront être versées aux titulaires de contrats sur la durée restante des contrats en vigueur, y compris le coût du traitement des contrats, après retranchement des produits futurs attendus des contrats et des revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui sous-tendent les contrats. Le rendement des placements est projeté à l'aide des portefeuilles d'actifs actuels et des stratégies prévues de réinvestissement. Les profits et les pertes liés aux résultats techniques sont comptabilisés lorsque les activités de la période considérée diffèrent de celles qui ont été utilisées dans les provisions mathématiques au début de la période. Nous classons les profits et les pertes par type d'hypothèses. Par exemple, les activités d'investissement de la période considérée qui ont pour effet de faire augmenter (diminuer) les revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui servent de soutien aux contrats donneront lieu à un profit tiré, ou une perte découlant, des résultats techniques liés aux placements.

B7 Incidence des taux de change

Les fluctuations des taux de change ont entraîné une baisse de 39 millions de dollars du résultat tiré des activités de base au T1 2018 comparativement à celui du T1 2017, en raison essentiellement du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain. L'incidence des taux de change sur les éléments exclus du résultat tiré des activités de base ne fournit pas d'informations pertinentes en raison de la nature de ces éléments.

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

C RÉSULTATS PAR SECTEUR

C1 Asie

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels ¹		
	T1 2018	T4 2017	T1 2017
Résultat net attribué aux actionnaires	448 \$	260 \$	545 \$
Résultat tiré des activités de base ²	427	372	357
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	984	884	1 020
Produits	4 305	5 107	5 135
Produits avant profits (pertes) réalisés et latents sur les placements ³	5 264	4 640	4 662
Primes et dépôts	5 640	4 885	4 679
Actifs gérés (en milliards de dollars)	96,1	91,7	85,8
<i>Dollars américains</i>			
Résultat net attribué aux actionnaires	355 \$ US	205 \$ US	412 \$ US
Résultat tiré des activités de base ²	338	293	270
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	778	696	771
Produits	3 404	4 018	3 880
Produits avant profits (pertes) réalisés et latents sur les placements ³	4 163	3 650	3 522
Primes et dépôts	4 460	3 844	3 533
Actifs gérés (en milliards de dollars)	74,5	73,1	64,4

¹⁾ La Société a apporté un certain nombre de modifications à la présentation de l'information financière au T1 2018. Voir la rubrique A5 « Modifications apportées aux secteurs à présenter et autres éléments » et la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour plus de précisions.

²⁾ 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.

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

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur Asie** s'est élevé à 448 millions de dollars au T1 2018, contre 545 millions de dollars au T1 2017. Le résultat net attribué aux actionnaires comprend le résultat tiré des activités de base, qui s'est établi à 427 millions de dollars au T1 2018, contre 357 millions de dollars au T1 2017, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondaient à un profit net de 21 millions de dollars au T1 2018, en regard d'un profit net de 188 millions de dollars au T1 2017. La variation du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base en dollars canadiens est attribuable aux facteurs décrits ci-après; de plus, le résultat tiré des activités de base tenait compte de l'incidence nette défavorable de 14 millions de dollars des variations des taux de change par rapport au dollar canadien.

Exprimé en dollars américains, la monnaie de présentation du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 355 millions de dollars américains au T1 2018, en regard de 412 millions de dollars américains au T1 2017, et le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 338 millions de dollars américains au T1 2018, en comparaison de 270 millions de dollars américains au T1 2017. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à un profit net de 17 millions de dollars américains au T1 2018, comparativement à un profit net de 142 millions de dollars américains au T1 2017.

Au T1 2018, le résultat tiré des activités de base a progressé de 21 %¹ par rapport à celui du T1 2017, selon un taux de change constant. L'augmentation du résultat tiré des activités de base découlait de l'augmentation des volumes d'affaires nouvelles, de la composition favorable des produits, de la croissance solide des contrats en vigueur et des économies d'échelle à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie, contrebalancées en partie par la baisse du résultat tiré des activités de base au Japon par suite de la diminution des volumes d'affaires nouvelles.

La variation moins favorable de 125 millions de dollars américains des éléments exclus du résultat tiré des activités de base découlait essentiellement d'une charge nette liée à l'incidence directe des marchés au T1 2018, en comparaison d'un profit net au T1 2017, et de la diminution des profits sur les résultats techniques liés aux placements au T1 2018 en regard de ceux du T1 2017.

¹ Le taux de croissance ou du recul du résultat tiré des activités de base est présenté selon un taux de change constant. Le taux de change constant est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Les **souscriptions d'EPA** du T1 2018 se sont établies à 778 millions de dollars américains, une baisse de 3 % en comparaison de celles du T1 2017, étant donné que la solide croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie a été plus que contrebalancée par le recul des volumes de souscriptions au Japon. Les souscriptions d'EPA au Japon ont atteint 257 millions de dollars américains, une baisse de 26 % en regard de celles du T1 2017 attribuable à la concurrence accrue dans le segment de marché des produits destinés aux entreprises et à l'incidence de la nouvelle tarification des produits. À Hong Kong, les souscriptions d'EPA se sont élevées à 149 millions de dollars américains au T1 2018, une augmentation de 10 % par rapport à celles du T1 2017, qui s'explique par le lancement de nouvelles solutions pour les clients en 2017 et par la croissance et la productivité accrue de nos réseaux d'agents. Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'EPA se sont fixées à 372 millions de dollars américains au T1 2018, une hausse de 16 % en regard de celles du T1 2017 attribuable à la forte croissance dans le réseau de bancassurance.

Les **produits** de 3,4 milliards de dollars américains au T1 2018 ont diminué de 12 % par rapport à ceux du T1 2017. Compte non tenu des profits et pertes réalisés et latents sur les placements, les produits se sont établis à 4,2 milliards de dollars américains au T1 2018, en hausse de 18 % par rapport à ceux du T1 2017, sous l'effet de la croissance stable des primes périodiques des contrats en vigueur et en raison des souscriptions de produits à prime unique.

Les **primes et dépôts** ont augmenté de 22 % en regard de ceux du T1 2017, pour s'établir à 4,5 milliards de dollars américains au T1 2018, du fait de la croissance stable des primes périodiques des contrats en vigueur et de la hausse des primes et dépôts uniques.

Les **actifs gérés** totalisaient 74,5 milliards de dollars américains au 31 mars 2018, un niveau comparable¹ à celui au 31 décembre 2017, par suite des apports nets positifs des clients de 2,6 milliards de dollars américains, contrebalancés par l'incidence sur la valeur des actifs des fluctuations des marchés des actions et des taux d'intérêt.

C2 Canada

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels ¹		
	T1 2018	T4 2017	T1 2017
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	459 \$	(29) \$	128 \$
Résultat tiré des activités de base ²	290	273	255
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	290	222	375
Produits	3 194	4 266	2 941
Produits avant profits (pertes) réalisés et latents sur les placements ³	3 582	2 717	2 607
Primes et dépôts	3 803	3 698	3 734
Actifs gérés (en milliards de dollars)	144,4	144,6	145,1

¹ La Société a apporté un certain nombre de modifications à la présentation de l'information financière au T1 2018. Voir la rubrique A5 « Modifications apportées aux secteurs à présenter et autres éléments » et la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour plus de précisions.

² 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.

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

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur Canada** s'est élevé à 459 millions de dollars au T1 2018, contre 128 millions de dollars au T1 2017. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 290 millions de dollars au T1 2018, en comparaison de 255 millions de dollars au T1 2017, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentaient un profit net de 169 millions de dollars au T1 2018, en regard d'une charge nette de 127 millions de dollars au T1 2017.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 35 millions de dollars, ou 14 %, en comparaison de celui du T1 2017, en raison de l'amélioration des résultats techniques dans nos activités d'assurance invalidité à long terme des régimes collectifs.

Au T1 2018, les profits au titre des éléments exclus du résultat tiré des activités de base comprenaient des profits de 145 millions de dollars sur les résultats techniques favorables liés aux placements et un montant de 86 millions de dollars découlant des options de réassurance en vigueur. Les charges du T1 2017 étaient liées essentiellement à l'incidence directe des marchés.

Les **souscriptions d'EPA** se sont fixées à 290 millions de dollars au T1 2018, une baisse de 85 millions de dollars, ou 23 %, en comparaison de celles du T1 2017. La baisse découlait principalement du fait que les souscriptions du T1 2017

¹ Le taux de croissance ou du recul des actifs gérés est présenté selon un taux de change constant. Le taux de change constant est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

comprenaient la souscription d'un régime d'assurance collective pour un groupe de grande taille et du niveau élevé des souscriptions de produits d'assurance individuelle au T1 2017 imputable aux modifications apportées aux tests d'exonération fiscale.

Au T1 2018, les **produits** se sont fixés à 3,2 milliards de dollars, en comparaison de 2,9 milliards de dollars au T1 2017. Le total des produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements s'est élevé à 3,6 milliards de dollars au T1 2018, une augmentation de 1,0 milliard de dollars par rapport à celui du T1 2017 attribuable à la modification structurelle apportée à une entente de réassurance, qui a entraîné une réduction des primes cédées.

Les **primes et dépôts** se sont élevés à 3,8 milliards de dollars au T1 2018, en hausse de 0,1 milliard de dollars, ou 2 %, par rapport aux primes et dépôts du T1 2017. La modification structurelle susmentionnée n'a pas d'incidence sur cette mesure.

Les **actifs gérés** se sont chiffrés à 144,4 milliards de dollars au 31 mars 2018, en baisse de 0,2 milliard de dollars par rapport à ceux au 31 décembre 2017, du fait surtout des sorties de fonds nettes dans les activités de fonds distincts, contrebalancées en partie par l'augmentation des actifs prêtables nets de la Banque Manuvie.

C3 États-Unis

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels ¹		
<i>Dollars canadiens</i>	T1 2018	T4 2017	T1 2017
Résultat net attribué aux actionnaires	538 \$	(2 898) \$	693 \$
Résultat tiré des activités de base ²	432	463	441
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	113	153	150
Produits	19	5 509	4 254
Produits avant profits (pertes) réalisés et latents sur les placements ³	3 981	4 483	4 434
Primes et dépôts	2 160	2 422	2 294
Actifs gérés (en milliards de dollars)	229,8	228,8	232,1
<i>Dollars américains</i>			
Résultat net attribué aux actionnaires	425 \$ US	(2 280) \$ US	524 \$ US
Résultat tiré des activités de base ²	341	365	333
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	90	121	113
Produits	16	4 334	3 214
Produits avant profits (pertes) réalisés et latents sur les placements ³	3 148	3 528	3 349
Primes et dépôts	1 709	1 904	1 733
Actifs gérés (en milliards de dollars)	178,2	182,4	174,2

¹ La Société a apporté un certain nombre de modifications à la présentation de l'information financière au T1 2018. Voir la rubrique A5 « Modifications apportées aux secteurs à présenter et autres éléments » et la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour plus de précisions.

² 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.

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

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur États-Unis** s'est élevé à 538 millions de dollars au T1 2018, contre 693 millions de dollars au T1 2017. Le résultat net attribué aux actionnaires comprend le résultat tiré des activités de base, qui s'est établi à 432 millions de dollars au T1 2018, contre 441 millions de dollars au T1 2017, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui correspondaient à un profit net de 106 millions de dollars au T1 2018, en regard d'un profit net de 252 millions de dollars au T1 2017. La variation du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base, exprimés en dollars canadiens, est attribuable aux facteurs décrits ci-après; en outre, la variation du résultat tiré des activités de base tenait compte de l'incidence nette défavorable des taux de change de 20 millions de dollars attribuable à la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

En dollars américains, la monnaie fonctionnelle du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires du T1 2018 s'est établi à 425 millions de dollars américains, en comparaison de 524 millions de dollars américains au T1 2017, le résultat tiré des activités de base a été de 341 millions de dollars américains au T1 2018, en regard de 333 millions de dollars américains au T1 2017, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base constituaient un profit net de 84 millions de dollars américains au T1 2018, contre un profit net de 191 millions de dollars américains au T1 2017.

La hausse de 8 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base découlait de l'incidence favorable de la baisse des taux d'imposition aux États-Unis et d'un profit lié à un élément historique de réassurance de rentes, contrebalancés en partie par l'incidence de la baisse des volumes de souscriptions, des modifications apportées à la composition des produits et des résultats techniques moins favorables (les résultats techniques des deux périodes ont été favorables).

Le profit net au titre des éléments exclus du résultat des activités de base a été favorable, mais en baisse de 107 millions de dollars américains au T1 2018 par rapport à celui du T1 2017, ce qui s'explique essentiellement par les résultats techniques défavorables liés aux placements dans des sociétés fermées au T1 2018.

Au T1 2018, les **souscriptions d'EPA**, qui se sont chiffrées à 90 millions de dollars américains, étaient en baisse de 20 % par rapport à celles du T1 2017, en raison surtout de la diminution des souscriptions de produits d'assurance vie International UL et d'assurance vie universelle à capital variable et de l'incidence de notre décision de ne plus faire souscrire de produits d'assurance vie détenus par des entreprises et par des banques. La diminution des souscriptions de produits d'assurance vie International UL découlait de l'accroissement des pressions concurrentielles exercées par les sociétés d'assurance nationales. L'augmentation des souscriptions d'assurance temporaire et le fait que les souscriptions de produits de multiples catégories ont été avantagées par la popularité du programme Vitality de John Hancock au T1 2018 ont contrebalancé en partie ces difficultés.

Les **produits** pour le T1 2018 se sont établis à 16 millions de dollars américains, une baisse par rapport à ceux de 3,2 milliards de dollars américains pour le T1 2017. La baisse découle principalement des pertes découlant de la réévaluation à la valeur de marché des titres à revenu fixe imputables à la hausse des taux d'intérêt au T1 2018. Les produits avant les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements se sont élevés à 3,1 milliards de dollars américains au T1 2018, en baisse de 6 % par rapport à ceux du T1 2017. Cette baisse de 0,2 milliard de dollars américains était conforme au fait que les activités font l'objet d'une liquidation.

Les **primes et dépôts** ont atteint 1,7 milliard de dollars américains au T1 2018, soit 1 % de moins qu'au T1 2017, du fait surtout de la diminution des primes de la première année des contrats d'assurance découlant de la baisse des souscriptions.

Au 31 mars 2018, les **actifs gérés** se sont élevés à 178,2 milliards de dollars américains, en baisse de 2 % par rapport à ceux au 31 décembre 2017. La baisse est imputable aux variations défavorables de la réévaluation à la valeur de marché dans notre sous-secteur de l'assurance, ainsi qu'à la liquidation continue des activités liées aux contrats de rente.

C4 Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, sauf indication contraire)		Résultats trimestriels ¹		
<i>Dollars canadiens</i>		T1 2018	T4 2017	T1 2017
Résultat net attribué aux actionnaires		223 \$	496 \$	175 \$
Résultat tiré des activités de base ²		227	198	188
BAIIA tiré des activités de base ³		360	355	342
Souscriptions :				
Apports bruts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs		36 466	32 243	32 359
Apports nets du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs		9 977	3 646	4 603
Produits		1 347	1 341	1 269
Primes et dépôts		36 466	32 243	32 359
Actifs gérés et administrés (en milliards de dollars)		626,9	609,0	575,2

¹⁾ La Société a apporté un certain nombre de modifications à la présentation de l'information financière au T1 2018. Voir la rubrique A5 « Modifications apportées aux secteurs à présenter et autres éléments d'importance » et la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour plus de précisions.

²⁾ 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.

³⁾ Le BAIIA tiré des activités de base est une mesure non conforme aux PCGR et correspond au résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissement. Voir la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde** s'est élevé à 223 millions de dollars, contre 175 millions de dollars au T1 2017. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 227 millions de dollars au T1 2018, en comparaison de 188 millions de dollars au T1 2017, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentaient une charge nette de 4 millions de dollars au T1 2018, en regard d'une charge nette de 13 millions de dollars au T1 2017.

Au T1 2018, le résultat tiré des activités de base a progressé de 24 % par rapport à celui du T1 2017, selon un taux de change constant. L'augmentation du résultat tiré des activités de base découlait de la hausse des produits d'honoraires attribuable à la moyenne plus élevée des actifs et de la diminution des taux d'imposition aux États-Unis.

Le BAIIA tiré des activités de base s'est fixé à 360 millions de dollars au T1 2018, une hausse de 8 %¹ par rapport à celui du T1 2017, selon un taux de change constant. La hausse était attribuable à l'augmentation des produits d'honoraires, comme il est mentionné ci-dessus.

La variation favorable de 9 millions de dollars des éléments exclus du résultat tiré des activités de base au T1 2018 s'explique essentiellement par la hausse des coûts d'intégration dans nos activités de régimes de retraite à Hong Kong et au Canada au T1 2017.

Les **apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** se sont établis à 36,5 milliards de dollars au T1 2018, en hausse de 16 % par rapport à 32,4 milliards de dollars au T1 2017. Les apports bruts ont progressé dans toutes les régions. En Asie, la progression découlait essentiellement de la croissance généralisée dans les activités de gestion d'actifs pour un vaste éventail de clients institutionnels dans de nombreuses régions. Au Canada, les activités de gestion de patrimoine et d'actifs à l'intention des particuliers ont connu une croissance importante et nous avons reçu des fonds pour un important mandat d'un client institutionnel. La gestion d'actifs pour les clients institutionnels a également été un moteur de croissance aux États-Unis, grâce aux fonds additionnels provenant d'un important client existant.

Les **apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** se sont établis à 10,0 milliards de dollars au T1 2018, par rapport à 4,6 milliards de dollars au T1 2017. Les apports nets ont augmenté dans toutes les régions du fait de la hausse des apports bruts susmentionnée et de la diminution des rachats aux États-Unis et au Canada, contrebalancées en partie par l'augmentation des rachats en Chine continentale, notamment dans les fonds du marché monétaire.

Au T1 2018, les **produits** se sont établis à 1 347 millions de dollars, une augmentation par rapport aux produits de 1 269 millions de dollars au T1 2017. Cette augmentation découlait de la hausse des produits d'honoraires attribuable à la moyenne plus élevée des actifs.

Les **primes et dépôts** ont atteint 36,5 milliards de dollars au T1 2018, en hausse de 16 % en regard de ceux du T1 2017, pour les raisons susmentionnées relatives aux apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs.

Au 31 mars 2018, les **actifs gérés et administrés du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde** se sont élevés à 626,9 milliards de dollars, une augmentation de moins de 1 % par rapport à ceux au 31 décembre 2017. L'augmentation découle des apports nets positifs au cours du T1 2018, qui ont plus que contrebalancé l'incidence négative du rendement du marché sur les rendements de nos placements. Le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde a également géré des actifs de 185 milliards de dollars pour le compte des autres secteurs à présenter de la Société et, compte tenu de ces actifs gérés, les actifs gérés et administrés par le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde ont atteint 812 milliards de dollars au 31 mars 2018.

C5 Services généraux et autres

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels ¹		
	T1 2018	T4 2017	T1 2017
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	(296) \$	565 \$	(191) \$
Perte découlant des activités de base, à l'exclusion des profits sur les placements liés aux activités de base ²	(169) \$	(201) \$	(186) \$
Profits sur les placements liés aux activités de base	96	100	46
Total du profit tiré (de la perte découlant) des activités de base	(73) \$	(101) \$	(140) \$
Produits	(119) \$	24 \$	(49) \$
Primes et dépôts	23	20	21
Actifs gérés (en milliards de dollars)	0,9	(2,9)	(4,1)

¹ La Société a apporté un certain nombre de modifications à la présentation de l'information financière au T1 2018. Voir la rubrique A5 « Modifications apportées aux secteurs à présenter et autres éléments » et la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour plus de précisions.

² 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.

¹ Le taux de croissance ou du recul du BAIIA tiré des activités de base est présenté selon un taux de change constant. Le taux de change constant est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Les **résultats du secteur Services généraux et autres comprennent** le rendement des actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux secteurs d'exploitation; les coûts de financement; les coûts engagés par le siège social attribuables aux activités liées aux actionnaires (qui ne sont pas affectés aux secteurs d'exploitation); les activités du sous-secteur de la réassurance IARD, et les 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, 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. C'est également dans ce secteur que nous présentons les résultats techniques favorables liés aux placements dans le résultat tiré des activités de base et que nous les reclassons à cette fin hors des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, sous réserve de certaines limites (voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après). Dans chacun des autres secteurs, nous présentons tous les résultats techniques liés aux placements dans les éléments exclus des résultats tirés des activités de base.

Le **secteur Services généraux et autres a présenté une perte nette imputée aux actionnaires** de 296 millions de dollars au T1 2018, contre une perte nette imputée aux actionnaires de 191 millions de dollars au T1 2017. La perte nette imputée aux actionnaires comprenait la perte découlant des activités de base et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base. La perte découlant des activités de base de 73 millions de dollars au T1 2018 se comparait à une perte découlant des activités de base de 140 millions de dollars au T1 2017 et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base constituaient une charge nette de 223 millions de dollars au T1 2018, contre une charge nette de 51 millions de dollars au T1 2017.

La diminution de 67 millions de dollars de la perte découlant des activités de base s'explique en grande partie par la hausse de 50 millions de dollars des profits sur les placements liés aux activités de base, la baisse du coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits réalisés plus importants sur les actions DV, contrebalancés en partie par l'augmentation des revenus de placement affectés se rattachant aux fonds propres affectés aux secteurs d'exploitation en raison de la baisse des taux d'imposition aux États-Unis.

Les éléments exclus de la perte découlant des activités de base correspondaient à une charge nette de 223 millions de dollars au T1 2018, compte tenu d'un montant de 96 millions de dollars reclassé dans les profits sur les placements liés aux activités de base et d'un montant de 76 millions de dollars lié aux pertes nettes réalisées sur les obligations DV.

Les **produits** correspondaient à un montant négatif de 119 millions de dollars au T1 2018, contre un montant négatif de 49 millions de dollars au T1 2017. La variation découlait principalement de l'augmentation des pertes réalisées à la vente d'obligations DV.

Les **primes** des activités de réassurance IARD se sont fixées à 23 millions de dollars au T1 2018, un niveau comparable aux primes du T1 2017.

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

Cette section fournit une mise à jour de nos pratiques en matière de gestion du risque et des facteurs de risque présentés dans le rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel de 2017. 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.

D1 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 2017, les garanties des produits de rente 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 rente et les garanties de retrait. Les garanties des contrats de rente à capital variable et garanties des fonds distincts sont conditionnelles et exigibles uniquement à la survenance de l'événement pertinent, si la valeur des fonds à ce moment est inférieure à la valeur de la garantie. Selon le niveau futur des marchés des actions, les passifs liés aux contrats en vigueur seraient exigibles principalement pendant la période de 2018 à 2038.

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

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

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

Aux (en millions de dollars)	31 mars 2018			31 décembre 2017		
	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	5 255 \$	4 148 \$	1 155 \$	5 201 \$	4 195 \$	1 074 \$
Garantie de retrait minimum	62 155	55 391	7 184	61 767	56 512	5 943
Garantie d'accumulations minimales	18 279	18 715	37	18 162	18 705	11
Prestations du vivant brutes ²	85 689	78 254	8 376	85 130	79 412	7 028
Prestations de décès brutes ³	10 874	16 507	1 083	10 743	16 973	1 001
Total, compte non tenu des réassurances	96 563	94 761	9 459	95 873	96 385	8 029
Prestations du vivant réassurées	4 516	3 591	964	4 522	3 667	911
Prestations de décès réassurées	3 065	3 020	449	3 014	3 040	435
Total des réassurances	7 581	6 611	1 413	7 536	6 707	1 346
Total, net des réassurances	88 982 \$	88 150 \$	8 046 \$	88 337 \$	89 678 \$	6 683 \$

¹ Les contrats comportant des prestations garanties de soins de longue durée sont inclus dans cette catégorie.

² Lorsqu'un contrat comprend des prestations du vivant et des prestations de décès, la garantie en sus des prestations du vivant est incluse dans la catégorie des prestations de décès, comme présenté à la note 3.

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

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

⁵ Le montant à risque net des réassurances au 31 mars 2018 s'élevait à 8 046 millions de dollars (6 683 millions de dollars au 31 décembre 2017) et ce montant était réparti de la manière suivante : 4 544 millions de dollars américains (3 982 millions de dollars américains au 31 décembre 2017) provenaient des activités aux États-Unis, 1 707 millions de dollars (1 342 millions de dollars au 31 décembre 2017) provenaient des activités au Canada, 183 millions de dollars américains (95 millions de dollars américains au 31 décembre 2017) provenaient des activités au Japon et 189 millions de dollars américains (181 millions de dollars américains au 31 décembre 2017) provenaient des activités en Asie (ailleurs qu'au Japon) et des activités de réassurance en voie de liquidation.

D2 Mise en garde à l'égard des sensibilités

Dans le présent document, nous présentons des sensibilités et des mesures d'exposition au risque pour certains risques. Ces éléments comprennent les sensibilités aux variations particulières des cours du marché et des taux d'intérêt projetés à l'aide de modèles internes à une date donnée et sont évalués en fonction d'un niveau de départ reflétant les actifs et les passifs de la Société à cette date, ainsi que les facteurs actuariels, les activités de placement et le rendement sur les placements présumés dans le calcul des provisions mathématiques. Les mesures d'exposition au risque reflètent l'incidence de la variation d'un facteur à la fois et supposent que tous les autres facteurs demeurent inchangés. Les résultats réels peuvent différer de manière importante de ces estimations, et ce, pour diverses raisons, y compris l'interaction entre ces facteurs lorsque plus d'un facteur varie, les variations des rendements actuariels et du rendement 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'imposition 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 sera telle que nous l'avons indiquée et nous ne pouvons garantir que leur incidence sur le ratio du TSAV de Manufacturers sera telle que nous l'avons indiquée.

D3 Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées

Comme il est mentionné dans notre rapport annuel de 2017, notre stratégie de couverture à grande échelle est conçue pour atténuer le risque lié aux actions de sociétés cotées découlant des garanties de rente 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 rente 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 60 et 61 de notre rapport annuel de 2017).

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, après que les valeurs de marché ont diminué de 10 %, 20 % ou 30 %, elles continuaient à diminuer, restaient stables ou augmentaient plus lentement que prévu dans l'évaluation, l'incidence potentielle sur le résultat net attribué aux actionnaires pourrait être considérablement plus importante que le résultat indiqué. Voir la rubrique E2 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » 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 rente 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 (la perte) lié aux obligations au titre des garanties de rente 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.

Les normes de pratique pour l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et les lignes directrices de l'ICA limitent les hypothèses de rendement des placements des actions cotées et de certains actifs alternatifs à long terme en fonction du rendement historique d'indices de référence pour des actions cotées. L'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires ne tient pas compte des modifications possibles des hypothèses de rendement des placements pour refléter l'incidence des reculs des cours des actions en portefeuille sur ce rendement historique d'indices de référence.

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

Au 31 mars 2018						
(en millions de dollars)	-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	(4 060) \$	(2 440) \$	(1 080) \$	790 \$	1 360 \$	1 770 \$
Honoraires liés aux actifs	(500)	(330)	(170)	170	330	500
Placements en actions du fonds général ⁵	(970)	(630)	(280)	270	550	820
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(5 530)	(3 400)	(1 530)	1 230	2 240	3 090
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁶	3 300	1 980	850	(760)	(1 330)	(1 740)
Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture	(2 230) \$	(1 420) \$	(680) \$	470 \$	910 \$	1 350 \$
Au 31 décembre 2017						
(en millions de dollars)	-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	(3 940) \$	(2 260) \$	(960) \$	670 \$	1 110 \$	1 410 \$
Honoraires liés aux actifs	(510)	(340)	(170)	170	340	510
Placements en actions du fonds général ⁵	(930)	(590)	(270)	270	540	810
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(5 380)	(3 190)	(1 400)	1 110	1 990	2 730
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁶	3 220	1 850	790	(640)	(1 100)	(1 410)
Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture	(2 160) \$	(1 340) \$	(610) \$	470 \$	890 \$	1 320 \$

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 E2 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » 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 des obligations au titre des garanties de rente 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.

Les fluctuations des marchés des actions ont également une incidence sur les composantes disponibles et requises entrant dans le ratio du TSAV. Le tableau ci-après présente l'incidence possible sur le ratio du TSAV de Manufacturers des variations de la valeur du marché des actions cotées, 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 rente à capital variable correspondantes.

Incidence immédiate possible sur le ratio du TSAV 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, 3}

Points de pourcentage	Incidence sur le ratio du TSAV de Manufacturers					
	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
31 mars 2018	(6)	(4)	(2)	2	4	6

- 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 rente 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 la provision 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 %.
- ³ Les règles du Bureau du surintendant des institutions financières (« BSIF ») relatives aux garanties des fonds distincts tiennent compte de la pleine incidence sur les fonds propres des chocs subis sur une période de 20 trimestres dans une fourchette prescrite. Par conséquent, la détérioration des marchés des actions pourrait entraîner d'autres augmentations des exigences réglementaires après le choc initial.

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

Au 31 mars 2018, 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 une charge de 100 millions de dollars pour une augmentation de 50 points de base des taux d'intérêt.

Le tableau ci-après présente l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation parallèle de 50 points de base des taux d'intérêt. Cette variation 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 lorsque 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 rente 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, l'incidence des variations des taux d'intérêt inférieures ou supérieures à 50 points de base ne devrait pas être linéaire. Par ailleurs, les sensibilités ne sont pas constantes pour toutes les régions dans lesquelles nous exerçons nos activités, et l'incidence des fluctuations de la courbe de rendement varie selon la région où la fluctuation se produit. Les hypothèses de réinvestissement utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques 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. Cela s'explique par le fait que les hypothèses de réinvestissement utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance sont fondées sur les modèles de taux d'intérêt et les critères d'étalonnage établis par le Conseil des normes actuarielles, tandis que les couvertures de taux d'intérêt sont évaluées au moyen des taux d'intérêt du marché courants. Par conséquent, pour un trimestre donné, les variations des hypothèses de réinvestissement ne sont pas entièrement identiques aux variations des taux d'intérêt du marché courants, surtout lorsque la forme de la courbe des taux d'intérêt varie de façon importante. Ainsi, l'incidence des variations non parallèles peut différer considérablement de l'incidence estimée des variations parallèles. Par exemple, si les taux d'intérêt à long terme augmentent davantage que ceux à court terme (ce qui est parfois appelé une accentuation de la courbe de rendement) en Amérique du Nord, la diminution de la valeur des swaps pourrait être supérieure à la diminution des passifs des contrats d'assurance. Cette situation pourrait occasionner l'imputation d'une charge au résultat net attribué aux actionnaires à court terme, même si la hausse et l'accentuation, si elles se poursuivent, pourraient avoir une incidence économique positive à long terme.

L'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires ne tient pas 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, ni de toute autre incidence possible des faibles taux d'intérêt, par exemple, d'un poids accru sur la souscription d'affaires nouvelles ou de faibles intérêts tirés des actifs excédentaires. L'incidence sur le résultat ne reflète pas non plus les profits ou les pertes latents sur les actifs à revenu fixe DV détenus dans la composante excédent. Les variations de la valeur de marché de ces actifs pourraient représenter un contrepoids économique naturel au risque de taux d'intérêt lié au passif relatif à nos produits. Pour qu'il existe aussi un contrepoids comptable, la Société devrait réaliser une tranche des profits ou des pertes latents sur les actifs à revenu fixe DV. Rien ne garantit que nous concrétiserons une partie des profits ou des pertes latents disponibles.

L'incidence ne reflète aucun effet possible de la variation des taux d'intérêt sur la valeur des actifs alternatifs à long terme. La hausse des taux d'intérêt pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur des actifs alternatifs à long terme (voir la rubrique « Principales méthodes comptables et actuarielles – Juste valeur des placements » aux pages 86 et 87 de notre rapport annuel de 2017). De plus amples renseignements sur les actifs alternatifs à long terme sont présentés à la section D5 « Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme ».

Le tableau suivant présente l'incidence potentielle sur le résultat net attribué aux actionnaires, y compris la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe DV détenus dans la composante excédent, qui pourrait se matérialiser à la vente de ces actifs.

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

Aux	31 mars 2018		31 décembre 2017	
	-50 pb	+50 pb	-50 pb	+50 pb
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars)				
Compte non tenu de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe DV détenus dans la composante excédent	- \$	(100) \$	(200) \$	100 \$
Découlant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées	1 000	(900)	1 100	(1 000)
Ratio du TSAV de Manufacturers (en points de pourcentage)				
Variation du ratio du TSAV en points de pourcentage ⁵	3	(2)		

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 rente 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 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, et l'incidence des variations de la juste valeur des titres à revenu fixe DV se fonde sur les titres détenus à la fin de la période.

⁵ L'incidence comprend la variation réalisée et latente de la juste valeur des titres à revenu fixe DV.

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

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

Aux (en millions de dollars)	31 mars 2018	31 décembre 2017
Écarts de taux des obligations de sociétés^{4, 5}		
Augmentation de 50 points de base	900 \$	1 000 \$
Diminution de 50 points de base	(900)	(1 000)
Écarts de taux des swaps		
Augmentation de 20 points de base	(300) \$	(400) \$
Diminution de 20 points de base	300	400

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

² L'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires suppose qu'aucun profit n'est réalisé ou qu'aucune perte n'est subie sur nos actifs à revenu fixe DV détenus dans la composante excédent et exclut l'incidence des variations de la valeur des obligations des fonds distincts 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.

³ Les sensibilités se fondent sur les flux de trésorerie projetés liés aux actifs et aux passifs.

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

⁵ Comme la sensibilité à une diminution de 50 points de base des écarts de taux des obligations de sociétés tient compte de l'incidence d'une variation des scénarios de réinvestissement déterministes, le cas échéant, l'incidence des variations des écarts de taux des obligations de sociétés inférieures, ou supérieures, aux montants indiqués ne devrait pas être linéaire.

D5 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, 6}

Aux (en millions de dollars)	31 mars 2018		31 décembre 2017	
	-10 %	10 %	-10 %	10 %
Actifs liés à l'immobilier, aux terres agricoles et aux terrains forestiers exploitables	(1 400) \$	1 300 \$	(1 300) \$	1 300 \$
Actions de sociétés fermées et autres actifs alternatifs à long terme	(1 600)	1 600	(1 500)	1 400
Actifs alternatifs à long terme	(3 000) \$	2 900 \$	(2 800) \$	2 700 \$

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 ou ii) tout profit ou toute perte sur les actifs alternatifs à long terme détenus dans le secteur Services généraux et autres.

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. 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.

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.

⁵ Voir la rubrique E2 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » 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 Les sensibilités au 31 mars 2018 tiennent compte des cessions d'actifs alternatifs à long terme réalisées à cette date. Les autres cessions d'actifs alternatifs à long terme découlant de notre décision de modifier la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles en Amérique du Nord seront prises en compte dans la sensibilité lorsqu'elles seront mises en œuvre.

E QUESTIONS COMPTABLES ET CONTRÔLES

E1 Principales méthodes comptables et actuarielles

Nos principales méthodes comptables sont résumées à la note 1 de nos états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2017. 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, la provision pour dépréciation d'actifs, la comptabilisation des instruments financiers dérivés, 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 et l'évaluation et la dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles, sont décrits aux pages 78 à 88 de notre rapport annuel de 2017.

E2 Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs

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 net attribué aux actionnaires. La sensibilité du résultat net attribué aux actionnaires aux mises à jour des hypothèses concernant certains actifs sous-jacents aux provisions mathématiques est illustrée ci-après, et suppose que la modification des hypothèses est la même pour 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 techniques relatifs à chaque hypothèse varient souvent par activité et par marché géographique, et les mises à jour des hypothèses s'effectuent par activité et par région données. Les résultats réels peuvent différer 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.

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

Aux (en millions de dollars)	Augmentation (diminution) du résultat après impôt			
	31 mars 2018		31 décembre 2017	
Hypothèses relatives aux actifs révisées périodiquement en fonction des modifications apportées aux bases d'évaluation	Augmentation	Diminution	Augmentation	Diminution
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actions cotées ¹	500 \$	(500) \$	400 \$	(400) \$
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actifs alternatifs à long terme ²	3 600	(4 100)	3 600	(4 100)
Variation de 100 points de base de la volatilité présumée des actions dans la modélisation stochastique des fonds distincts ³	(300)	300	(200)	200

¹ La sensibilité au rendement des actions cotées susmentionnée comprend l'incidence sur les provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts et sur d'autres provisions mathématiques. Les hypothèses de croissance annuelle prévue à long terme des actions cotées sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Les taux de croissance, compte tenu des dividendes, des principaux marchés utilisés dans les modèles d'évaluation stochastique pour l'évaluation des garanties des fonds distincts sont de 9,3 % (par année au Canada, de 9,6 % par année aux États-Unis et de 6,2 % par année au Japon. Les hypothèses de croissance pour les fonds d'actions européens sont propres au marché et varient entre 8,1 % et 9,9 %.

² Les hypothèses de rendement à long terme prévu des actifs alternatifs à long terme et des actions de sociétés cotées sont établies conformément aux normes de pratique actuarielles pour l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et aux lignes directrices de l'ICA. Les hypothèses de rendement annuel selon les meilleures estimations des actifs alternatifs à long terme et des actions cotées comprennent les taux de croissance du marché et les revenus annuels comme les loyers, les bénéfices de production et les dividendes, et varient en fonction de la période de détention. Sur un horizon de 20 ans, nos hypothèses de rendement annuel selon les meilleures estimations varient de 5,25 % à 12 %, dont un rendement moyen de 9,5 % fondé sur la composition des actifs servant de soutien à nos produits d'assurance et de rente assortis de garanties en date du 31 mars 2018, ajusté pour tenir compte de notre décision de réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs de nos activités traditionnelles en Amérique du Nord. Nos hypothèses de rendement, y compris les marges pour tenir compte des écarts défavorables dans notre évaluation, qui tiennent compte de l'incertitude liée à la génération des rendements, varient de 2,5 % à 7,5 %, dont un rendement moyen de 6,3 % fondé sur la composition des actifs servant de soutien à nos produits d'assurance et de rente assortis de garanties en date du 31 mars 2018, ajusté pour tenir compte de notre décision de réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs de nos activités traditionnelles en Amérique du Nord. Voir la rubrique A4 « Mise à jour sur les actifs alternatifs à long terme ».

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 16,95 % par année au Canada et de 17,15 % par année aux États-Unis pour les actions cotées de sociétés à grande capitalisation et de 19,25 % par année au Japon. Pour les fonds d'actions européens, les hypothèses de volatilité varient entre 16,5 % et 18,4 %.

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

Voir la note 2 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 31 mars 2018 pour les modifications aux méthodes comptables et à la présentation de l'information financière au cours du trimestre.

E4 Information financière trimestrielle

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

Aux dates indiquées et pour les trimestres clos à ces dates (en millions de dollars, sauf les montants par action ou sauf indication contraire, non audité)	31 mars 2018	31 déc. 2017	30 sept. 2017	30 juin 2017	31 mars 2017	31 déc. 2016	30 sept. 2016	30 juin 2016
Produits								
Primes								
Assurance vie et maladie	7 300 \$	6 000 \$	6 321 \$	6 040 \$	5 994 \$	6 093 \$	5 950 \$	5 497 \$
Rentes et régimes de retraite	1 025	943	922	934	1 056	908	1 247	1 209
Primes, montant net	8 325	6 943	7 243	6 974	7 050	7 001	7 197	6 706
Revenus de placement	3 235	3 579	3 309	3 444	3 317	3 309	3 568	3 213
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement ¹	(5 316)	2 988	(1 163)	3 303	590	(16 421)	771	7 922
Autres produits	2 502	2 737	2 544	2 872	2 593	2 637	2 921	2 794
Total des produits	8 746 \$	16 247 \$	11 933 \$	16 593 \$	13 550 \$	(3 474) \$	14 457 \$	20 635 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	1 714 \$	(2 123) \$	1 269 \$	1 618 \$	1 737 \$	(285) \$	1 314 \$	947 \$
(Charge) recouvrement d'impôt	(337)	424	(13)	(304)	(346)	450	(117)	(231)
Résultat net	1 377 \$	(1 699) \$	1 256 \$	1 314 \$	1 391 \$	165 \$	1 197 \$	716 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 372 \$	(1 606) \$	1 105 \$	1 255 \$	1 350 \$	63 \$	1 117 \$	704 \$
Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires								
Total du résultat tiré des activités de base ²	1 303 \$	1 205 \$	1 085 \$	1 174 \$	1 101 \$	1 287 \$	996 \$	833 \$
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	-	18	11	138	-	-	280	60
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	50	(68)	47	(37)	267	(1 202)	414	(170)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	(33)	(2)	-	-	(10)	(455)	-
Charge liée à la décision de modifier la composition du portefeuille d'actifs de nos activités traditionnelles	-	(1 032)	-	-	-	-	-	-
Charge liée à la réforme fiscale aux États-Unis	-	(1 777)	-	-	-	-	-	-
Autres	19	81	(36)	(20)	(18)	(12)	(118)	(19)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 372 \$	(1 606) \$	1 105 \$	1 255 \$	1 350 \$	63 \$	1 117 \$	704 \$
Résultat de base par action ordinaire	0,67 \$	(0,83) \$	0,54 \$	0,62 \$	0,66 \$	0,01 \$	0,55 \$	0,34 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,67 \$	(0,83) \$	0,54 \$	0,61 \$	0,66 \$	0,01 \$	0,55 \$	0,34 \$
Dépôts dans les fonds distincts	9 728 \$	8 421 \$	8 179 \$	8 544 \$	9 632 \$	8 247 \$	8 291 \$	7 899 \$
Total de l'actif (en milliards)	740 \$	730 \$	713 \$	726 \$	728 \$	721 \$	742 \$	725 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 983	1 980	1 978	1 977	1 976	1 974	1 973	1 972
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions)	1 989	1 988	1 986	1 984	1 984	1 980	1 976	1 976
Dividende par action ordinaire	0,220 \$	0,205 \$	0,205 \$	0,205 \$	0,205 \$	0,185 \$	0,185 \$	0,185 \$
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État de la situation financière	1,2894	1,2545	1,2480	1,2977	1,3323	1,3426	1,3116	1,3009
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – Compte de résultat	1,2647	1,2712	1,2528	1,3450	1,3238	1,3343	1,3050	1,2889

¹ En ce qui a trait aux actifs à revenu fixe servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement, 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 premier trimestre » de la section B « Faits saillants financiers ». Pour la répartition de ces éléments par secteur opérationnel, voir le tableau des tendances au cours des huit derniers trimestres à la section F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » qui présente le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires.

E5 Autres

Aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours du trimestre clos le 31 mars 2018 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 le présent rapport de gestion avant sa publication.

F DIVERS

F1 Dividende trimestriel

La Société a également annoncé aujourd'hui que le conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 22 cents par action ordinaire de Manuvie, payable au plus tôt le 19 juin 2018 aux actionnaires inscrits en date du 15 mai 2018 à la clôture des marchés. Les participants aux régimes de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions de la Société au Canada et aux États-Unis recevront des actions ordinaires achetées sur le marché libre à un prix fondé sur le coût réel moyen d'achat des actions, sans escompte.

Le conseil d'administration a également déclaré des dividendes sur les actions privilégiées à dividende non cumulatif suivantes. Ces dividendes seront versés au plus tôt le 19 juin 2018 aux actionnaires inscrits à la clôture des marchés le 15 mai 2018.

Actions de catégorie A, série 2 – 0,29063 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 13 – 0,2375 \$ par action
Actions de catégorie A, série 3 – 0,28125 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 15 – 0,24375 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 3 – 0,136125 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 17 – 0,24375 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 4 – 0,164908 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 19 – 0,2375 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 5 – 0,243188 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 21 – 0,35 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 7 – 0,2695 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 23 – 0,303125 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 9 – 0,271938 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 25 – 0,383082 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 11 – 0,295688 \$ par action	

F2 Actions en circulation – Principales informations

Actions ordinaires

Au 26 avril 2018, la SFM avait 1 983 188 651 actions ordinaires en circulation.

F3 Rendement et mesures non conformes aux PCGR

Nous utilisons diverses mesures financières non conformes aux PCGR pour évaluer la performance de la Société dans son ensemble et de chacun de ses secteurs. Une mesure financière est considérée comme une mesure non conforme aux PCGR si elle est présentée autrement que conformément aux principes comptables généralement reconnus utilisés pour les états financiers audités de la Société. Les mesures non conformes aux PCGR incluent : le résultat tiré (la perte découlant) des activités de base; le RCP tiré des activités de base; le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire; le résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat et amortissements (« BAIIA tiré des activités de base »); la marge BAIIA tirée des activités de base; les profits tirés des placements liés aux activités de base; le taux de change constant (les mesures présentées selon un taux de change constant comprennent le taux de croissance ou du recul du résultat tiré des activités de base, des souscriptions, des souscriptions d'EPA, des apports bruts, des primes et dépôts, du BAIIA tiré des activités de base, de la valeur des affaires nouvelles, de la marge sur la valeur des affaires nouvelles, des actifs gérés et des actifs gérés et administrés); les actifs administrés; les primes et dépôts; les actifs gérés et administrés; les actifs gérés; 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; 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.

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, la Société a réorganisé ses secteurs à présenter, comme il est décrit à la rubrique A5 « Modifications apportées aux secteurs à présenter et autres éléments ». De plus nous avons fait les ajustements suivants à la présentation de notre information financière :

- La définition des activités de gestion de patrimoine et d'actifs comprend maintenant la composante certificats de placement garanti des activités de régimes de retraite à prestations définies au Canada.
- Le calcul de la VAN de nos activités en matière de garanties de fonds distincts au Canada a été amélioré.
- Le calcul des apports nets et des actifs gérés et administrés tient dorénavant compte de la souscription de produits non exclusifs vendus au Canada.

Le **résultat tiré (la perte découlant) des activités de base** est une mesure non conforme aux PCGR qui, selon nous, aide les investisseurs à 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 permet aux investisseurs de se concentrer sur le rendement des activités de la Société et de ne pas tenir compte de l'incidence directe des fluctuations des marchés des actions et des taux d'intérêt, des modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles ainsi qu'à un certain nombre d'autres éléments, décrits ci-après, qui, selon nous, sont importants, mais qui ne reflètent pas la capacité sous-jacente de l'entreprise de dégager des résultats. Par exemple, en raison de la nature à long terme de nos activités, les mouvements de la réévaluation à la valeur de marché des marchés des actions, des taux d'intérêt, des taux de change et des prix des produits de base d'une période à l'autre peuvent avoir, et ont souvent, une incidence importante sur les montants comme présentés de nos actifs, de nos passifs et de notre résultat net attribué aux actionnaires. Les montants comme présentés ne sont pas réellement réalisés à ce moment-là et pourraient ne jamais l'être si les marchés évoluaient dans la direction opposée dans une période ultérieure. Il est donc très difficile pour les investisseurs d'évaluer le rendement de la Société d'une période à l'autre et de comparer notre rendement à celui d'autres émetteurs.

Nous sommes d'avis que le résultat tiré des activités de base reflète mieux la capacité sous-jacente de dégager des résultats et la valeur de notre entreprise. La direction utilise le résultat tiré des activités de base à des fins de planification et de présentation de l'information financière et, à l'instar du résultat net attribué aux actionnaires, de mesure clé utilisée dans nos régimes d'encouragement à court et à moyen terme à l'échelle de la Société et des secteurs d'exploitation.

Bien que le résultat tiré des activités de base soit une mesure 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. Voir la rubrique « Information financière trimestrielle » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires.

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 et le gain 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 provisions mathématiques.
 6. Les résultats techniques favorables nets 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, ce qui reflète nos prévisions de résultats techniques positifs liés aux placements tout au long du cycle économique. 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. Les résultats techniques liés aux placements sont liés aux placements dans 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 autres que ceux liés à un changement stratégique. Un exemple de changement stratégique dans la composition d'actifs est présenté ci-après.
- 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 provisions mathématiques. Nous n'établissons pas de lien entre des éléments spécifiques des résultats techniques liés aux placements et des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base ou exclus de celui-ci.

- Le seuil de 400 millions de dollars représente notre estimation du montant annualisé moyen des résultats techniques liés aux placements favorables nets que la Société s'attend raisonnablement à obtenir tout au long du cycle économique en fonction des résultats historiques. Il ne s'agit pas d'une prévision des résultats techniques liés aux placements favorables nets pour tout exercice donné.
 - Le montant annualisé net moyen des résultats techniques liés aux placements calculé depuis l'introduction du résultat tiré des activités de base en 2012 jusqu'à la fin de 2017 se chiffre à 475 millions de dollars (456 millions de dollars de 2012 jusqu'à la fin de 2016).
 - La décision annoncée le 22 décembre 2017 de réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles constituait le premier changement stratégique de composition d'actifs depuis que nous avons mis en place en 2012 la mesure relative aux profits sur les placements liés aux activités de base. Nous avons revu la description des résultats techniques liés aux placements pour y mentionner que seuls les changements dans la composition d'actifs autres que ceux liés à un changement stratégique sont pris en compte dans la composante résultats techniques liés aux placements des profits sur les placements liés aux activités de base.
 - L'horizon du rendement des placements historique peut varier en fonction des catégories d'actifs sous-jacentes et dépasser généralement 20 ans. Pour déterminer le seuil, nous nous penchons sur un cycle économique de 5 ans ou plus qui comprend une récession. Dans le cadre de notre processus annuel de planification sur 5 ans, nous déterminons si le seuil est toujours approprié et nous l'ajustons, à la hausse ou à la baisse, si nous en arrivons à la conclusion que le seuil n'est plus approprié.
 - Les critères précis d'évaluation en vue d'un éventuel ajustement du seuil comprennent, sans s'y limiter, la mesure dans laquelle les résultats réels liés aux placements diffèrent significativement des hypothèses actuarielles sur lesquelles reposent l'estimation des passifs des contrats d'assurance, des événements de marché importants, des cessions et acquisitions d'actifs importantes, et des modifications à la réglementation ou aux normes comptables.
7. Le résultat tiré des excédents autres que les éléments réévalués à la valeur de marché. Les profits sur les actions 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'imposition adoptés ou quasi adoptés.

Les éléments 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 rente à capital variable comprend les éléments énumérés ci-après :
 - L'incidence sur le résultat de l'écart entre l'augmentation (la diminution) nette des obligations au titre des garanties de rente 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 : la provision 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 rente 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 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.
 - Les profits (charges) sur la vente des obligations 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.
 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 actions 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. Comme nous l'avons mentionné à la rubrique « Principales méthodes comptables et actuarielles » ci-dessus, les provisions mathématiques selon les IFRS en usage sont évaluées au Canada d'après les normes établies par le Conseil des normes actuarielles. Selon les normes, un examen complet des méthodes et hypothèses actuarielles doit avoir 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, et il 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 appropriées pour les risques assumés. Du fait que le résultat tiré des activités de base ne tient pas compte des résultats de l'examen annuel, il aide les investisseurs à évaluer le rendement de nos activités et à le comparer d'une période à l'autre avec celui d'autres sociétés d'assurance mondiales, car le profit ou la perte découlant de l'examen annuel n'est pas représentatif du rendement de l'exercice considéré et n'est pas comptabilisé dans le résultat net selon la plupart des normes actuarielles d'autres pays que le Canada.
 5. L'incidence sur l'évaluation des provisions mathématiques 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'imposition adoptés ou quasi adoptés.

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. Tous les montants indiqués reposent sur les nouveaux secteurs à présenter de la Société. Voir la section A5 « Modifications apportées aux secteurs à présenter et autres éléments » pour plus de précisions.

Total de la Société

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016	T2 2016
Résultat tiré (perte découlant) des activités de base								
Asie	427 \$	372 \$	374 \$	350 \$	357 \$	341 \$	342 \$	305 \$
Canada	290	273	403	278	255	308	312	279
États-Unis	432	463	346	359	441	387	312	293
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	227	198	216	214	188	186	168	160
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(169)	(201)	(354)	(181)	(186)	(115)	(155)	(204)
Profits sur les placements liés aux activités de base	96	100	100	154	46	180	17	-
Total du résultat tiré des activités de base	1 303	1 205	1 085	1 174	1 101	1 287	996	833
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	-	18	11	138	-	-	280	60
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	50	(68)	47	(37)	267	(1 202)	414	(170)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	(33)	(2)	-	-	(10)	(455)	-
Charge liée à la décision de modifier la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles	-	(1 032)	-	-	-	-	-	-
Charge liée à la réforme fiscale aux États-Unis	-	(1 777)	-	-	-	-	-	-
Autres	19	81	(36)	(20)	(18)	(12)	(118)	(19)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 372 \$	(1 606) \$	1 105 \$	1 255 \$	1 350 \$	63 \$	1 117 \$	704 \$

Asie

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016	T2 2016
Résultat tiré des activités de base du secteur Asie	427 \$	372 \$	374 \$	350 \$	357 \$	341 \$	342 \$	305 \$
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	48	62	48	62	69	74	62	(25)
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	(27)	(140)	(62)	96	119	(15)	107	(287)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	5	161	-	-	(38)	(92)	-
Autres	-	(39)	-	-	-	(10)	-	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	448 \$	260 \$	521 \$	508 \$	545 \$	352 \$	419 \$	(7) \$

Canada

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016	T2 2016
Résultat tiré des activités de base du secteur Canada	290 \$	273 \$	403 \$	278 \$	255 \$	308 \$	312 \$	279 \$
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	145	76	(125)	(12)	(38)	17	35	(88)
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	(60)	(21)	115	(238)	(83)	(266)	59	130
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	(7)	43	-	-	68	(56)	-
Charge liée à la décision de modifier la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles	-	(343)	-	-	-	-	-	-
Autres	84	(7)	(4)	(5)	(6)	(11)	(8)	(9)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	459 \$	(29) \$	432 \$	23 \$	128 \$	116 \$	342 \$	312 \$

États-Unis

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016	T2 2016
Résultat tiré des activités de base du secteur États-Unis	432 \$	463 \$	346 \$	359 \$	441 \$	387 \$	312 \$	293 \$
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(101)	(33)	181	164	30	97	192	93
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	268	75	50	159	222	(623)	72	(46)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	(31)	(214)	-	-	(39)	(309)	-
Charge liée à la décision de modifier la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles	-	(689)	-	-	-	-	-	-
Charge liée à la réforme fiscale aux États-Unis	-	(2 822)	-	-	-	-	-	-
Autres	(61)	139	(41)	-	-	(18)	(97)	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	538 \$	(2 898) \$	322 \$	682 \$	693 \$	(196) \$	170 \$	340 \$

Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016	T2 2016
Résultat tiré des activités de base du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	227 \$	198 \$	216 \$	214 \$	188 \$	186 \$	168 \$	160 \$
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :								
Incidence liée à la réforme fiscale aux États-Unis	-	308	-	-	-	-	-	-
Autres	(4)	(10)	(10)	(13)	(13)	(14)	(12)	(9)
Résultat net attribué aux actionnaires	223 \$	496 \$	206 \$	201 \$	175 \$	172 \$	156 \$	151 \$

Services généraux et autres

	Résultats trimestriels							
(en millions de dollars, non audité)	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016	T2 2016
Perte découlant des activités de base (à l'exclusion du coût prévu des couvertures à grande échelle et des profits sur les placements liés aux activités de base) du secteur Services généraux et autres	(169) \$	(201) \$	(354) \$	(181) \$	(186) \$	(115) \$	(155) \$	(205) \$
Profits sur les placements liés aux activités de base	96	100	100	154	46	180	17	-
Total du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base	(73)	(101)	(254)	(27)	(140)	65	(138)	(205)
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(92)	(87)	(92)	(79)	(61)	(187)	(10)	80
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	(131)	17	(56)	(53)	9	(298)	175	34
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	8	-	-	-	1	-
Incidence liée à la réforme fiscale aux États-Unis	-	737	-	-	-	-	-	-
Autres	-	(1)	18	-	1	39	-	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	(296) \$	565 \$	(376) \$	(159) \$	(191) \$	(381) \$	28 \$	(91) \$

¹⁾ Les résultats du secteur Services généraux et autres comprennent le rendement des actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux secteurs d'exploitation.

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 tiré des activités de base dilué 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 **selon un taux de change constant**, qui sont des mesures non conformes aux PCGR qui excluent l'incidence des fluctuations des taux de change (de la devise locale au dollar canadien pour l'ensemble de la Société et de la devise locale au dollar américain en Asie). Les montants trimestriels présentés selon un taux de change constant du présent rapport de gestion sont calculés, le cas échéant, en utilisant les taux de change du compte de résultat et de l'état de la situation financière en vigueur pour le T1 2018. Les mesures présentées selon un taux de change constant comprennent le taux de croissance du résultat tiré des activités de base, des souscriptions, des souscriptions d'EPA, des apports bruts, des primes et dépôts, du BAIIA tiré des activités de base, de la valeur des affaires nouvelles, de la marge sur la valeur des affaires nouvelles, des actifs gérés et des 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 » des comptes de résultat consolidés, et dépôts dans les contrats de placement, ii) dépôts dans les fonds distincts, à l'exclusion des capitaux de lancement (« dépôts des titulaires de contrats »), iii) dépôts dans les fonds communs de placement, iv) dépôts dans les comptes de placement autogérés institutionnels, v) équivalents primes pour les contrats d'assurance collective de type « services administratifs seulement » (« équivalents primes pour SAS »), vi) primes de l'entente de cession en réassurance de risques liés à l'unité Assurance collective du secteur Canada, et vii) autres dépôts dans d'autres fonds gérés.

Primes et dépôts (en millions de dollars)	Résultats trimestriels		
	T1 2018	T4 2017	T1 2017
Primes brutes	9 466 \$	9 035 \$	9 085 \$
Primes cédées (à l'exclusion de la réassurance des régimes d'assurance collective au Canada)	(1 012)	(997)	(997)
Dépôts dans les fonds distincts	9 728	8 421	9 632
Dépôts dans les fonds communs de placement	21 610	20 999	20 669
Dépôts dans les comptes de placement autogérés institutionnels	7 222	4 758	3 696
Dépôts dans les autres fonds	239	204	235
Équivalents primes pour SAS	821	823	742
Dépôts dans des contrats de placement	18	23	23
Total des primes et dépôts	48 092	43 266	43 085
Incidence des devises	-	122	(1 070)
Primes et dépôts selon un taux de change constant	48 092 \$	43 388 \$	42 015 \$

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 dollars)	31 mars 2018	31 décembre 2017	31 mars 2017
Total des placements	342 389 \$	334 222 \$	328 237 \$
Actif net des fonds distincts	326 011	324 307	323 118
Actifs gérés selon les états financiers	668 400	658 529	651 355
Fonds communs de placement	197 854	191 507	175 635
Comptes de placement autogérés institutionnels (fonds distincts exclus)	98 275	91 115	84 498
Autres fonds	7 247	6 937	6 477
Total des actifs gérés	971 776	948 088	917 965
Autres actifs administrés	126 271	123 188	116 053
Incidence des devises	-	24 585	(19 863)
Actifs gérés et administrés selon un taux de change constant	1 098 047 \$	1 095 861 \$	1 014 155 \$

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 rajustés 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 dollars)	31 mars 2018	31 décembre 2017	31 mars 2017
Total des capitaux propres	44 089 \$	42 163 \$	43 931 \$
Ajouter : perte au titre du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie	146	109	177
Ajouter : passifs liés aux instruments de fonds propres	8 275	8 387	8 179
Total des fonds propres	52 510 \$	50 659 \$	52 287 \$

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 pour déterminer sa valeur sur une base plus comparable à celle généralement utilisée pour évaluer la rentabilité des 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 exclut certains frais d'acquisition liés aux contrats d'assurance de nos activités de régimes de retraite qui sont différés et amortis sur la durée prévue des relations clients selon la MCAB. 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.

La **marge BAIIA tirée des activités de base** est une mesure non conforme aux PCGR que Manuvie utilise pour mieux comprendre la rentabilité à long terme de ses activités mondiales de gestion de patrimoine et d'actifs, et ainsi que pouvoir faire une meilleure comparaison avec la rentabilité des autres sociétés de gestion d'actifs de partout dans le monde. La marge BAIIA tirée des activités de base correspond au résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissements divisé par le total des produits de ces activités. La marge BAIIA tirée des activités de base est un important indicateur de rendement pour les activités de gestion de patrimoine et d'actifs, car elle est couramment utilisée 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 dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016	T2 2016
BAIIA tiré des activités de base	360 \$	355 \$	352 \$	377 \$	342 \$	315 \$	298 \$	298 \$
Amortissement des coûts d'acquisition différés et autres amortissements	73	87	84	88	85	85	89	77
Amortissement des commissions de vente différées	29	25	23	23	28	24	24	26
Résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat	258	243	245	266	229	206	185	195
(Charge) recouvrement d'impôts lié aux activités de base	(31)	(45)	(29)	(52)	(41)	(20)	(16)	(35)
Résultat tiré des activités de base	227 \$	198 \$	216 \$	214 \$	188 \$	186 \$	169 \$	160 \$

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. On obtient la VI en additionnant la valeur nette rajustée et la valeur des contrats en vigueur. 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, de la valeur comptable des emprunts et des actions privilégiées 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. Le cadre du MPRCE a été remplacé par le cadre de la TSAV le 1^{er} janvier 2018 et le TSAV sera utilisé pour calculer la VI au 31 décembre 2018. Il a été utilisé pour calculer la VAN pour le premier trimestre de 2018 et sera utilisé au cours des trimestres ultérieurs. 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 de gestion de patrimoine et d'actifs de Manuvie, ni des activités de la Banque Manuvie, ni des activités de réassurance IARD.

La **VAN** correspond à la variation de la valeur intrinsèque découlant des souscriptions au cours de la période de référence. Elle correspond à la valeur actualisée des intérêts des actionnaires sur le résultat distribuable futur prévu, déduction faite du coût du capital, découlant des affaires nouvelles souscrites au cours de la période selon des hypothèses qui correspondent à celles utilisées pour calculer la valeur intrinsèque. La VAN ne tient pas compte des activités qui comportent des risques d'assurance mineurs comme les activités de gestion de patrimoine et d'actifs de Manuvie et les activités de la Banque Manuvie, ni des activités de réassurance IARD à court terme. 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 EPA, compte non tenu des participations ne donnant pas le contrôle. Les EPA sont égaux 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, les activités 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'EPA comprennent la totalité des primes et dépôts périodiques et 10 % des primes et dépôts uniques des produits d'assurance et des produits d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance.

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

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

Les **apports bruts** sont une nouvelle mesure des activités de gestion de patrimoine et d'actifs. 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. 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 communs 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.

F4 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 énoncés prospectifs du présent document comprennent, notamment, des énoncés portant sur l'incidence prévue de notre décision de réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles et de la réforme fiscale aux États-Unis. Ils portent également sur nos objectifs, nos buts, nos stratégies, nos intentions, nos projets, nos convictions, nos attentes et nos estimations, et 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 l'interprétation définitive par les autorités fiscales de la réforme fiscale aux États-Unis; le temps requis pour réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles et pour réinvestir le capital dans des activités à rendement plus élevé, le type précis d'actifs alternatifs à long terme que nous céderons et la valeur réalisée de ces cessions; la conjoncture commerciale et économique (notamment le rendement et la volatilité des marchés des actions ainsi que les corrélations entre ces derniers; les taux d'intérêt; les écarts de taux 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; 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; les passifs imprévus ou les dépréciations d'actifs découlant d'acquisitions et de cessions d'activités; la réalisation de pertes découlant de la vente de placements disponibles à la vente; notre liquidité, y compris la disponibilité du financement nécessaire pour satisfaire aux obligations financières existantes aux dates d'échéance prévues, le cas échéant; les obligations de nantissement de garanties additionnelles; la disponibilité de lettres de crédit afin d'assurer une gestion souple des fonds propres; l'exactitude de l'information reçue de contreparties et la capacité des contreparties à respecter leurs engagements; la disponibilité et le caractère abordable et approprié de la réassurance; les instances judiciaires et réglementaires, y compris les audits fiscaux, les litiges fiscaux ou d'autres instances semblables; 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; 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 risque 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 fondés les énoncés prospectifs sont présentés dans le présent document aux rubriques « Mise à jour de la gestion du risque et des facteurs de risque » et « Principales méthodes comptables et actuarielles », aux rubriques « Gestion du risque », « Facteurs de risque » et « Principales méthodes comptables et actuarielles » du rapport de gestion de notre rapport annuel le plus récent et à la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de nos rapports annuel et intermédiaire les plus récents 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)	31 mars 2018	31 décembre 2017
Actif		
Trésorerie et titres à court terme	17 020 \$	15 965 \$
Titres d'emprunt	178 198	174 000
Actions cotées	21 211	21 545
Créances hypothécaires	45 527	44 742
Placements privés	33 373	32 132
Avances sur contrats	5 987	5 808
Prêts aux clients de la Banque	1 772	1 737
Immeubles	14 456	13 810
Autres placements	24 845	24 483
Total des placements (note 3)	342 389	334 222
Autres actifs		
Revenus de placement à recevoir	2 313	2 182
Primes arriérées	1 172	1 148
Dérivés (note 4)	13 821	15 569
Actifs de réassurance	31 165	30 359
Actifs d'impôt différé	4 797	4 569
Goodwill et immobilisations incorporelles	9 980	9 840
Divers	8 175	7 337
Total des autres actifs	71 423	71 004
Actif net des fonds distincts (note 14)	326 011	324 307
Total de l'actif	739 823 \$	729 533 \$
Passif et capitaux propres		
Passif		
Passifs des contrats d'assurance (note 5)	310 481 \$	304 605 \$
Passifs des contrats de placement (note 5)	3 161	3 126
Dépôts de clients de la Banque	18 976	18 131
Dérivés (note 4)	7 433	7 822
Passifs d'impôt différé	1 448	1 281
Autres passifs	15 043	14 927
	356 542	349 892
Dette à long terme (note 7)	4 906	4 784
Instruments de fonds propres (note 8)	8 275	8 387
Passif net des fonds distincts (note 14)	326 011	324 307
Total du passif	695 734	687 370
Capitaux propres		
Actions privilégiées (note 9)	3 822	3 577
Actions ordinaires (note 9)	23 010	22 989
Surplus d'apport	275	277
Résultats non distribués des actionnaires	10 987	10 083
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires :		
Régimes de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(385)	(364)
Titres disponibles à la vente	(159)	179
Couvertures de flux de trésorerie	(146)	(109)
Conversion des établissements à l'étranger et surplus de réévaluation des immeubles	5 530	4 381
Total des capitaux propres des actionnaires	42 934	41 013
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	173	221
Participations ne donnant pas le contrôle	982	929
Total des capitaux propres	44 089	42 163
Total du passif et des capitaux propres	739 823 \$	729 533 \$

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

Roy Gori
Président et chef de la direction

Richard B. DeWolfe
Président du conseil d'administration

Comptes de résultat consolidés

Pour les trimestres clos les 31 mars

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

	2018	2017
Produits		
Primes		
Primes brutes	9 466 \$	9 085 \$
Primes cédées à des réassureurs	(1 141)	(2 035)
Primes, montant net	8 325	7 050
Revenus de placement (note 3)		
Revenus de placement	3 235	3 317
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle	(5 316)	590
Revenus (pertes) de placement, montant net	(2 081)	3 907
Autres produits (note 10)	2 502	2 593
Total des produits	8 746	13 550
Prestations et charges		
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires		
Sinistres et prestations bruts (note 5)	6 647	6 603
Variation des passifs des contrats d'assurance	(2 567)	1 451
Variation des passifs des contrats de placement	44	54
Prestations et charges cédées à des réassureurs	(1 213)	(2 152)
Variation des actifs de réassurance	(21)	1 790
Prestations et sinistres, montant net	2 890	7 746
Frais généraux	1 835	1 707
Frais de gestion des placements	406	391
Commissions	1 521	1 624
Charges d'intérêts	286	259
Taxes sur primes, montant net	94	86
Total des prestations et charges	7 032	11 813
Résultat avant impôts sur le résultat	1 714	1 737
Charge d'impôt	(337)	(346)
Résultat net	1 377 \$	1 391 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :		
Participations ne donnant pas le contrôle	54 \$	54 \$
Titulaires de contrats avec participation	(49)	(13)
Actionnaires	1 372	1 350
	1 377 \$	1 391 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	1 372 \$	1 350 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(39)	(41)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	1 333 \$	1 309 \$
Résultat par action		
Résultat de base par action ordinaire (note 9)	0,67 \$	0,66 \$
Résultat dilué par action ordinaire (note 9)	0,67	0,66
Dividende par action ordinaire	0,220	0,205

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

États du résultat global consolidés

Pour les trimestres clos les 31 mars

(en millions de \$ CA, non audité)

	2018	2017
Résultat net	1 377 \$	1 391 \$
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 établissements à l'étranger	1 267	(77)
Couvertures d'investissements nets	(118)	(51)
Titres financiers disponibles à la vente :		
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période	(326)	197
Reclassement des (profits) pertes réalisés nets et des pertes de valeur en résultat net	(13)	8
Couvertures de flux de trésorerie :		
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période	(40)	53
Reclassement des pertes réalisées en résultat net	3	2
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	-	1
Total des éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net	773	133
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :		
Variations liées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(21)	1
Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	(21)	1
Autres éléments du résultat global, nets des impôts	752	134
Total du résultat global, net des impôts	2 129 \$	1 525 \$
Total du résultat global attribué aux :		
Participations ne donnant pas le contrôle	52 \$	54 \$
Titulaires de contrats avec participation	(48)	(13)
Actionnaires	2 125	1 484

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

Pour les trimestres clos les 31 mars

(en millions de \$ CA, non audité)

	2018	2017
Charge (recouvrement) d'impôt lié aux éléments suivants :		
Profits/pertes de change latents liés à la conversion des établissements à l'étranger	- \$	- \$
Profits/pertes de change latents liés aux couvertures d'investissements nets	(30)	(14)
Profits/pertes latents sur les titres financiers disponibles à la vente	(128)	61
Reclassement des profits/pertes réalisés et des recouvrements/pertes de valeur en résultat net sur les titres financiers disponibles à la vente	8	4
Profits/pertes latents sur les couvertures de flux de trésorerie	39	23
Reclassement des profits/pertes réalisés en résultat net sur les couvertures de flux de trésorerie	1	2
Variations liées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	16	1
Total de la charge (du recouvrement) d'impôt	(94) \$	77 \$

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

États des variations des capitaux propres consolidés

Pour les trimestres clos les 31 mars

(en millions de \$ CA, non audité)

	2018	2017
Actions privilégiées		
Solde au début de la période	3 577 \$	3 577 \$
Émises au cours de la période (note 9)	250	-
Frais d'émission, nets des impôts	(5)	-
Solde à la fin de la période	3 822	3 577
Actions ordinaires		
Solde au début de la période	22 989	22 865
Émises à l'exercice d'options sur actions	21	26
Solde à la fin de la période	23 010	22 891
Surplus d'apport		
Solde au début de la période	277	284
Exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	(3)	(5)
Charge au titre des options sur actions	1	8
Solde à la fin de la période	275	287
Résultats non distribués des actionnaires		
Solde au début de la période	10 083	9 759
Résultat net attribué aux actionnaires	1 372	1 350
Dividendes sur actions privilégiées	(39)	(41)
Dividendes sur actions ordinaires	(429)	(403)
Solde à la fin de la période	10 987	10 665
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires		
Solde au début de la période	4 087	5 347
Variation des écarts actuariels sur les régimes de retraite et les autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(21)	1
Variation des profits (pertes) de change latents liés aux établissements à l'étranger	1 149	(128)
Variation des profits (pertes) latents sur les titres financiers disponibles à la vente	(338)	205
Variation des profits (pertes) latents sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(37)	55
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	-	1
Solde à la fin de la période	4 840	5 481
Total des capitaux propres des actionnaires à la fin de la période	42 934	42 901
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation		
Solde au début de la période	221	248
Perte nette imputée aux titulaires de contrats avec participation	(49)	(13)
Autres éléments du résultat global attribués aux titulaires de contrats	1	-
Solde à la fin de la période	173	235
Participations ne donnant pas le contrôle		
Solde au début de la période	929	743
Résultat net attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	54	54
Autres éléments du résultat global attribués aux participations ne donnant pas le contrôle	(2)	-
Apports (distributions), montant net	1	(2)
Solde à la fin de la période	982	795
Total des capitaux propres à la fin de la période	44 089 \$	43 931 \$

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

Tableaux des flux de trésorerie consolidés

Pour les trimestres clos les 31 mars

(en millions de \$ CA, non audité)

	2018	2017
Activités d'exploitation		
Résultat net	1 377 \$	1 391 \$
Ajustements :		
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	(2 567)	1 451
Augmentation des passifs des contrats de placement	44	54
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	(21)	1 790
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	56	35
Autres amortissements	139	131
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	4 825	(1 228)
Charge d'impôt différé	1	589
Charge au titre des options sur actions	1	8
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant l'élément suivant :	3 855	4 221
Variations des débiteurs et créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(7)	(1 036)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	3 848	3 185
Activités d'investissement		
Achats et avances hypothécaires	(23 610)	(21 366)
Cessions et remboursements	19 892	17 746
Variations des débiteurs et créditeurs nets des courtiers en placements	(21)	134
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(3 739)	(3 486)
Activités de financement		
Augmentation des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	137	153
Émission d'instruments de fonds propres, montant net (note 8)	-	994
Rachat d'instruments de fonds propres (note 8)	(200)	-
Emprunt garanti découlant d'opérations de titrisation	-	191
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	840	378
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(468)	(444)
Apports des (distributions aux) participations ne donnant pas le contrôle, montant net	1	(2)
Actions ordinaires émises, montant net (note 9)	21	26
Actions privilégiées émises, montant net (note 9)	245	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	576	1 296
Trésorerie et titres à court terme		
Augmentation au cours de la période	685	995
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	345	(25)
Solde au début de la période	15 098	14 238
Solde à la fin de la période	16 128	15 208
Trésorerie et titres à court terme		
Début de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	15 965	15 151
Paievements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(867)	(913)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	15 098	14 238
Fin de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	17 020	16 011
Paievements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(892)	(803)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	16 128 \$	15 208 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie		
Intérêts reçus	2 523 \$	2 538 \$
Intérêts versés	247	223
Impôts payés	268	143

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. La SFM et ses filiales (collectivement, « 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 et les notes résumées ont été dressés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), en utilisant des méthodes comptables conformes à celles utilisées dans les états financiers annuels consolidés 2017 de la Société, à l'exception des éléments mentionnés à la note 2 ci-après.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, qui se trouvent aux pages 124 à 206 du rapport annuel 2017 de la Société, ainsi qu'avec les informations sur les risques se trouvant dans la partie ombragée des sections D1 à D5 du rapport de gestion du premier trimestre de 2018. Les informations sur les risques sont considérées comme faisant partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

Le 2 mai 2018, le conseil d'administration de la SFM a autorisé la publication des présents états financiers consolidés intermédiaires au 31 mars 2018 et pour le trimestre clos à cette date.

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

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

l) Information sectorielle

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, en raison des changements organisationnels apportés pour mieux s'harmoniser avec les priorités stratégiques ainsi que pour définir plus clairement l'orientation et tirer profit de la portée des activités de gestion de patrimoine et d'actifs à l'échelle mondiale, les activités de gestion de patrimoine et d'actifs de la Société sont maintenant un secteur clé à présenter.

Voici les nouveaux secteurs pour lesquels l'information financière sera présentée :

- Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde – solutions de gestion de patrimoine à honoraires offrant peu ou pas de garanties à nos clients de produits individuels, de retraite et institutionnels à l'échelle mondiale.
- Asie – produits d'assurance et produits d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance en Asie.
- Canada – produits d'assurance, produits d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance et services bancaires au Canada.
- États-Unis – produits d'assurance vie et administration de produits d'assurance soins de longue durée et d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance en vigueur aux États-Unis.
- Services généraux et autres – rendement des actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux secteurs d'exploitation; coûts engagés par le siège social attribuables aux activités liées aux actionnaires (non affectés aux secteurs d'exploitation); coûts de financement; activités du sous-secteur de la réassurance IARD; et activités de réassurance en voie de liquidation.

En plus de réorganiser les secteurs, nous avons modifié la présentation de l'information sectorielle en ce qui a trait aux modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles. Ces modifications, qui étaient auparavant présentées dans le secteur Services généraux et autres, le sont maintenant dans les secteurs d'exploitation respectifs. Les chiffres de la période comparative ont été retraités pour tenir compte de ces changements. Voir la note 13.

II) IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, la Société a adopté IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, qui a été publiée en mai 2014 et remplace IAS 11, *Contrats de construction*, IAS 18, *Produits des activités ordinaires*, ainsi que les interprétations connexes. Des modifications d'IFRS 15 ont été publiées en avril 2016. IFRS 15 a été adoptée au moyen de la méthode rétrospective modifiée sans retraitement des informations comparatives. IFRS 15 clarifie les principes de comptabilisation des produits des activités ordinaires et fournit un cadre solide pour comptabiliser les produits des activités ordinaires et les flux de trésorerie découlant de contrats avec les clients. IFRS 15 ne s'applique pas aux contrats d'assurance, aux instruments financiers ni aux contrats de location. IFRS 15 contient de nouvelles obligations d'information. Voir la note 10. L'adoption d'IFRS 15 n'a donné lieu à aucun ajustement transitoire des états financiers consolidés intermédiaires de la Société.

III) IFRS 9, *Instruments financiers*, et modifications d'IFRS 4, *Contrats d'assurance*

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, la Société a adopté les modifications d'IFRS 4, *Contrats d'assurance*, publiées en septembre 2016. IFRS 9, *Instruments financiers*, remplace IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, et donne lieu à des révisions au classement et à l'évaluation, à la dépréciation des actifs financiers et à la comptabilité de couverture.

En réponse aux préoccupations concernant la différence entre la date d'entrée en vigueur d'IFRS 9, *Instruments financiers*, qui est le 1^{er} janvier 2018, et celle d'IFRS 17, *Contrats d'assurance*, qui est le 1^{er} janvier 2021, les modifications d'IFRS 4, *Contrats d'assurance*, contiennent, à l'intention des sociétés dont les activités sont principalement liées à l'assurance, une exemption temporaire facultative d'application d'IFRS 9 jusqu'au 1^{er} janvier 2021. La Société répond aux critères d'admissibilité d'IFRS 4 puisque ses activités sont liées essentiellement à l'assurance. L'adoption de ces modifications a permis à la Société de reporter l'adoption d'IFRS 9 et de continuer d'appliquer IAS 39 jusqu'au 1^{er} janvier 2021.

IV) Modifications d'IFRS 2, *Paiement fondé sur des actions*

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, la Société a adopté les modifications d'IFRS 2, *Paiement fondé sur des actions*, publiées en juin 2016. Ces modifications ont été appliquées de manière prospective. Les modifications précisent l'effet des conditions d'acquisition des droits et des conditions accessoires à l'acquisition des droits sur l'évaluation des paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie; fournissent des indications sur le classement des transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui comportent des modalités de règlement net à l'égard des obligations légales relatives aux retenues d'impôt à la source; et clarifient la comptabilisation d'une modification des modalités et conditions d'un paiement fondé sur des actions qui a pour effet que la transaction, qui a été considérée comme étant réglée en trésorerie, est reclassée comme étant réglée en instruments de capitaux propres. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

V) IFRIC 22, *Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée*

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, la Société a adopté IFRIC 22, *Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée*, publiée en décembre 2016. IFRIC 22 a été adoptée prospectivement. IFRIC 22 précise le taux de change à utiliser pour évaluer une transaction en monnaie étrangère lorsqu'un paiement anticipé est effectué ou encaissé et que des actifs ou passifs non monétaires sont comptabilisés avant la comptabilisation de la transaction sous-jacente. IFRIC 22 ne s'applique pas aux biens ou aux services comptabilisés à la juste valeur ou à la juste valeur de la contrepartie payée ou encaissée à une date autre que la date de la comptabilisation initiale de l'actif ou du passif non monétaire, ou à l'impôt, aux contrats d'assurance ou aux contrats de réassurance. Le taux de change en vigueur le jour du paiement anticipé est utilisé pour évaluer la transaction en monnaie étrangère. Si de multiples paiements anticipés sont effectués ou encaissés, chaque paiement est évalué séparément. L'adoption d'IFRIC 22 n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

VI) Améliorations annuelles aux IFRS – Cycle 2014-2016

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, la Société a adopté les modifications figurant dans le Cycle 2014–2016 du projet Améliorations annuelles aux IFRS publié par l'IASB en décembre 2016. Des modifications mineures apportées dans le cadre de ce cycle sont entrées en vigueur en 2017 et ont été adoptées par la Société au cours de cet exercice, les autres modifications étant entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2018. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

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

l) Modifications d'IAS 19, *Avantages du personnel*

Des modifications à IAS 19, *Avantages du personnel*, ont été publiées en février 2018 et s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. L'application anticipée est permise. Les modifications touchent la comptabilisation lorsque la modification, la réduction ou le règlement d'un régime se produit pendant une période de présentation de l'information financière. Des hypothèses actuarielles mises à jour doivent être utilisées pour déterminer le coût des services rendus et les charges d'intérêts nets pour le restant de la période de présentation de l'information financière après un tel événement. Les modifications précisent également de quelle manière la comptabilisation au titre du plafond de l'actif est touchée par un tel événement. L'adoption de ces modifications ne devrait pas avoir une incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

Note 3 Placements et revenus de placement

a) Valeur comptable et juste valeur des placements

	Juste valeur par le biais du résultat net ¹	Disponibles à la vente ²	Divers ³	Valeur comptable totale	Total de la juste valeur
Au 31 mars 2018					
Trésorerie et titres à court terme ⁴	689 \$	11 171 \$	5 160 \$	17 020 \$	17 020 \$
Titre d'emprunt ⁵					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	17 947	5 645	-	23 592	23 592
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	10 569	12 900	-	23 469	23 469
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	17 014	3 638	-	20 652	20 652
Sociétés	101 680	5 546	-	107 226	107 226
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	3 013	246	-	3 259	3 259
Actions cotées	18 563	2 648	-	21 211	21 211
Créances hypothécaires	-	-	45 527	45 527	46 290
Placements privés	-	-	33 373	33 373	34 693
Avances sur contrats	-	-	5 987	5 987	5 987
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 772	1 772	1 775
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	1 317	1 317	2 501
Immeubles de placement	-	-	13 139	13 139	13 139
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ⁶	12 419	87	8 431	20 937	21 669
Divers autres placements	148	-	3 760	3 908	3 908
Total des placements	182 042 \$	41 881 \$	118 466 \$	342 389 \$	346 391 \$
Au 31 décembre 2017					
Trésorerie et titres à court terme ⁴	439 \$	11 429 \$	4 097 \$	15 965 \$	15 965 \$
Titre d'emprunt ⁵					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	17 886	4 892	-	22 778	22 778
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	12 497	13 472	-	25 969	25 969
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	16 838	2 988	-	19 826	19 826
Sociétés	96 785	5 366	-	102 151	102 151
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	3 018	258	-	3 276	3 276
Actions cotées	18 473	3 072	-	21 545	21 545
Créances hypothécaires	-	-	44 742	44 742	46 065
Placements privés	-	-	32 132	32 132	34 581
Avances sur contrats	-	-	5 808	5 808	5 808
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 737	1 737	1 742
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	1 281	1 281	2 448
Immeubles de placement	-	-	12 529	12 529	12 529
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ⁶	12 018	88	8 624	20 730	21 053
Divers autres placements	142	-	3 611	3 753	3 752
Total des placements	178 096 \$	41 565 \$	114 561 \$	334 222 \$	339 488 \$

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 juste valeur de ces actifs et de variations de la valeur des passifs des contrats d'assurance connexes. Si ce choix n'avait pas été fait, et qu'on avait plutôt choisi le classement comme disponible à la vente (« DV »), il y aurait eu une incohérence comptable 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 Comprendent des titres à court terme d'une durée à courir de moins de un an au moment de l'acquisition de 3 515 \$ (2 737 \$ au 31 décembre 2017), des équivalents de trésorerie d'une durée à courir de moins de 90 jours au moment de l'acquisition de 8 345 \$ (9 131 \$ au 31 décembre 2017) et des liquidités de 5 160 \$ (4 097 \$ au 31 décembre 2017).

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 1 817 \$ et 56 \$ (respectivement 1 768 \$ et 161 \$ au 31 décembre 2017).

⁶ Les actifs alternatifs à long terme comprennent des placements dans des actions de sociétés fermées de 5 188 \$, des placements dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure de 7 336 \$, des placements dans les secteurs du pétrole et du gaz de 3 014 \$, des placements dans les secteurs des terrains forestiers exploitables et des terres agricoles de 4 804 \$ et divers autres placements de 595 \$ (respectivement 4 959 \$, 7 355 \$, 2 813 \$, 5 033 \$ et 570 \$ au 31 décembre 2017).

b) Revenus de placement

Pour les trimestres clos les 31 mars	2018	2017
Produits d'intérêts	2 682 \$	2 619 \$
Dividendes, produits locatifs et autres produits	541	591
Recouvrements nets (perte de valeur et provisions)	27	(1)
Autres	(15)	108
	3 235	3 317
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle		
Titres d'emprunt	(3 192)	548
Actions cotées	(257)	702
Créances hypothécaires	4	8
Placements privés	(75)	(35)
Immeubles	94	62
Autres placements	(331)	(30)
Dérivés, y compris le programme de couverture d'actions à grande échelle	(1 559)	(665)
	(5 316)	590
Total des revenus de placement	(2 081) \$	3 907 \$

c) Évaluation de la juste valeur

Le tableau qui suit présente les justes valeurs et la hiérarchie des justes valeurs des placements et de l'actif net des fonds distincts évalués à la juste valeur dans les états de la situation financière consolidés.

Au 31 mars 2018	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	689 \$	- \$	689 \$	- \$
Disponibles à la vente	11 171	-	11 171	-
Autres	5 160	5 160	-	-
Titres d'emprunt				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	17 947	-	17 947	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	10 569	-	10 569	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	17 014	-	16 781	233
Sociétés	101 680	2	100 990	688
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	14	-	7	7
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	1 170	-	1 170	-
Autres actifs titrisés	1 829	-	1 799	30
Disponibles à la vente				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	5 645	-	5 645	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	12 900	-	12 900	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	3 638	-	3 594	44
Sociétés	5 546	-	5 455	91
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	35	-	33	2
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	146	-	146	-
Autres actifs titrisés	65	-	65	-
Actions cotées				
Juste valeur par le biais du résultat net	18 563	18 560	-	3
Disponibles à la vente	2 648	2 646	2	-
Immeubles – immeubles de placement¹	13 139	-	-	13 139
Autres placements²	15 548	-	-	15 548
Actif net des fonds distincts³	326 011	287 976	33 710	4 325
Total	571 127 \$	314 344 \$	222 673 \$	34 110 \$

Au 31 décembre 2017	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	439 \$	- \$	439 \$	- \$
Disponibles à la vente	11 429	-	11 429	-
Autres	4 097	4 097	-	-
Titres d'emprunt				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	17 886	-	17 886	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	12 497	-	12 497	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	16 838	-	16 599	239
Sociétés	96 785	2	96 073	710
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	8	-	7	1
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	1 099	-	1 099	-
Autres actifs titrisés	1 911	-	1 886	25
Disponibles à la vente				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	4 892	-	4 892	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	13 472	-	13 472	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	2 988	-	2 941	47
Sociétés	5 366	-	5 278	88
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	37	-	37	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	138	-	138	-
Autres actifs titrisés	83	-	82	1
Actions cotées				
Juste valeur par le biais du résultat net	18 473	18 470	-	3
Disponibles à la vente	3 072	3 069	3	-
Immeubles – immeubles de placement¹	12 529	-	-	12 529
Autres placements²	16 203	-	-	16 203
Actif net des fonds distincts³	324 307	286 490	33 562	4 255
Total	564 549 \$	312 128 \$	218 320 \$	34 101 \$

¹⁾ 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 3,50 % et 8,50 % au cours de la période et entre 3,50 % et 9,00 % au cours de l'exercice 2017) et les taux de capitalisation finaux (qui se sont situés entre 3,65 % et 8,25 % au cours de la période et entre 4,0 % et 9,25 % au cours de l'exercice 2017). 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.

²⁾ Les autres placements évalués à la juste valeur sont détenus principalement dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure et des terrains forestiers exploitables. Les données importantes utilisées dans l'évaluation des placements de la Société détenus dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure sont principalement les flux de trésorerie distribuables futurs, les valeurs finales et les taux d'actualisation. Les autres facteurs demeurant constants, la hausse des flux de trésorerie distribuables futurs ou des valeurs finales aurait tendance à faire augmenter la juste valeur des placements détenus dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure, tandis que la hausse du taux d'actualisation aurait l'effet contraire. Les taux d'actualisation se sont situés entre 8,95 % et 15,0 % au cours de la période (entre 9,20 % et 16,5 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2017). 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 exploitables sont le prix du bois d'œuvre et les taux d'actualisation. Les autres facteurs demeurant constants, la hausse du prix du bois d'œuvre aurait tendance à faire augmenter la juste valeur des terrains forestiers exploitables, 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 2017). La fourchette de prix pour le bois d'œuvre n'est pas pertinente étant donné que le prix du marché dépend de facteurs comme l'emplacement du terrain, et la proximité des marchés et des cours d'exportation.

³⁾ 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.

Pour les placements non évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière consolidé, le tableau qui suit présente les justes valeurs classées selon la hiérarchie des justes valeurs.

Au 31 mars 2018	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	45 527 \$	46 290 \$	- \$	- \$	46 290 \$
Placements privés	33 373	34 693	-	28 684	6 009
Avances sur contrats	5 987	5 987	-	5 987	-
Prêts aux clients de la Banque	1 772	1 775	-	1 775	-
Immeubles – immeubles à usage propre	1 317	2 501	-	-	2 501
Autres placements ¹	9 297	10 029	96	-	9 933
Total des placements présenté à la juste valeur	97 273 \$	101 275 \$	96 \$	36 446 \$	64 733 \$

Au 31 décembre 2017	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	44 742 \$	46 065 \$	- \$	- \$	46 065 \$
Placements privés	32 132	34 581	-	28 514	6 067
Avances sur contrats	5 808	5 808	-	5 808	-
Prêts aux clients de la Banque	1 737	1 742	-	1 742	-
Immeubles – immeubles à usage propre	1 281	2 448	-	-	2 448
Autres placements ¹	8 280	8 602	88	-	8 514
Total des placements présenté à la juste valeur	93 980 \$	99 246 \$	88 \$	36 064 \$	63 094 \$

¹⁾ Les autres placements présentés à la juste valeur comprennent 3 399 \$ (3 273 \$ au 31 décembre 2017) 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 comptabilise les transferts d'actifs et de passifs entre le niveau 1 et le niveau 2 à leur juste valeur à la fin de chaque période de présentation de l'information financière, ce qui est conforme à la date d'établissement de la juste valeur. Les actifs sont transférés hors du niveau 1 lorsque la fréquence et le volume des opérations dans un marché actif ne sont plus assez importants. Au cours des trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017, la Société n'a effectué aucun transfert du niveau 1 au niveau 2 (néant au cours du trimestre clos le 31 mars 2017). 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. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2018, la Société n'a effectué aucun transfert du niveau 2 au niveau 1 (néant au cours du trimestre clos le 31 mars 2017).

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 le trimestre clos le 31 mars 2018 (aucun transfert pour le trimestre clos le 31 mars 2017). Au cours du trimestre clos le 31 mars 2018, la Société n'a effectué aucun transfert du niveau 2 au niveau 1 (transferts de 1 \$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2017).

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 d'un marché actif, 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.

Le tableau qui suit présente l'évolution de la juste valeur, pour les trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017, de tous les placements et de l'actif net des fonds distincts pour lesquels des données non observables importantes (niveau 3) ont été utilisées :

Pour le trimestre clos le 31 mars 2018	Solde au 1 ^{er} janvier 2018	Profits (pertes) réalisés/ latents nets inclus dans le résultat net ¹	Profits (pertes) réalisés/ latents nets inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert vers le niveau 3 ³	Transfert hors du niveau 3 ³	Fluctuation des devises	Solde au 31 mars 2018	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	239 \$	- \$	- \$	13 \$	(23) \$	(14) \$	- \$	- \$	18 \$	233 \$	- \$
Sociétés	710	(11)	-	15	(14)	(1)	-	(55)	44	688	(11)
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	1	6	-	-	-	-	-	-	-	7	6
Autres actifs titrisés	25	(1)	-	31	-	-	-	(25)	-	30	(1)
	975	(6)	-	59	(37)	(15)	-	(80)	62	958	(6)
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	46	-	-	1	(2)	(4)	-	-	3	44	-
Sociétés	89	-	(1)	5	-	-	-	(7)	5	91	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	-	-	1	-	-	-	-	-	1	2	-
Autres actifs titrisés	1	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-
	136	-	-	6	(2)	(4)	-	(8)	9	137	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Immeubles – immeubles de placement											
	12 529	95	-	378	(108)	-	-	-	245	13 139	75
Autres placements	16 203	(1 147)	1	920	(626)	(174)	-	-	371	15 548	(431)
	28 732	(1 052)	1	1 298	(734)	(174)	-	-	616	28 687	(356)
Actif net des fonds distincts	4 255	22	-	35	(43)	(7)	3	(2)	62	4 325	13
Total	34 101 \$	(1 036) \$	1 \$	1 398 \$	(816) \$	(200) \$	3 \$	(90) \$	749 \$	34 110 \$	(349) \$

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017	Solde au 1 ^{er} janvier 2017	Profits (pertes) réalisés/ latents nets inclus dans le résultat net ¹	Profits (pertes) réalisés/ latents nets inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert vers le niveau 3 ³	Transfert hors du niveau 3 ³	Fluctuation des devises	Solde au 31 mars 2017	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	272 \$	1 \$	- \$	2 \$	(28) \$	(6) \$	- \$	- \$	1 \$	242 \$	1 \$
Sociétés	651	5	-	26	(17)	(8)	24	-	7	688	3
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	2	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	6	-	-	-	(5)	(1)	-	-	-	-	-
Autres actifs titrisés	35	-	-	-	-	(3)	-	-	-	32	-
	966	6	-	28	(50)	(18)	24	-	8	964	4
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	51	-	-	4	(3)	(2)	-	-	-	50	-
Sociétés	74	-	-	8	(3)	(2)	-	-	1	78	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	1	-	(1)	-	-	-	-	-	1	1	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	2	-	-	-	(1)	(1)	-	-	-	-	-
Autres actifs titrisés	2	-	-	-	-	-	-	-	(1)	1	-
	130	-	(1)	12	(7)	(5)	-	-	1	130	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	7	-	-	-	-	-	-	-	-	7	-
	7	-	-	-	-	-	-	-	-	7	-
Immeubles – immeubles de placement											
	12 756	56	-	178	(96)	-	-	-	(47)	12 847	51
Autres placements	14 849	(26)	1	879	(116)	(197)	-	-	(46)	15 344	(38)
	27 605	30	1	1 057	(212)	(197)	-	-	(93)	28 191	13
Actif net des fonds distincts	4 574	24	-	20	(45)	(1)	-	(184)	(18)	4 370	20
Total	33 282 \$	60 \$	- \$	1 117 \$	(314) \$	(221) \$	24 \$	(184) \$	(102) \$	33 662 \$	37 \$

¹⁾ Ces montants, à l'exception du montant lié à l'actif net des fonds distincts, sont compris dans les revenus 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⁾ À l'égard des actifs qui sont transférés dans le niveau 3 ou hors de ce niveau, la Société utilise les justes valeurs 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 le montant notionnel brut et la juste valeur des dérivés en fonction de l'exposition au risque sous-jacent pour les dérivés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles et les dérivés non désignés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles.

		31 mars 2018			31 décembre 2017		
Aux		Montant notionnel	Juste valeur		Montant notionnel	Juste valeur	
Type de couverture	Type d'instrument		Actif	Passif		Actif	Passif
Relations de comptabilité de couverture admissibles							
Couvertures de la juste valeur	Swaps de taux d'intérêt	787 \$	- \$	21 \$	548 \$	- \$	20 \$
	Swaps de devises	86	2	2	84	1	4
Couvertures de flux de trésorerie	Swaps de devises	1 806	57	322	1 757	20	333
	Contrats à terme de gré à gré	144	-	7	165	-	4
	Contrats sur actions	203	7	2	125	16	1
Couvertures d'investissements nets	Contrats à terme de gré à gré	625	1	-	-	-	-
Total des dérivés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles		3 651	67	354	2 679	37	362
Dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles							
	Swaps de taux d'intérêt	270 668	11 368	5 648	246 270	12 984	6 251
	Contrats à terme normalisés sur taux d'intérêt	12 531	-	-	11 551	-	-
	Options sur taux d'intérêt	10 599	301	-	10 093	312	-
	Swaps de devises	18 020	656	1 218	16 321	494	1 122
	Contrats de change à terme	3 695	-	-	3 157	-	-
	Contrats à terme de gré à gré	24 521	584	168	20 341	915	65
	Contrats sur actions	15 243	831	45	13 597	813	22
	Swaps de défaillance de crédit	644	14	-	606	14	-
	Contrats à terme normalisés sur actions	11 113	-	-	12 158	-	-
Total des dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles		367 034	13 754	7 079	334 094	15 532	7 460
Total des dérivés		370 685 \$	13 821 \$	7 433 \$	336 773 \$	15 569 \$	7 822 \$

Le total de la valeur notionnelle de 371 milliards de dollars (337 milliards de dollars au 31 décembre 2017) comprend un montant de 122 milliards de dollars (114 milliards de dollars au 31 décembre 2017) lié aux dérivés utilisés dans le cadre de la couverture dynamique des garanties de rente à capital variable et des programmes de couverture à grande échelle du risque lié aux actions de la Société. En raison des pratiques de couverture des rentes à capital variable de la Société, un grand nombre des opérations entraînent des positions compensatoires, ce qui donne lieu à une exposition nette à la juste valeur pour la Société bien inférieure à celle que le montant notionnel brut laisse entendre.

Le tableau qui suit présente la juste valeur des dérivés par durée résiduelle jusqu'à l'échéance. Les justes valeurs présentées ci-dessous ne comprennent pas l'incidence des conventions-cadres de compensation. Voir la note 6.

	Durée résiduelle jusqu'à l'échéance				
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Au 31 mars 2018					
Actifs dérivés	523 \$	761 \$	899 \$	11 638 \$	13 821 \$
Passifs dérivés	278	170	244	6 741	7 433
	Durée résiduelle jusqu'à l'échéance				
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Au 31 décembre 2017					
Actifs dérivés	605 \$	822 \$	889 \$	13 253 \$	15 569 \$
Passifs dérivés	224	149	168	7 281	7 822

Le tableau qui suit présente la juste valeur des contrats dérivés dans la hiérarchie des justes valeurs.

Au 31 mars 2018	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	12 228 \$	- \$	11 610 \$	618 \$
Contrats de change	741	-	735	6
Contrats sur actions	838	-	788	50
Swaps de défaillance de crédit	14	-	14	-
Total des actifs dérivés	13 821 \$	- \$	13 147 \$	674 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	5 806 \$	- \$	5 440 \$	366 \$
Contrats de change	1 580	-	1 579	1
Contrats sur actions	47	-	31	16
Total des passifs dérivés	7 433 \$	- \$	7 050 \$	383 \$
Au 31 décembre 2017	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	14 199 \$	- \$	13 181 \$	1 018 \$
Contrats de change	527	-	527	-
Contrats sur actions	829	-	768	61
Swaps de défaillance de crédit	14	-	14	-
Total des actifs dérivés	15 569 \$	- \$	14 490 \$	1 079 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	6 309 \$	- \$	6 012 \$	297 \$
Contrats de change	1 490	-	1 490	-
Contrats sur actions	23	-	10	13
Total des passifs dérivés	7 822 \$	- \$	7 512 \$	310 \$

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 les trimestres clos les 31 mars	2018	2017
Solde aux 1 ^{er} janvier	769 \$	163 \$
Profits (pertes) réalisés/latents nets inclus dans les éléments qui suivent :		
Résultat net ¹	(445)	56
Autres éléments du résultat global ²	(18)	(10)
Achats	6	31
Règlements	30	9
Transferts		
Dans le niveau 3 ³	-	-
Hors du niveau 3 ³	(61)	(68)
Fluctuation des devises	10	2
Solde aux 31 mars	291 \$	183 \$
Variation des profits (pertes) latents liés aux instruments toujours détenus	(422) \$	95 \$

¹⁾ Ces montants sont compris dans les revenus 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 le transfert des dérivés 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 de placement

a) Contrats d'assurance et de placement

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

Pour le trimestre clos le 31 mars 2018, les modifications apportées aux hypothèses et les améliorations apportées aux modèles n'ont eu aucune incidence sur les passifs des contrats d'assurance et de placement ni sur le résultat net attribué aux actionnaires (aucune modification aux hypothèses et aucune amélioration aux modèles pour le trimestre clos le 31 mars 2017).

b) Contrats de placement – Évaluation de la juste valeur

Au 31 mars 2018, la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués à la juste valeur s'établissait à 675 \$ (639 \$ au 31 décembre 2017). La valeur comptable et la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués au coût amorti s'élevaient respectivement à 2 486 \$ et 2 774 \$ (respectivement 2 487 \$ et 2 787 \$ au 31 décembre 2017).

c) Sinistres et prestations bruts

Le tableau qui suit présente une ventilation des sinistres et prestations bruts pour les trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017.

Pour les trimestres clos les 31 mars	2018	2017
Sinistres survenus	3 885 \$	3 817 \$
Rachats et capitaux échus	1 797	1 615
Paiements de rentes	1 009	1 115
Participations aux excédents et bonifications	323	297
Transferts nets des fonds distincts	(367)	(241)
Total	6 647 \$	6 603 \$

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 2017 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 2017 de la Société.

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

Les sensibilités au risque de marché liées aux garanties de rente 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 D1 à D5 du rapport de gestion du premier trimestre de 2018. Les informations fournies sont conformes à IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, et à IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

b) Risque de crédit

i) Qualité du crédit

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

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

Au 31 mars 2018	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Créances hypothécaires commerciales							
Magasins de détail	112 \$	1 512 \$	4 373 \$	2 002 \$	45 \$	56 \$	8 100 \$
Bureaux	58	1 384	4 749	1 792	70	6	8 059
Résidences multifamiliales	481	1 432	1 934	712	-	-	4 559
Industrie	31	379	1 525	459	144	-	2 538
Autres	358	346	1 038	1 077	14	-	2 833
Total des créances hypothécaires commerciales	1 040	5 053	13 619	6 042	273	62	26 089
Créances hypothécaires agricoles	-	156	-	412	24	-	592
Placements privés	1 123	4 247	12 436	13 596	838	1 133	33 373
Total	2 163 \$	9 456 \$	26 055 \$	20 050 \$	1 135 \$	1 195 \$	60 054 \$

Au 31 décembre 2017	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Créances hypothécaires commerciales							
Magasins de détail	110 \$	1 517 \$	4 363 \$	2 050 \$	44 \$	57 \$	8 141 \$
Bureaux	57	1 272	4 635	1 647	70	28	7 709
Résidences multifamiliales	523	1 395	1 805	726	-	-	4 449
Industrie	33	386	1 542	477	145	-	2 583
Autres	362	331	1 012	973	14	-	2 692
Total des créances hypothécaires commerciales	1 085	4 901	13 357	5 873	273	85	25 574
Créances hypothécaires agricoles	-	159	-	405	25	-	589
Placements privés	1 038	4 246	11 978	13 160	717	993	32 132
Total	2 123 \$	9 306 \$	25 335 \$	19 438 \$	1 015 \$	1 078 \$	58 295 \$

La Société évalue la qualité du crédit des créances hypothécaires résidentielles et des prêts aux clients de la Banque au moins une fois l'an, le statut du prêt (productif ou non productif) étant le principal indicateur de la qualité du crédit.

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

Aux	31 mars 2018			31 décembre 2017		
	Assurés	Non assurés	Total	Assurés	Non assurés	Total
Créances hypothécaires résidentielles						
Productives	7 192 \$	11 638 \$	18 830 \$	7 256 \$	11 310 \$	18 566 \$
Non productives ¹	11	5	16	4	9	13
Prêts aux clients de la Banque						
Productifs	s. o.	1 769	1 769	s. o.	1 734	1 734
Non productifs ¹	s. o.	3	3	s. o.	3	3
Total	7 203 \$	13 415 \$	20 618 \$	7 260 \$	13 056 \$	20 316 \$

¹⁾ Par non productifs / non productives, on entend 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 qui suit présente la valeur comptable des actifs financiers qui sont soit échus mais non dépréciés soit dépréciés, et la provision pour pertes.

Au 31 mars 2018	Échus mais non dépréciés			Total – dépréciés	Provision pour pertes
	Moins de 90 jours	90 jours et plus	Total		
Titres d'emprunt					
Juste valeur par le biais du résultat net	157 \$	- \$	157 \$	23 \$	- \$
Disponibles à la vente	2	2	4	1	-
Placements privés	165	-	165	41	40
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	75	-	75	72	40
Autres actifs financiers	22	32	54	1	-
Total	421 \$	34 \$	455 \$	138 \$	80 \$

Au 31 décembre 2017	Échus mais non dépréciés			Total – dépréciés	Provision pour pertes
	Moins de 90 jours	90 jours et plus	Total		
Titres d'emprunt					
Juste valeur par le biais du résultat net	- \$	- \$	- \$	45 \$	- \$
Disponibles à la vente	104	2	106	1	-
Placements privés	363	-	363	40	39
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	76	16	92	86	46
Autres actifs financiers	46	26	72	1	-
Total	589 \$	44 \$	633 \$	173 \$	85 \$

(c) Prêts, rachats et prises en pension de titres

Au 31 mars 2018, la Société avait prêté des titres (inclus dans les Placements) dont la valeur de marché s'élevait à 1 921 \$ (1 563 \$ au 31 décembre 2017). La Société détient des garanties dont la valeur de marché actuelle excède la valeur des titres prêtés dans tous les cas.

Au 31 mars 2018, la Société participait à des prises en pension de titres de 360 \$ (230 \$ au 31 décembre 2017) 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 362 \$ au 31 mars 2018 (228 \$ au 31 décembre 2017).

(d) Swaps de défaillance de crédit

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

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

Au 31 mars 2018	Montant notionnel ²	Juste valeur	Échéance moyenne pondérée (en années) ³
Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier¹			
Dettes des sociétés			
AAA	13 \$	- \$	-
AA	24	1	3
A	443	10	3
BBB	164	3	2
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	644 \$	14 \$	3
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	644 \$	14 \$	3

Au 31 décembre 2017	Montant notionnel ²	Juste valeur	Échéance moyenne pondérée (en années) ³
Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier¹			
Dettes des sociétés			
AAA	13 \$	- \$	1
AA	35	1	2
A	408	10	3
BBB	150	3	2
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	606 \$	14 \$	3
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	606 \$	14 \$	3

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

⁽²⁾ Le montant notionnel représente le montant maximal des paiements futurs 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 du crédit est pondérée en fonction du montant notionnel.

Au 31 mars 2018 et au 31 décembre 2017, 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 faisant contrepoids parce qu'ils affichent des pertes et de l'incidence des garanties disponibles. La Société vise à limiter le risque de crédit lié aux contreparties de l'instrument dérivé au moyen de l'établissement de contrats avec des contreparties dont la notation de crédit est de bonne qualité; de la conclusion de conventions-cadres de compensation, qui permettent de compenser les contrats affichant une perte dans le cas de la défaillance d'une contrepartie; et de la conclusion d'accords Annexe de soutien au crédit selon lesquels des garanties doivent être remises par les contreparties lorsque l'exposition excède un certain seuil.

Tous les contrats sont détenus avec des contreparties dont la notation est de BBB+ ou plus. Au 31 mars 2018, les contreparties aux contrats de dérivés de la Société étaient notées AA- ou plus dans 20 % des cas (20 % au 31 décembre 2017). Au 31 mars 2018, la contrepartie la plus importante, compte non tenu de l'incidence des conventions-cadres de compensation ou des garanties détenues, s'élevait à 2 238 \$ (2 629 \$ au 31 décembre 2017). 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 2017).

f) Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers

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

En ce qui a trait aux prises en pension de titres et aux mises en pension de titres, des garanties additionnelles peuvent être demandées ou affectées à des contreparties afin de gérer l'exposition au risque de crédit en vertu de conventions bilatérales de prises en pension de titres et de mises en pension de titres. Dans l'éventualité d'un défaut de paiement de la contrepartie, la Société est en droit de liquider la garantie détenue et de la porter en réduction de l'obligation 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 mondiales, les conventions-cadres de prêts de titres mondiales et tous les droits connexes à des garanties financières.

		Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés			
	Valeur brute des instruments financiers présentés aux états de la situation financière consolidés ¹	Montant faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire ou d'arrangements semblables	Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) ²	Montant net incluant les fiducies de financement ³	Montant net excluant les fiducies de financement
Au 31 mars 2018					
Actifs financiers					
Actifs dérivés	14 353 \$	(6 239) \$	(7 822) \$	292 \$	292 \$
Prêts de titres	1 921	-	(1 921)	-	-
Prises en pension de titres	360	(180)	(180)	-	-
Total des actifs financiers	16 634 \$	(6 419) \$	(9 923) \$	292 \$	292 \$
Passifs financiers					
Passifs dérivés	(8 265) \$	6 239 \$	1 803 \$	(223) \$	(39) \$
Mises en pension de titres	(362)	181	181	-	-
Total des passifs financiers	(8 627) \$	6 420 \$	1 984 \$	(223) \$	(39) \$

	Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés				
	Valeur brute des instruments financiers présentés aux états de la situation financière consolidés ¹	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 2017					
Actifs financiers					
Actifs dérivés	16 204 \$	(6 714) \$	(9 395) \$	95 \$	95 \$
Prêts de titres	1 563	-	(1 563)	-	-
Prises en pension de titres	230	(46)	(184)	-	-
Total des actifs financiers	17 997 \$	(6 760) \$	(11 142) \$	95 \$	95 \$
Passifs financiers					
Passifs dérivés	(8 649) \$	6 714 \$	1 718 \$	(217) \$	(30) \$
Mises en pension de titres	(228)	46	182	-	-
Total des passifs financiers	(8 877) \$	6 760 \$	1 900 \$	(217) \$	(30) \$

- ¹⁾ Les actifs et passifs financiers du tableau ci-dessus comprennent des intérêts courus respectivement de 542 \$ et 832 \$ (respectivement 638 \$ et 827 \$ au 31 décembre 2017).
- ²⁾ Les garanties financières et les garanties en espèces excluent le surdimensionnement. Au 31 mars 2018, la Société avait des garanties plus que suffisantes sur les actifs dérivés hors cote, les passifs dérivés hors cote, les prêts de titres, les prises en pension de titres et les mises en pension de titres d'un montant respectivement de 418 \$, 504 \$, 102 \$ et 3 \$ (respectivement 743 \$, 382 \$, 79 \$ et néant au 31 décembre 2017). Au 31 mars 2018, 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⁾ 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.

Certains actifs au titre de billets indexés sur un risque de crédit et certains passifs au titre de billets d'apport à l'excédent à taux variable de la Société sont assortis de droits de compensation inconditionnels. En vertu des conventions de compensation, la Société détient des droits de compensation, y compris en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite de la Société. Ces instruments financiers sont compensés dans les états de la situation financière consolidés de la Société.

Un billet indexé sur un risque de crédit est un titre qui permet à l'émetteur de transférer un risque de crédit donné à l'acheteur. Un billet d'apport à l'excédent est un titre de créance subordonnée souvent considéré comme faisant partie du compte de surplus (l'équivalent réglementaire des capitaux propres aux États-Unis) par certains organismes de réglementation de l'assurance aux États-Unis. Les paiements d'intérêts sur les billets d'apport à l'excédent sont effectués après avoir d'abord effectué tous les autres paiements contractuels. Le tableau qui suit présente l'incidence de la compensation inconditionnelle.

	Valeur brute des instruments financiers	Montant faisant l'objet d'une convention de compensation exécutoire	Montant net des instruments financiers présentés aux états de la situation financière consolidés
Au 31 mars 2018			
Billets indexés sur un risque de crédit ¹	520 \$	(520) \$	- \$
Billet d'apport à l'excédent	(520)	520	-

Au 31 décembre 2017	Valeur brute des instruments financiers	Montant faisant l'objet d'une convention de compensation exécutoire	Montant net des instruments financiers présentés aux états de la situation financière consolidés
Billets indexés sur un risque de crédit ¹	461 \$	(461) \$	- \$
Billet d'apport à l'excédent	(461)	461	-

¹⁾ En 2017, la Société a conclu une entente de facilité de financement de 20 ans avec un tiers, acceptant d'émettre des billets d'apport à l'excédent à taux variable en échange d'un montant égal de billets indexés sur un risque de crédit. Ces billets sont détenus pour soutenir les réserves excédentaires de John Hancock Life Insurance Company (USA) (« JHUSA ») en vertu de la Model Regulation XXX de la U.S. National Association of Insurance Commissioners. Dans certains scénarios, la Société demandera que des billets indexés sur un risque de crédit lui soient émis et émettra des billets d'apport à l'excédent à taux fixe d'un montant égal au produit reçu. Le tiers a convenu de financer pareil paiement au titre des billets indexés sur un risque de crédit en contrepartie d'une rémunération. Au 31 mars 2018, la Société n'avait aucun billet d'apport à l'excédent à taux fixe en circulation.

Note 7 Dette à long terme

a) Valeur comptable des instruments de dette à long terme

Aux	Date d'émission	Date d'échéance	Valeur nominale	31 mars 2018	31 décembre 2017
Billets de premier rang à 4,70 % ¹	23 juin 2016	23 juin 2046	1 000 \$ US	1 281 \$	1 246 \$
Billets de premier rang à 5,375 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2046	750 \$ US	954	928
Billets de premier rang à 3,527 % ¹	2 décembre 2016	2 décembre 2026	270 \$ US	347	338
Billets de premier rang à 4,150 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2026	1 000 \$ US	1 281	1 246
Billets de premier rang à 4,90 % ¹	17 septembre 2010	17 septembre 2020	500 \$ US	643	626
Billets à moyen terme à 5,505 %	26 juin 2008	26 juin 2018	400 \$	400	400
Total				4 906 \$	4 784 \$

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

La dette à long terme est évaluée au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 31 mars 2018, la juste valeur de la dette à long terme s'établissait à 5 147 \$ (5 186 \$ au 31 décembre 2017). La dette à long terme a été classée dans le niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs (niveau 2 au 31 décembre 2017).

Note 8 Instruments de fonds propres

a) Valeur comptable des instruments de fonds propres

Aux	Date d'émission	Date de rachat à la valeur nominale la plus proche	Date d'échéance	Valeur nominale	31 mars 2018	31 décembre 2017
Déventures de premier rang de MFCT II à 7,535 %	10 juillet 2009	31 décembre 2019	31 décembre 2108	1 000 \$	1 000 \$	1 000 \$
Billets subordonnés de JHFC	14 décembre 2006	s. o.	15 décembre 2036	650 \$	647	647
Billets subordonnés de la SFM à 4,061 %	24 février 2017	24 février 2027	24 février 2032	750 \$ US	961	935
Billets subordonnés de la SFM à 3,00 %	21 novembre 2017	21 novembre 2024	21 novembre 2029	500 \$ S	489	467
Déventures subordonnées de la SFM à 3,049 %	18 août 2017	20 août 2024	20 août 2029	750 \$	746	746
Déventures subordonnées de Manufacturers à 3,181 %	20 novembre 2015	22 novembre 2022	22 novembre 2027	1 000 \$	997	996
Billets subordonnés de la SFM à 3,85 %	25 mai 2016	25 mai 2021	25 mai 2026	500 \$ S	490	467
Déventures subordonnées de Manufacturers à 2,389 %	1 ^{er} juin 2015	5 janvier 2021	5 janvier 2026	350 \$	349	349
Déventures subordonnées de Manufacturers à 2,10 %	10 mars 2015	1 ^{er} juin 2020	1 ^{er} juin 2025	750 \$	748	748
Déventures subordonnées de Manufacturers à 2,64 %	1 ^{er} décembre 2014	15 janvier 2020	15 janvier 2025	500 \$	499	499
Déventures subordonnées de Manufacturers à 2,811 %	21 février 2014	21 février 2019	21 février 2024	500 \$	500	499
Billets d'apport à l'excédent de JHUSA à 7,375 %	25 février 1994	s. o.	15 février 2024	450 \$ US	599	584
Déventures subordonnées de Manufacturers à 2,926 %	29 novembre 2013	29 novembre 2018	29 novembre 2023	250 \$	250	250
Déventures subordonnées de Manufacturers à 2,819 % ¹	25 février 2013	26 février 2018	26 février 2023	200 \$	-	200
Total					8 275 \$	8 387 \$

¹⁾ Manufacturers a racheté la totalité des déventures subordonnées à 2,819 % à la valeur nominale, le 26 février 2018, soit la date de rachat à la valeur nominale la plus proche.

b) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur des instruments de fonds 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 fonds propres sont évalués au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 31 mars 2018, la juste valeur des instruments de fonds propres s'élevait à 8 437 \$ (8 636 \$ au 31 décembre 2017). Les instruments de fonds propres ont été classés au niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs (niveau 2 au 31 décembre 2017).

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 :

	2018		2017	
	Nombre d'actions (en millions)	Montant	Nombre d'actions (en millions)	Montant
Pour les périodes closes les 31 mars				
Solde au 1 ^{er} janvier	146	3 577 \$	146	3 577 \$
Émises, actions de catégorie 1, série 25 ¹	10	250	-	-
Frais d'émission, nets des impôts	-	(5)	-	-
Solde aux 31 mars	156	3 822 \$	146	3 577 \$

¹⁾ Le 20 février 2018, la SFM a émis 10 millions d'actions de catégorie 1, série 25, à dividende non cumulatif et à taux révisable, au prix de 25 \$ l'action, dégageant un produit brut de 250 \$.

Le tableau suivant présente de l'information additionnelle sur les actions privilégiées en circulation au 31 mars 2018.

Au 31 mars 2018	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	variable ⁶	s. o.	2	42	41
Série 5 ^{4, 5}	6 décembre 2011	3,891 %	19 décembre 2021	8	200	195
Série 7 ^{4, 5, 7}	22 février 2012	4,312 %	19 mars 2022	10	250	244
Série 9 ^{4, 5}	24 mai 2012	4,351 %	19 septembre 2022	10	250	244
Série 11 ^{4, 5, 7}	4 décembre 2012	4,731 %	19 mars 2023	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
Série 23 ^{4, 5}	22 novembre 2016	4,85 %	19 mars 2022	19	475	467
Série 25 ^{4, 5}	20 février 2018	4,70 %	19 juin 2023	10	250	245
Total				156	3 900 \$	3 822 \$

⁽¹⁾ Les porteurs d'actions privilégiées de catégorie A et de catégorie 1 ont le droit de recevoir des dividendes en espèces préférentiels, non cumulatifs, payables trimestriellement 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 échu 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 25,00 \$ 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 impôts.

⁽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 %, série 21 – 4,97 %, série 23 – 3,83 % et série 25 – 2,55 %.

⁽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 équivalent au taux des bons du Trésor du Canada à trois mois, majoré du taux donné à la note de bas de tableau 4 ci-dessus.

⁽⁶⁾ Le taux de dividende variable des actions de catégorie 1, série 4 correspond au taux des bons du Trésor du Canada à trois mois, majoré de 1,41 %.

⁽⁷⁾ La SFM n'a pas exercé son droit visant le rachat de la totalité ou d'une partie des actions de catégorie 1, série 11 en circulation le 19 mars 2018 (la date de rachat la plus proche). Le taux de dividende des actions de catégorie 1, série 11 a été révisé conformément à la note de bas de tableau 4 ci-dessus, pour s'établir à un taux fixe annuel de 4,731 % pour une période de cinq ans commençant le 20 mars 2018.

(b) Actions ordinaires

Au 31 mars 2018, 26 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 (27 millions au 31 décembre 2017).

	Pour le trimestre clos le 31 mars 2018	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017
Nombre d'actions ordinaires (en millions)		
Solde au début de la période	1 982	1 975
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	1	7
Solde à la fin de la période	1 983	1 982

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

Pour les trimestres clos les 31 mars	2018	2017
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 983	1 976
Attributions fondées sur des actions à effet dilutif ¹ (en millions)	6	8
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées (en millions)	1 989	1 984

¹) L'effet dilutif des attributions fondées sur des 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 de base et le résultat dilué par action ordinaire de la Société.

Pour les trimestres clos les 31 mars	2018	2017
Résultat de base par action ordinaire	0,67 \$	0,66 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,67	0,66

Note 10 Produits tirés des contrats de service

Les autres produits et les revenus de placement, montant net comprennent les produits tirés des contrats de service avec des clients respectivement de 2 051 \$ (1 971 \$ au premier trimestre de 2017) et 79 \$ (91 \$ au premier trimestre de 2017). Les produits tirés des contrats de service compris dans les autres produits proviennent des fonds de placement exclusifs et de tiers, des régimes de retraite, des régimes d'avantages collectifs et d'autres ententes, et englobent les honoraires liés aux services de gestion des placements, aux services administratifs, aux services de placement et aux activités connexes. Les produits tirés des contrats de service compris dans les revenus de placement, montant net comprennent les honoraires liés aux services de gestion de propriété fournis aux locataires des immeubles de placement de la Société. Les contrats de service de la Société comportent habituellement une seule et même obligation de prestation, qui comprend une série de services connexes similaires offerts à chaque client.

Les obligations de prestation de la Société prévues dans les ententes de services sont généralement remplies progressivement, à mesure que le client reçoit et consomme les avantages des services rendus, mesurés à l'aide de la méthode fondée sur les extrants. Les honoraires comprennent généralement une contrepartie variable et les produits connexes sont comptabilisés dans la mesure où il est hautement probable que le dénouement ultérieur de l'incertitude ne donnera pas lieu à un ajustement à la baisse important du montant cumulé des produits constatés.

Les honoraires liés aux actifs varient selon la valeur de l'actif des comptes gérés, sous réserve des conditions du marché et du comportement des investisseurs, lesquels sont hors du contrôle de la Société. Les honoraires liés au traitement des transactions et les honoraires d'administration varient selon le volume des activités des clients, qui sont également hors du contrôle de la Société. Certains honoraires, y compris les honoraires liés aux services de placement, sont fondés sur les soldes des comptes et les volumes des transactions. Les honoraires liés à la valeur des comptes et aux volumes de transactions sont calculés quotidiennement. Les honoraires de gestion de propriété comprennent des composantes fixes et le recouvrement des coûts variables des services rendus aux locataires. Les honoraires liés aux services fournis sont généralement comptabilisés à mesure que les services sont fournis, c'est-à-dire lorsqu'il devient hautement probable qu'il n'y aura pas d'ajustement à la baisse important du montant cumulé des produits constatés. La Société a déterminé que

ses contrats de service ne comportaient aucune composante financement importante étant donné que les honoraires sont perçus mensuellement.

Produits tirés des contrats de service

Les tableaux qui suivent présentent les produits tirés des contrats de service par gamme de services et par secteur à présenter. Voir la note 13.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2018	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	117 \$	214 \$	93 \$	805 \$	(58) \$	1 171 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	49	47	52	362	2	512
Honoraires de placement et autres honoraires	47	3	151	177	(10)	368
Total inclus dans les autres produits	213	264	296	1 344	(66)	2 051
Honoraires de services de gestion de propriété comptabilisés dans les revenus de placement, montant net	7	41	30	-	1	79
Total	220 \$	305 \$	326 \$	1 344 \$	(65) \$	2 130 \$

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	98 \$	209 \$	106 \$	744 \$	(61) \$	1 096 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	70	48	55	345	1	519
Honoraires de placement et autres honoraires	26	12	178	168	(28)	356
Total inclus dans les autres produits	194	269	339	1 257	(88)	1 971
Honoraires de services de gestion de propriété comptabilisés dans les revenus de placement, montant net	3	43	44	-	1	91
Total	197 \$	312 \$	383 \$	1 257 \$	(87) \$	2 062 \$

Soldes des contrats de service

L'écart entre le moment de la comptabilisation des produits et leur recouvrement a donné lieu à des créances au titre des contrats de service qui sont négligeables. Les montants dus à la Société comprennent principalement les honoraires déduits des fonds sous gestion par la Société. Ils sont généralement facturés et perçus dans un court délai et ne sont assujettis à aucune condition autre que le passage du temps. Les honoraires ne sont en général pas perçus avant la prestation du service. La Société ne détenait aucun actif ou passif important sur contrat.

Note 11 Avantages futurs du personnel

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

	Régimes de retraite		Régimes de soins de santé pour retraités	
	2018	2017	2018	2017
Pour les trimestres clos les 31 mars				
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	10 \$	13 \$	- \$	- \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	2	1	-	-
Modification au titre du coût des services passés ¹	8	-	-	-
Coût des services	20	14	-	-
Intérêt sur (l'actif) le passif au titre des régimes à prestations définies, montant net	3	4	1	1
Coût des prestations définies	23	18	1	1
Coût des cotisations définies	22	22	-	-
Coût net des prestations	45 \$	40 \$	1 \$	1 \$

¹⁾ La modification au titre du coût des services passés comprend un montant de 8 \$, résultat d'un accord de partage de l'excédent intervenu entre la Société et certains anciens employés au Canada, qui a reçu l'approbation réglementaire en 2018.

Note 12 Engagements et éventualités

(a) Poursuites judiciaires

La Société est régulièrement partie à des poursuites judiciaires, en qualité de défenderesse ou de demanderesse. Les poursuites auxquelles est partie la Société mettent habituellement en cause ses activités de fournisseur de produits d'assurance, de gestion de patrimoine ou de réassurance, ou ses fonctions de conseiller en placement, d'employeur ou de contribuable. D'autres sociétés d'assurance vie et gestionnaires d'actifs, exerçant leurs activités dans des territoires où la Société exerce ses activités, ont fait l'objet de différentes poursuites judiciaires, certaines ayant entraîné des jugements ou règlements importants à l'encontre des défenderesses; il est possible que la Société soit partie à de telles poursuites dans l'avenir. 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.

Un recours collectif contre John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) (« JHUSA ») est en instance devant la Cour de district de New York (Southern District). Les demanderesse allèguent que JHUSA aurait enfreint, et continuerait d'enfreindre, les modalités contractuelles de certains contrats d'assurance vie universelle souscrits entre 1990 et 2006 environ, en intégrant des frais inacceptables dans le calcul de ses coûts d'assurance. La Société est d'avis que le calcul de ses coûts d'assurance était, et continue d'être, conforme aux modalités des contrats et entend se défendre vigoureusement contre ces allégations. Le dépôt des mémoires à l'égard du recours collectif devrait être achevé d'ici le 12 juin 2018. Il est prématuré de tenter de prédire l'issue probable ou les diverses issues possibles de ce recours. Un recours collectif similaire fondé sur le même différend à l'égard des modalités contractuelles que l'affaire pendante à New York est en instance en Californie. Les parties ont réglé toutes les réclamations du recours collectif en Californie. Une audience d'approbation définitive du règlement est prévue le 9 mai 2018. Les modalités financières du règlement ne sont pas importantes pour la Société.

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 650 \$ des débentures subordonnées venant à échéance le 15 décembre 2041 émises par MFLP, société en commandite entièrement détenue non consolidée.

ii) Garanties relatives à La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers

Le 29 janvier 2007, la SFM a fourni une garantie subordonnée, comme modifiée et mise à jour le 13 janvier 2017, à l'égard des actions de catégorie A et des actions de catégorie B de Manufacturers et de toute autre catégorie d'actions privilégiées de rang égal aux actions de catégorie A et aux actions de catégorie B de Manufacturers. Pour le capital suivant des émissions de débentures subordonnées de Manufacturers, la SFM a fourni une garantie subordonnée le jour de l'émission : 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 tableau suivant présente certaines données financières consolidées résumées de la SFM et de MFLP.

Information résumée tirée des comptes de résultat consolidés

Pour le trimestre clos le 31 mars 2018	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	7 \$	8 758 \$	5 \$	(24) \$	8 746 \$	17 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 372	1 446	(5)	(1 441)	1 372	7

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers ¹	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	13 \$	13 552 \$	- \$	(15) \$	13 550 \$	8 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 350	1 406	-	(1 406)	1 350	-

¹⁾ Au cours de 2017, Manufacturers a fait l'acquisition de John Hancock Reassurance Company Ltd. (« JHRECO ») auprès de la SFM. Manufacturers a retraité ses états financiers historiques selon les IFRS afin de refléter rétroactivement les comptes combinés de Manufacturers et de JHRECO.

Information résumée tirée des états de la situation financière consolidés

Au 31 mars 2018	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Placements	27 \$	342 352 \$	10 \$	- \$	342 389 \$	16 \$
Total des autres actifs	71 317	72 135	40 008	(112 037)	71 423	1 050
Actif net des fonds distincts	-	326 011	-	-	326 011	-
Passifs des contrats d'assurance	-	310 481	-	-	310 481	-
Passifs des contrats de placement	-	3 161	-	-	3 161	-
Passif net des fonds distincts	-	326 011	-	-	326 011	-
Total des autres passifs	28 410	48 811	40 009	(61 149)	56 081	845

Au 31 décembre 2017	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Placements	21 \$	334 191 \$	10 \$	- \$	334 222 \$	5 \$
Total des autres actifs	48 688	71 180	4	(48 868)	71 004	1 033
Actif net des fonds distincts	-	324 307	-	-	324 307	-
Passifs des contrats d'assurance	-	304 605	-	-	304 605	-
Passifs des contrats de placement	-	3 126	-	-	3 126	-
Passif net des fonds distincts	-	324 307	-	-	324 307	-
Total des autres passifs	7 696	48 145	-	(509)	55 332	831

iii) Garanties relatives à JHUSA

Des détails à l'égard des garanties relatives à certains titres émis ou qui seront émis par JHUSA figurent à la note 15.

Note 13 Information sectorielle et par emplacement géographique

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, la Société a redéfini ses secteurs à présenter. Voir la note 2. Les chiffres de la période comparative ont été retraités pour tenir compte de ces changements.

Les secteurs à présenter de la Société sont le secteur Asie, le secteur Canada, le secteur États-Unis, le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde et le secteur Services généraux et autres. Chaque secteur à présenter est responsable de la gestion de ses résultats d'exploitation, du développement de ses produits, de l'élaboration des stratégies de service et de placement en fonction du profil et des besoins de ses activités et de son marché. Les principaux produits et services offerts par la Société sont les suivants :

Activités de gestion de patrimoine et d'actifs (Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde). Comprennent les fonds communs de placement et les fonds négociés en Bourse, les régimes de retraite collectifs et les produits d'épargne-retraite, et les produits de gestion d'actifs institutionnels dans toutes les grandes catégories d'actifs. Ces produits et services sont distribués par l'entremise de nombreux réseaux de distribution, y compris des agents et courtiers liés à la Société, des maisons de courtage, des conseillers financiers et des consultants en matière de régimes de retraite indépendants et des banques.

Produits d'assurance et de rente (Asie, Canada et États-Unis). Comprennent divers produits d'assurance vie individuelle, d'assurance soins de longue durée individuelle et collective, et des produits de rente garantis et partiellement garantis. Les produits sont distribués par l'entremise de nombreux réseaux de distribution, y compris des agents d'assurance, des courtiers, des banques et des planificateurs financiers, et au moyen de la commercialisation directe. La Banque Manuvie du Canada offre divers produits de dépôt et de crédit aux consommateurs canadiens.

Services généraux et autres. Comprennent le rendement des actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux secteurs d'exploitation, les coûts de financement, les activités du sous-secteur de la réassurance IARD, de même que les activités de réassurance en voie de liquidation, notamment les activités liées aux rentes à capital variable et les activités d'assurance accident et maladie.

a) Par secteur

Pour le trimestre clos le 31 mars 2018	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Primes						
Assurance vie et maladie	3 741 \$	2 024 \$	1 512 \$	- \$	23 \$	7 300 \$
Rentes et régimes de retraite	745	129	151	-	-	1 025
Primes, montant net	4 486	2 153	1 663	-	23	8 325
Revenus de placement, montant net	(445)	679	(2 271)	3	(47)	(2 081)
Autres produits	264	362	627	1 344	(95)	2 502
Total des produits	4 305	3 194	19	1 347	(119)	8 746
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	2 591	1 739	(1 154)	-	11	3 187
Rentes et régimes de retraite	35	9	(354)	13	-	(297)
Prestations et sinistres, montant net	2 626	1 748	(1 508)	13	11	2 890
Charges d'intérêts	43	91	11	-	141	286
Autres charges	1 110	742	842	1 081	81	3 856
Total des prestations et charges	3 779	2 581	(655)	1 094	233	7 032
Résultat avant impôts sur le résultat	526	613	674	253	(352)	1 714
Recouvrement (charge) d'impôt	(90)	(135)	(136)	(30)	54	(337)
Résultat net	436	478	538	223	(298)	1 377
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	56	-	-	-	(2)	54
Titulaires de contrats avec participation	(68)	19	-	-	-	(49)
Résultat net attribué aux actionnaires	448 \$	459 \$	538 \$	223 \$	(296) \$	1 372 \$
Total de l'actif	102 807 \$	217 299 \$	265 044 \$	131 916 \$	22 757 \$	739 823 \$

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Primes						
Assurance vie et maladie	3 258 \$	1 089 \$	1 626 \$	- \$	21 \$	5 994 \$
Rentes et régimes de retraite	732	134	190	-	-	1 056
Primes, montant net	3 990	1 223	1 816	-	21	7 050
Revenus de placement, montant net	932	1 304	1 645	12	14	3 907
Autres produits	213	414	793	1 257	(84)	2 593
Total des produits	5 135	2 941	4 254	1 269	(49)	13 550
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	3 059	1 481	3 408	-	9	7 957
Rentes et régimes de retraite	253	501	(984)	19	-	(211)
Prestations et sinistres, montant net	3 312	1 982	2 424	19	9	7 746
Charges d'intérêts	39	70	-	-	150	259
Autres charges	1 060	805	826	1 035	82	3 808
Total des prestations et charges	4 411	2 857	3 250	1 054	241	11 813
Résultat avant impôts sur le résultat	724	84	1 004	215	(290)	1 737
Recouvrement (charge) d'impôt	(106)	11	(311)	(40)	100	(346)
Résultat net	618	95	693	175	(190)	1 391
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	53	-	-	-	1	54
Titulaires de contrats avec participation	20	(33)	-	-	-	(13)
Résultat net attribué aux actionnaires	545 \$	128 \$	693 \$	175 \$	(191) \$	1 350 \$
Total de l'actif	91 727 \$	215 765 \$	268 590 \$	130 605 \$	21 660 \$	728 347 \$

b) Par emplacement géographique

Pour le trimestre clos le 31 mars 2018	Asie	Canada	États-Unis	Autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	3 759 \$	1 918 \$	1 512 \$	111 \$	7 300 \$
Rentes et régimes de retraite	745	129	151	-	1 025
Primes, montant net	4 504	2 047	1 663	111	8 325
Revenus de placement, montant net	(420)	760	(2 440)	19	(2 081)
Autres produits	468	733	1 305	(4)	2 502
Total des produits	4 552 \$	3 540 \$	528 \$	126 \$	8 746 \$

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017	Asie	Canada	États-Unis	Autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	3 276 \$	980 \$	1 626 \$	112 \$	5 994 \$
Rentes et régimes de retraite	732	134	190	-	1 056
Primes, montant net	4 008	1 114	1 816	112	7 050
Revenus de placement, montant net	1 001	1 301	1 561	45	3 907
Autres produits	366	718	1 524	(15)	2 593
Total des produits	5 374 \$	3 133 \$	4 901 \$	142 \$	13 550 \$

Note 14 Fonds distincts

La Société gère un certain nombre de fonds distincts pour le compte de ses titulaires de contrats. Les titulaires de contrats ont la possibilité d'investir dans différentes catégories de fonds distincts qui détiennent respectivement une gamme de placements sous-jacents. Les placements sous-jacents des fonds distincts comprennent des titres individuels et des fonds communs de placement (collectivement l'« actif net »). La valeur comptable et les variations de l'actif net des fonds distincts se présentent comme suit :

Actif net des fonds distincts

Aux	31 mars 2018	31 décembre 2017
Placements à la valeur de marché		
Trésorerie et titres à court terme	3 261 \$	4 756 \$
Titres d'emprunt	15 540	15 472
Actions	12 337	12 624
Fonds communs de placement	291 388	288 007
Autres placements	4 529	4 514
Revenus de placement à recevoir	198	201
Autres actifs et passifs, montant net	(742)	(766)
Total de l'actif net des fonds distincts	326 511 \$	324 808 \$
Composition de l'actif net des fonds distincts		
Détenu par les titulaires de contrats	326 011 \$	324 307 \$
Détenu par la Société	500	501
Total de l'actif net des fonds distincts	326 511 \$	324 808 \$

Variations de l'actif net des fonds distincts

Pour les trimestres clos les 31 mars	2018	2017
Flux de trésorerie nets des titulaires de contrats		
Dépôts des titulaires de contrats	9 728 \$	9 632 \$
Transferts au fonds général, montant net	(367)	(241)
Paiements aux titulaires de contrats	(11 305)	(11 832)
	(1 944)	(2 441)
Montants liés aux placements		
Intérêts et dividendes	908	939
Profits (pertes) nets réalisés et latents sur placements	(2 339)	11 858
	(1 431)	12 797
Autres		
Honoraires de gestion et d'administration	(982)	(1 239)
Incidence des fluctuations des taux de change	6 060	(1 163)
	5 078	(2 402)
Ajouts, montant net	1 703	7 954
Actif net des fonds distincts au début de la période	324 808	315 708
Actif net des fonds distincts à la fin de la période	326 511 \$	323 662 \$

L'actif des fonds distincts peut être exposé à divers risques financiers et autres risques. Ces risques sont principalement atténués par des directives de placement qui sont surveillées activement par des conseillers de portefeuille professionnels et expérimentés. La Société n'est pas exposée à ces risques au-delà des passifs liés aux garanties associées à certains produits de rente et d'assurance vie à capital variable. Par conséquent, l'exposition de la Société au risque de perte attribuable aux fonds distincts se limite à la valeur de ces garanties.

Les passifs liés aux garanties sont comptabilisés dans les passifs des contrats d'assurance de la Société. Les actifs soutenant ces garanties sont comptabilisés dans les placements selon le type de placement. La rubrique « Gestion du risque et facteurs de risques » du rapport de gestion du premier trimestre de 2018 de la Société fournit de l'information concernant les risques associés aux garanties de rente à capital variable et aux fonds distincts.

Note 15 Information en rapport avec les placements dans des contrats de rente différée et les SignatureNotes, 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 2017 de la Société.

État de la situation financière consolidé résumé

Au 31 mars 2018	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Placements	27 \$	108 854 \$	233 866 \$	(358) \$	342 389 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	50 900	6 721	35 875	(93 496)	-
Actifs de réassurance	-	50 350	8 547	(27 732)	31 165
Autres actifs	20 417	17 749	62 108	(60 016)	40 258
Actif net des fonds distincts	-	177 693	150 001	(1 683)	326 011
Total de l'actif	71 344 \$	361 367 \$	490 397 \$	(183 285) \$	739 823 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	147 778 \$	191 029 \$	(28 326) \$	310 481 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 119	2 044	(2)	3 161
Autres passifs	20 818	18 303	63 647	(59 868)	42 900
Dette à long terme	4 906	-	-	-	4 906
Instruments de fonds propres	2 686	599	24 990	(20 000)	8 275
Passif net des fonds distincts	-	177 693	150 001	(1 683)	326 011
Capitaux propres des actionnaires	42 934	15 875	57 531	(73 406)	42 934
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	173	-	173
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	982	-	982
Total du passif et des capitaux propres	71 344 \$	361 367 \$	490 397 \$	(183 285) \$	739 823 \$

État de la situation financière consolidé résumé

Au 31 décembre 2017	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Placements	21 \$	108 144 \$	226 421 \$	(364) \$	334 222 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	48 374	6 509	14 999	(69 882)	-
Actifs de réassurance	-	49 927	8 281	(27 849)	30 359
Autres actifs	314	18 678	40 715	(19 062)	40 645
Actif net des fonds distincts	-	176 139	149 812	(1 644)	324 307
Total de l'actif	48 709 \$	359 397 \$	440 228 \$	(118 801) \$	729 533 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	147 155 \$	185 884 \$	(28 434) \$	304 605 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 130	1 998	(2)	3 126
Autres passifs	297	19 399	41 395	(18 930)	42 161
Dette à long terme	4 784	-	-	-	4 784
Instruments de fonds propres	2 615	584	5 188	-	8 387
Passif net des fonds distincts	-	176 139	149 812	(1 644)	324 307
Capitaux propres des actionnaires	41 013	14 990	54 801	(69 791)	41 013
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	221	-	221
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	929	-	929
Total du passif et des capitaux propres	48 709 \$	359 397 \$	440 228 \$	(118 801) \$	729 533 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour le trimestre clos le 31 mars 2018	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	1 151 \$	7 174 \$	- \$	8 325 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	7	(2 096)	27	(19)	(2 081)
Autres produits, montant net	-	422	1 471	609	2 502
Total des produits	7	(523)	8 672	590	8 746
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	(1 823)	3 662	1 051	2 890
Commissions, placements et frais généraux	3	809	3 386	(436)	3 762
Autres charges	92	50	263	(25)	380
Total des prestations et charges	95	(964)	7 311	590	7 032
Résultat avant impôts sur le résultat	(88)	441	1 361	-	1 714
(Charge) recouvrement d'impôt	23	(82)	(278)	-	(337)
Résultat après impôts sur le résultat	(65)	359	1 083	-	1 377
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	1 437	242	601	(2 280)	-
Résultat net	1 372 \$	601 \$	1 684 \$	(2 280) \$	1 377 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	54 \$	- \$	54 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	34	(49)	(34)	(49)
Actionnaires	1 372	567	1 679	(2 246)	1 372
	1 372 \$	601 \$	1 684 \$	(2 280) \$	1 377 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	1 295 \$	5 755 \$	- \$	7 050 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	12	1 133	2 865	(103)	3 907
Autres produits, montant net	1	646	2 130	(184)	2 593
Total des produits	13	3 074	10 750	(287)	13 550
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	2 261	5 267	218	7 746
Commissions, placements et frais généraux	1	792	3 344	(415)	3 722
Autres charges	87	39	309	(90)	345
Total des prestations et charges	88	3 092	8 920	(287)	11 813
Résultat avant impôts sur le résultat	(75)	(18)	1 830	-	1 737
(Charge) recouvrement d'impôt	20	58	(424)	-	(346)
Résultat après impôts sur le résultat	(55)	40	1 406	-	1 391
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	1 405	315	355	(2 075)	-
Résultat net	1 350 \$	355 \$	1 761 \$	(2 075) \$	1 391 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	54 \$	- \$	54 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(14)	(13)	14	(13)
Actionnaires	1 350	369	1 720	(2 089)	1 350
	1 350 \$	355 \$	1 761 \$	(2 075) \$	1 391 \$

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Pour le trimestre clos le 31 mars 2018	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Activités d'exploitation					
Résultat net	1 372 \$	601 \$	1 684 \$	(2 280) \$	1 377 \$
Ajustements :					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(1 437)	(242)	(601)	2 280	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	(3 735)	1 168	-	(2 567)
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	(20)	64	-	44
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	-	852	(873)	-	(21)
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	15	41	-	56
Autres amortissements	1	18	120	-	139
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	(3)	3 261	1 567	-	4 825
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(23)	-	24	-	1
Charge au titre des options sur actions	-	-	1	-	1
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	(90)	750	3 195	-	3 855
Dividendes reçus d'une filiale non consolidée	-	3	-	(3)	-
Variations des débiteurs et créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(29)	(1 013)	1 035	-	(7)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(119)	(260)	4 230	(3)	3 848
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	-	(11 103)	(12 507)	-	(23 610)
Cessions et remboursements	-	11 094	8 798	-	19 892
Variations des débiteurs et créditeurs nets des courtiers en placements	-	(154)	133	-	(21)
Placement dans des actions ordinaires de filiales	(250)	-	-	250	-
Apport de capital à des filiales non consolidées	-	(1)	-	1	-
Remboursement de capital des filiales non consolidées	-	47	-	(47)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(20 712)	20 712	-
Billets à recevoir de filiales	(20 135)	-	-	20 135	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(20 385)	(117)	(24 288)	41 051	(3 739)
Activités de financement					
Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	-	-	137	-	137
Rachat d'instruments de fonds propres	-	-	(200)	-	(200)
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	840	-	840
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(468)	-	-	-	(468)
Dividendes payés à la société mère	-	-	(3)	3	-
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	1	-	1
Actions ordinaires émises, montant net	21	-	250	(250)	21
Actions privilégiées émises, montant net	245	-	-	-	245
Apport de capital par la société mère	-	-	1	(1)	-
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(47)	47	-
Billets à payer à la société mère	-	-	20 135	(20 135)	-
Billets à payer à des filiales	20 712	-	-	(20 712)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	20 510	-	21 114	(41 048)	576
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	6	(377)	1 056	-	685
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	-	113	232	-	345
Solde au début de la période	21	3 638	11 439	-	15 098
Solde à la fin de la période	27	3 374	12 727	-	16 128
Trésorerie et titres à court terme					
Début de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	21	4 133	11 811	-	15 965
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(495)	(372)	-	(867)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	21	3 638	11 439	-	15 098
Fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	27	3 929	13 064	-	17 020
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(555)	(337)	-	(892)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	27 \$	3 374 \$	12 727 \$	- \$	16 128 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie					
Intérêts reçus	27 \$	1 053 \$	1 528 \$	(85) \$	2 523 \$
Intérêts versés	131	12	189	(85)	247
Impôts payés (recouvrés)	-	(5)	273	-	268

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Activités d'exploitation					
Résultat net	1 350 \$	355 \$	1 761 \$	(2 075) \$	1 391 \$
Ajustements :					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(1 405)	(315)	(355)	2 075	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	(955)	2 406	-	1 451
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	15	39	-	54
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	-	1 876	(86)	-	1 790
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	1	34	-	35
Autres amortissements	1	30	100	-	131
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	(11)	181	(1 398)	-	(1 228)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(17)	(98)	704	-	589
Charge au titre des options sur actions	-	-	8	-	8
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	(82)	1 090	3 213	-	4 221
Dividendes reçus d'une filiale non consolidée	-	3	-	(3)	-
Variations des débiteurs et créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(73)	(1 176)	213	-	(1 036)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(155)	(83)	3 426	(3)	3 185
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	-	(7 634)	(13 732)	-	(21 366)
Cessions et remboursements	-	7 593	10 153	-	17 746
Variations des débiteurs et créditeurs nets des courtiers en placements	-	29	105	-	134
Placement dans des actions ordinaires de filiales	(985)	-	-	985	-
Apport de capital à des filiales non consolidées	-	(58)	-	58	-
Remboursement de capital des filiales non consolidées	-	4	-	(4)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(591)	591	-
Billets à recevoir de filiales	(103)	(33)	-	136	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 088)	(99)	(4 065)	1 766	(3 486)
Activités de financement					
Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	-	-	153	-	153
Émission d'instruments de fonds propres, montant net	994	-	-	-	994
Emprunt garanti découlant d'opérations de titrisation	-	-	191	-	191
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	378	-	378
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(444)	-	-	-	(444)
Dividendes payés à la société mère	-	-	(3)	3	-
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	(2)	-	(2)
Actions ordinaires émises, montant net	26	-	985	(985)	26
Apport de capital par la société mère	-	-	58	(58)	-
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(4)	4	-
Billets à payer à la société mère	-	-	136	(136)	-
Billets à payer à des filiales	591	-	-	(591)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	1 167	-	1 892	(1 763)	1 296
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	(76)	(182)	1 253	-	995
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	-	(32)	7	-	(25)
Solde au début de la période	161	3 787	10 290	-	14 238
Solde à la fin de la période	85	3 573	11 550	-	15 208
Trésorerie et titres à court terme					
Début de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	161	4 317	10 673	-	15 151
Paievements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(530)	(383)	-	(913)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	161	3 787	10 290	-	14 238
Fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	85	4 038	11 888	-	16 011
Paievements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(465)	(338)	-	(803)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	85 \$	3 573 \$	11 550 \$	- \$	15 208 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie					
Intérêts reçus	31 \$	1 131 \$	1 473 \$	(97) \$	2 538 \$
Intérêts versés	103	8	209	(97)	223
Impôts payés	49	-	94	-	143

Note 16 Chiffres correspondants

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

INFORMATION AUX ACTIONNAIRES

MANUVIE

SIÈGE SOCIAL

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

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

Les analystes financiers, les gestionnaires de portefeuille et les autres investisseurs peuvent obtenir des renseignements d'ordre financier en communiquant avec le service des Relations avec les investisseurs ou en visitant notre site Web à l'adresse www.manuvie.com.
Télécopieur : 416 926-3503
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 AST (Canada)
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@astfinancial.com
Site Web : www.astfinancial.com/ca-fr
La Société de fiducie AST (Canada) a également des succursales à Toronto, à Vancouver et à Calgary.

États-Unis

American Stock Transfer & Trust Company, LLC
P.O. Box 199036
Brooklyn NY
États-Unis 11219
Sans frais : 1 800 249-7702
Courriel : inquiries@astfinancial.com
Site Web : www.astfinancial.com

Hong Kong

Tricor Investor Services Limited
Level 22, Hopewell Centre
183 Queen's Road East
Wai Chai, Hong Kong
Téléphone : 852 2980-1333
Courriel : is-enquiries@hk.tricorglobal.com
Site Web : www.tricorglobal.com/services/investor-services

Philippines

Rizal Commercial Banking Corporation
Ground Floor, West Wing
GPL (Grepalife) Building
221 Senator Gil Puyat Avenue
Makati, Grand Manille
Philippines
Téléphone : 632 318-8567
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 Manuvie sont disponibles sur le site Web www.manuvie.com :

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

Notes

La solidité financière est un facteur essentiel pour générer de nouvelles affaires, entretenir et étendre le réseau de distribution, et soutenir l'expansion, les acquisitions et la croissance. Au 31 mars 2018, les fonds propres de Manuvie totalisaient 52,5 milliards de dollars canadiens, dont 42,9 milliards de dollars canadiens représentaient le total des capitaux propres des actionnaires. Les notes attribuées à La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers pour sa solidité financière 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 Investors Services	A1	(5 ^e sur 21 notes)
Fitch Ratings Inc.	AA-	(4 ^e sur 19 notes)
DBRS Limited	AA (bas)	(4 ^e sur 22 notes)
A.M. Best Company	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 premier trimestre ainsi que le volume moyen des opérations quotidiennes. Les actions ordinaires sont inscrites sous le symbole **MFC** à toutes les Bourses, sauf à celle de Hong Kong (symbole **945**).

Au 31 mars 2018, 1 983 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

Du 1 ^{er} janvier au 31 mars 2018	Toronto \$ CA	États-Unis Composé \$ US	Hong Kong \$ HK	Philippines PHP
Haut	27,77 \$	22,16 \$	172,30 \$	1 050 PHP
Bas	23,55 \$	18,22 \$	142,60 \$	820 PHP
Fermeture	23,92 \$	18,58 \$	143,70 \$	900 PHP
Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions)	3 994	2 918	41	0,19

Demande de transmission de documents par voie électronique

Vous pouvez recevoir les documents de Manuvie par voie électronique.

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 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.

.....Déterminez ici.....

Si vous souhaitez recevoir les documents de 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 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 Manuvie. Je comprends que je ne suis pas obligé(e) de consentir à la livraison électronique de ces documents et que je peux révoquer mon consentement en tout temps.

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

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

(En caractères d'imprimerie s.v.p.)

Nom de l'actionnaire

Numéro de téléphone

Adresse électronique de l'actionnaire

Signature de l'actionnaire

Date



manuvie.com
johnhancock.com