



Société  
Financière  
Manuvie

Rapport du premier  
trimestre

Trimestre clos le  
31 mars 2017



**Pour le premier trimestre de 2017, Manuvie déclare un résultat net de 1 350 millions de dollars, un résultat tiré des activités de base de 1 101 millions de dollars et des actifs gérés et administrés de 1 billion de dollars**

TORONTO — La Société Financière Manuvie (« SFM ») a annoncé aujourd'hui un résultat net attribué aux actionnaires de 1 350 millions de dollars pour le premier trimestre de 2017 (« T1 2017 »), un résultat dilué par action ordinaire de 0,66 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») de 13,7 %, en comparaison respectivement de 1 045 millions de dollars, 0,51 \$ et 10,8 % au premier trimestre de 2016 (« T1 2016 »). L'augmentation du résultat net attribué aux actionnaires tient compte de la hausse du résultat tiré des activités de base et du retour en territoire positif des résultats techniques liés aux placements, contrebalancés en partie par la baisse des profits liés à l'incidence directe des marchés. Au T1 2017, la SFM a généré un résultat tiré des activités de base de 1 101 millions de dollars, un résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire de 0,53 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base (« RCP tiré des activités de base ») de 11,1 %, par rapport à 905 millions de dollars, 0,44 \$ et 9,3 % pour le T1 2016.

Donald Guloien, président et chef de la direction, a déclaré : « Manuvie a connu un trimestre solide, enregistrant un résultat tiré des activités de base de 1,1 milliard de dollars et un résultat net de 1,35 milliard de dollars. Nous sommes satisfaits de la performance de nos activités à l'échelle mondiale, et nos principaux moteurs de croissance, l'Asie et les activités de gestion de patrimoine et d'actifs, ont affiché d'excellents résultats ».

« À l'échelle mondiale, nous avons atteint un jalon important au chapitre des actifs gérés et administrés qui ont dépassé la barre du billion de dollars pour la première fois dans l'histoire de la Société », a ajouté M. Guloien.

Steve Roder, chef des finances, a indiqué : « En Asie, les souscriptions d'équivalents primes annualisées ont augmenté de 31 % par rapport à celles du T1 2016, la croissance a été bien supérieure à 10 % dans la plupart des régions et, fait important, la valeur des affaires nouvelles a bondi de 53 %, ce qui témoigne de la qualité des souscriptions que nous avons générées ».

« Au cours du trimestre, nous avons continué de mettre en œuvre notre stratégie de diversification de nos sources de financement et d'accroître notre bassin d'investisseurs en concluant un placement de billets subordonnés rachetables de 15 ans d'un capital de 750 millions de dollars américains aux États-Unis. En raison de ce placement, notre ratio d'endettement s'est établi à 30,1 % à la fin du trimestre, étant donné que nous avons saisi cette occasion pour procéder au financement préalable des rachats annoncés précédemment et d'autres rachats potentiels ultérieurs », a conclu M. Roder.

## RENDEMENT DE LA SOCIÉTÉ

### Rentabilité

**Résultat net attribué aux actionnaires de 1 350 millions de dollars au T1 2017, une augmentation de 305 millions de dollars par rapport au T1 2016**

L'augmentation du résultat net attribué aux actionnaires tient compte de la hausse du résultat tiré des activités de base et du retour en territoire positif des résultats techniques liés aux placements, contrebalancés en partie par 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 1 101 millions de dollars au T1 2017, une augmentation de 196 millions de dollars, ou 22 %, par rapport à celui du T1 2016**

L'augmentation du résultat tiré des activités de base découlait de la solide croissance des affaires nouvelles et des contrats en vigueur en Asie, de la vigueur accrue de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs, de la diminution des coûts de couverture des actions et des profits sur les placements liés aux activités de base de 46 millions de dollars (en comparaison de néant au T1 2016), contrebalancés en partie par l'incidence défavorable des taux de change de 32 millions de dollars attribuable au raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain. L'augmentation de 11 millions de dollars des résultats techniques tenait compte d'une amélioration importante des résultats techniques du secteur Assurance aux États-Unis, contrebalancée en grande partie par le versement de prestations d'invalidité de longue durée élevées dans le secteur Assurance collective au Canada. Au T1 2017, le résultat tiré des activités de base incluait la baisse de la charge nette après impôts de 25 millions de dollars liée aux résultats techniques (28 millions de dollars avant impôts) par rapport à une charge de 36 millions de dollars après impôts (68 millions de dollars avant impôts) au T1 2016.

**RCP et RCP tiré des activités de base de 13,7 % et 11,1 % au T1 2017, contre 10,8 % et 9,3 % au T1 2016**

L'amélioration du RCP et du RCP tiré des activités de base découle de l'augmentation du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base.

**Profits sur les résultats techniques liés aux placements de 46 millions de dollars au T1 2017, en comparaison de charges de 340 millions de dollars au T1 2016**

Les profits de 46 millions de dollars présentés au T1 2017 tenaient compte d'un montant d'environ 200 millions de dollars lié à l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe sur l'évaluation de nos provisions mathématiques et de nos résultats favorables au chapitre du crédit, contrebalancés en partie par un montant d'environ 150 millions de dollars lié aux rendements plus bas que prévu (y compris les variations de la juste valeur) sur les actifs alternatifs à long terme. Au T1 2016, les charges nettes sur les résultats techniques liés aux placements de 340 millions de dollars se rapportaient principalement aux rendements plus bas que prévu sur les actifs alternatifs à long terme. Conformément à notre définition du résultat tiré des activités de base, au T1 2017, nous avons inclus des profits sur les résultats techniques liés aux placements de 46 millions de dollars dans le résultat tiré des activités de base et de néant au T1 2016. (Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » de notre rapport aux actionnaires du premier trimestre de 2017).

**Profits de 267 millions de dollars liés à l'incidence directe des marchés au T1 2017, par rapport à des profits de 474 millions de dollars au T1 2016**

Les profits du T1 2017 étaient en grande partie attribuables aux marchés des actions favorables ainsi qu'aux profits tirés de notre programme de couverture des rentes à capital variable grâce aux gestionnaires dynamiques qui ont surclassé leurs indices de référence. Nous avons également enregistré des profits modérés liés à l'incidence directe des taux d'intérêt sur l'évaluation de nos provisions mathématiques imputable à l'aplanissement de la courbe de rendement et, au Japon, au resserrement des écarts de taux des swaps. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les pertes découlant de l'élargissement des écarts de taux des swaps en Amérique du Nord. Au cours du trimestre, nous avons remplacé une partie de notre portefeuille de swaps de taux d'intérêt par des contrats à terme sur obligations afin de réduire notre exposition aux écarts de taux des swaps aux États-Unis et avons repositionné une partie de notre portefeuille d'actifs de couverture pour atténuer l'incidence des variations non parallèles de la courbe de rendement. Les profits du T1 2016 découlaient principalement des fluctuations des taux d'intérêt et des profits réalisés à la vente d'obligations disponibles à la vente.

## Croissance

**Apports nets de 4,3 milliards de dollars de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs au T1 2017, par rapport aux apports nets de 1,7 milliard de dollars au T1 2016<sup>1</sup>**

Au T1 2017, pour un 29<sup>e</sup> trimestre d'affilée, les activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont enregistré des apports nets positifs, lesquels ont été générés par les trois divisions d'exploitation et par chacun de nos secteurs mondiaux : régimes de retraite, fonds communs de placement et activités de conseils en placement pour les clients institutionnels. Nos activités de fonds communs de placement et de régimes de retraite aux États-Unis ont affiché des apports nets positifs, après les apports nets négatifs enregistrés récemment. En Asie, les activités de régimes de retraite ont continué de générer des apports nets solides à la suite du lancement du partenariat avec la Standard Chartered en novembre dernier à Hong Kong, où nous sommes devenus le principal promoteur de caisses de prévoyance obligatoires (« CPO ») sur le marché en termes d'actifs gérés et de nouveaux apports nets.<sup>2</sup> Dans l'ensemble, les apports nets plus favorables de Gestion de patrimoine et d'actifs au T1 2017 par rapport à ceux du T1 2016 reflètent principalement l'amélioration des apports des régimes de retraite aux États-Unis, le calendrier des mandats importants de conseils en placements pour les clients institutionnels et les solides souscriptions de fonds communs de placement en Chine continentale.

**Apports bruts de 33,0 milliards de dollars de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs au T1 2017, en hausse de 21 % par rapport au T1 2016<sup>1</sup>**

Toutes les divisions ont enregistré une croissance supérieure à 10 % des apports bruts. En Asie, les apports bruts ont augmenté de 43 % en regard de ceux du T1 2016, sous l'effet des apports records de régimes de retraite à Hong Kong, attribuables en partie au partenariat de distribution avec la Standard Chartered, aux solides souscriptions de fonds communs de placement au Japon, ainsi qu'aux apports toujours robustes du marché monétaire et au lancement de nouveaux fonds en Chine continentale. Au Canada, les apports bruts ont progressé de 29 % par rapport à ceux du T1 2016, du fait des souscriptions de mandats importants de conseils en placement pour des clients institutionnels, du rendement toujours solide de notre gamme de fonds communs de placement et du succès de nos campagnes de souscription. Aux États-Unis, les apports bruts sont parvenus à un niveau record, en hausse de 13 % par rapport à ceux du T1 2016, par suite des souscriptions considérables sur le marché intermédiaire et de la répartition plus élevée dans nos activités de fonds communs de placement, combinées à la vigueur des souscriptions de notre nouveau régime de retraite sur les marchés des régimes de retraite pour groupes de petite et moyenne taille.

**Souscriptions de produits d'assurance de 1,3 milliard de dollars au T1 2017, une hausse de 39 % par rapport à celles du T1 2016**

L'augmentation des souscriptions de produits d'assurance s'explique par les souscriptions en Asie et par la souscription d'un régime d'assurance collective pour un groupe de grande taille au Canada. En Asie, les souscriptions de produits d'assurance ont progressé de 38 % par rapport au T1 2016, pour atteindre un niveau record, du fait de la solide croissance supérieure à 10 % dans la plupart des marchés, y compris la hausse de plus de 100 % des souscriptions en Chine continentale et la croissance robuste des souscriptions au Japon. Au Canada, les souscriptions de produits d'assurance ont presque doublé en regard de celles du T1 2016 par suite de la souscription d'un régime d'assurance collective pour un groupe de grande taille susmentionnée. Aux États-Unis, les souscriptions de produits d'assurance ont augmenté de 8 % par rapport à celles du T1 2016, en raison de l'élargissement du réseau de distribution et de la popularité croissante de la caractéristique Vitality.

**Souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine de 2,1 milliards de dollars au T1 2017, une baisse de 11 % en comparaison de celles du T1 2016**

Au T1 2017, les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine en Asie ont reculé de 13 % en regard de celles du T1 2016, en raison surtout d'une baisse dans les réseaux bancaires au Japon, qui a fait suite aux souscriptions particulièrement vigoureuses au T1 2016 découlant du succès du lancement de nouveaux produits. Au Canada, les souscriptions ont reculé de 8 % par rapport à celles du T1 2016 en raison des mesures relatives aux produits prises pour reléguer au second plan nos produits à fonds distincts à risque plus élevé.

**Valeur des affaires nouvelles (« VAN ») de 394 millions de dollars au T1 2017, une augmentation de 42 % par rapport à celle du T1 2016**

L'augmentation de la VAN s'explique par la solide croissance en Asie, où la VAN a bondi de 53 % en regard du T1 2016 pour atteindre 326 millions de dollars, compte tenu de la vigueur des souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »), de l'amélioration de la composition des produits et des économies d'échelle réalisées.

<sup>1</sup> À compter du T1 2017, les apports nets et les apports bruts des activités de conseils de placement pour les clients institutionnels de Gestion d'actifs Manuvie sont présentés par la division selon leur provenance géographique.

<sup>2</sup> Rapport intitulé MPF Market Shares du Gadbury Group en date de décembre 2016.

BAIIA tiré des activités de base<sup>1</sup> de 335 millions de dollars de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs au T1 2017, une augmentation de 20 % par rapport à celui du T1 2016

L'augmentation du BAIIA tiré des activités de base s'explique essentiellement par la hausse des produits d'honoraires découlant de la moyenne plus élevée des actifs attribuable au rendement du marché et aux apports nets positifs.

Actifs gérés et administrés totalisant 1 billion de dollars au 31 mars 2017, une hausse de 9 % par rapport au 31 mars 2016

Le principal facteur de l'augmentation du total des actifs gérés et administrés est la hausse de 14 % des actifs gérés et administrés des activités de gestion de patrimoine et d'actifs par rapport au 31 mars 2016, qui se sont fixés à 565 milliards de dollars au 31 mars 2017. Toutes les divisions ont connu une croissance supérieure à 10 % des actifs gérés et administrés de leurs activités de gestion de patrimoine et d'actifs.

Valeur intrinsèque de 46,5 milliards de dollars au 31 décembre 2016, une baisse de 1,3 milliard de dollars par rapport à la valeur intrinsèque à la fin de l'exercice précédent

Les contributions des contrats en vigueur et des affaires nouvelles ont ajouté 2,9 milliards de dollars, ou 6 %, à la valeur intrinsèque par rapport à la valeur intrinsèque au 31 décembre 2015. Cette augmentation a été plus que contrebalancée par l'incidence des fluctuations des taux de change, le versement des dividendes aux actionnaires et la valeur du goodwill et des immobilisations corporelles liés aux acquisitions et aux ententes de distribution conclues en 2016 qui était exclues de la définition de la valeur intrinsèque. Le Rapport sur la valeur intrinsèque de 2016 et une présentation contenant des informations supplémentaires sur la VAN et la valeur intrinsèque sont disponibles sur notre site Web à l'adresse <http://www.manuvie.com>.

### Solidité financière

Solide ratio du MPRCE de 233 % pour Manufacturers au 31 mars 2017, en regard de 230 % au 31 décembre 2016

L'augmentation de 3 points de pourcentage par rapport au MPRCE de 230 % au 31 décembre 2016 s'explique essentiellement par une émission de fonds propres, comme il est mentionné ci-dessous, et l'augmentation des résultats non distribués, contrebalancées en partie par la hausse des exigences en matière de fonds propres.

Ratio d'endettement de la SFM de 30,1 % au 31 mars 2017, contre 29,5 % au 31 décembre 2016

La hausse de notre ratio d'endettement en regard de celui du trimestre précédent reflète l'émission de billets subordonnés rachetables de 750 millions de dollars américains, étant donné que nous avons saisi cette occasion pour procéder au financement préalable des rachats annoncés récemment et d'autres rachats potentiels ultérieurs, contrebalancée en partie par la hausse des résultats non distribués.

---

<sup>1</sup> Résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissements.

## RENDEMENT DE NOS ACTIVITÉS

Nous évaluons la performance des activités de nos divisions en fonction du résultat tiré des activités de base. Le tableau ci-dessous présente un rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires.

| (en millions de \$)                                                                                                                  | T1 2017  | T4 2016 | T1 2016  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|---------|----------|
| Résultat tiré des activités de base                                                                                                  |          |         |          |
| Division Asie                                                                                                                        | 408 \$   | 388 \$  | 371 \$   |
| Division canadienne                                                                                                                  | 319      | 359     | 338      |
| Division américaine                                                                                                                  | 515      | 471     | 389      |
| Services généraux et autres                                                                                                          |          |         |          |
| Excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base                 | (166)    | (75)    | (107)    |
| Coût prévu des couvertures à grande échelle                                                                                          | (21)     | (36)    | (86)     |
| Profits sur les placements liés aux activités de base                                                                                | 46       | 180     | -        |
| Résultat tiré des activités de base                                                                                                  | 1 101    | 1 287   | 905      |
| Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base                                               | -        | -       | (340)    |
| Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base        | 1 101    | 1 287   | 565      |
| Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable | 267      | (1 202) | 474      |
| Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles                                                                      | -        | (10)    | 12       |
| Coûts d'intégration et d'acquisition                                                                                                 | (18)     | (25)    | (14)     |
| Éléments fiscaux et autres éléments                                                                                                  | -        | 13      | 8        |
| Résultat net attribué aux actionnaires                                                                                               | 1 350 \$ | 63 \$   | 1 045 \$ |

## Division Asie

### Faits saillants

Au T1 2017, les souscriptions d'EPA et la valeur des affaires nouvelles de la division Asie ont augmenté respectivement de 31 % et 53 % en regard du T1 2016. Ces augmentations découlent de la solide croissance à l'échelle de nos marchés clés et de nos principaux canaux de distribution. Nous avons également enregistré une croissance supérieure à 10 % des apports bruts et de solides apports nets dans nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs. Nous avons amélioré notre programme de mieux-être ManulifeMOVE en offrant des montres Apple Watch aux clients de Hong Kong. En Chine continentale, nous sommes la première entreprise à avoir reçu l'autorisation d'exercer nos activités à titre de société de placement entièrement étrangère (« Investment Company Wholly Foreign-Owned Enterprise »).

### Résultat

En dollars américains, la monnaie de présentation de la division, le résultat net attribué aux actionnaires du T1 2017 s'est fixé à 443 millions de dollars américains, en comparaison de 88 millions de dollars américains au T1 2016, le résultat tiré des activités de base a été de 308 millions de dollars américains au T1 2017, contre 270 millions de dollars américains au T1 2016, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à un profit net de 135 millions de dollars américains au T1 2017, par rapport à une charge nette de 182 millions de dollars américains au T1 2016.

Au T1 2017, le résultat tiré des activités de base a augmenté de 17 % par rapport à celui du T1 2016, après rajustement pour tenir compte des coûts découlant de l'élargissement de notre programme de couverture dynamique (baisse correspondante des coûts de couverture à grande échelle dans le secteur Services généraux et autres) et de l'incidence des fluctuations des taux de change. L'accroissement du résultat tiré des activités de base découle de la croissance bien supérieure à 10 % du volume des affaires nouvelles, de l'augmentation soutenue des contrats en vigueur et de la composition de produits plus favorable, contrebalancées en partie par la non-récurrence de profits de 16 millions de dollars américains liés à deux traités de réassurance distincts au T1 2016.

**Souscriptions, apports bruts et VAN** (comparaisons avec les données du T1 2016 et variations en pourcentage en devises constantes)

Au T1 2017, les souscriptions d'EPA ont atteint 771 millions de dollars américains, soit 31 % de plus qu'au T1 2016. Nous avons enregistré une croissance supérieure à 10 % dans la plupart des régions et des souscriptions d'EPA records au Japon et dans les autres régions d'Asie. Cette croissance est principalement attribuable aux souscriptions de produits

d'assurance de 632 millions de dollars américains et aux souscriptions d'EPA d'autres produits de gestion de patrimoine de 139 millions de dollars américains, lesquelles ont augmenté respectivement de 38 % et 6 % par rapport au T1 2016.

- Au Japon, les souscriptions d'EPA se sont établies à 332 millions de dollars américains au T1 2017, une hausse de 24 % qui reflète la mise en œuvre de nos stratégies relatives aux produits et de nos stratégies de distribution dans nos réseaux d'agents et de courtiers indépendants, contrebalancée en partie par le recul des activités dans les réseaux bancaires, par rapport à la performance impressionnante enregistrée au T1 2016 grâce aux lancements de nouveaux produits.
- À Hong Kong, la hausse de 24 % des souscriptions d'EPA, qui se sont établies à 135 millions de dollars américains au T1 2017, découlait du lancement d'un nouveau produit et de l'ajout de nouvelles caractéristiques, comme l'offre de montres Apple Watch dans le cadre du programme ManulifeMOVE susmentionnée.
- Dans les autres régions d'Asie (à l'exclusion du Japon et de Hong Kong), les souscriptions d'EPA se sont élevées à 304 millions de dollars américains au T1 2017, une hausse de 43 % en regard de celles du T1 2016. Dans la plupart des pays, les souscriptions d'EPA ont enregistré une croissance supérieure à 10 %, notamment en Chine continentale, où elles ont plus que doublé par rapport à celles du T1 2016.

Les apports bruts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs ont atteint 4,2 milliards de dollars américains, en hausse de 1,2 milliard de dollars américains, ou 43 %, en regard du T1 2016. Nous avons enregistré des apports nets positifs de 785 millions de dollars américains au T1 2017, en comparaison d'apports nets négatifs de 79 millions de dollars américains au T1 2016. Les apports nets du T1 2017 découlaient des solides apports bruts dans nos activités de régimes de retraite et de fonds communs de placement, contrebalancés en partie par l'accroissement des rachats de fonds du marché monétaire en Chine continentale.

- Au T1 2017, les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs de 0,2 milliard de dollars américains au Japon ont été supérieurs à ceux du T1 2016, en raison des souscriptions importantes de fonds communs de placement imputables au lancement d'un nouveau fonds et au regain d'optimisme du marché.
- À Hong Kong, les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont progressé de 38 % au T1 2017, pour atteindre 0,8 milliard de dollars américains, compte tenu de la croissance interne marquée dans les canaux des agents et les réseaux bancaires combinée à l'incidence de notre partenariat avec la Standard Chartered Bank.
- Dans les autres régions d'Asie (à l'exclusion du Japon et de Hong Kong), les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs se sont fixés à 2,7 milliards de dollars américains, en hausse de 89 %, ce qui s'explique par la vigueur des souscriptions de fonds communs de placement en Chine continentale découlant surtout des apports du marché monétaire.
- Les apports bruts des Marchés institutionnels au T1 2017, qui se sont fixés à 0,5 milliard de dollars américains, étaient en baisse de 46 % du fait des apports nets particulièrement importants des clients institutionnels au T1 2016.
- Les actifs gérés de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs se sont établis à 47,7 milliards de dollars américains au 31 mars 2017, une augmentation de 29 % par rapport à ceux au 31 mars 2016 attribuable au fait que les apports nets des clients ont été positifs durant les 12 mois précédents, aux rendements de placement favorables et aux actifs acquis dans le cadre de l'acquisition des activités de caisses de prévoyance obligatoires et des régimes de retraite régis par l'Occupational Retirement Schemes Ordinance de la Standard Chartered à Hong Kong.

## VAN

Au T1 2017, la VAN a bondi de 53 % par rapport à celle du T1 2016, pour atteindre 246 millions de dollars américains, sous l'effet des robustes souscriptions d'EPA, de l'amélioration de la composition du portefeuille de produits et des économies d'échelle réalisées, ces facteurs ayant ajouté 5,9 points de pourcentage à la marge sur la VAN, qui s'est fixée à 34,7 %.

- Au Japon, la VAN a progressé de 51 % au T1 2017, pour se fixer à 107 millions de dollars américains, par suite de l'augmentation des souscriptions, des économies d'échelle réalisées et d'un changement favorable apporté au portefeuille de produits.
- La VAN s'est établie à 70 millions de dollars américains à Hong Kong, une hausse de 44 % découlant de la croissance vigoureuse des souscriptions et des économies d'échelle.
- Dans les autres régions d'Asie, la VAN de 69 millions de dollars américains a bondi de 68 %, par suite de l'accroissement soutenu des souscriptions, des économies d'échelle et des mesures prises relativement aux produits. C'est en Chine continentale, dans les Philippines, à Singapour et au Vietnam que la croissance a été le plus notable.

## Division canadienne

### Faits saillants

Au T1 2017, la Division canadienne a enregistré de robustes apports bruts et nets dans ses activités de gestion de patrimoine et d'actifs attribuables à d'importants mandats de services-conseils auprès de clients institutionnels et à la performance solide de notre gamme de fonds communs de placement, combinés à la réussite de campagnes de souscription. Les souscriptions de produits d'assurance ont dans l'ensemble été plus élevées en raison de la souscription d'un régime d'assurance collective pour un groupe de grande taille. Le nombre accru de sinistres relatifs aux produits d'assurance invalidité de longue durée des régimes d'assurance collective a eu une incidence négative sur les résultats. Nous avons poursuivi la mise en œuvre de notre stratégie numérique en lançant un outil en ligne de présentation de demandes d'assurance vie et en facilitant les dépôts bancaires au moyen d'appareils mobiles.

### Résultat

Au T1 2017, le résultat net attribué aux actionnaires s'est fixé à 188 millions de dollars, en comparaison de 600 millions de dollars au T1 2016, le résultat tiré des activités de base a été de 319 millions de dollars au T1 2017, contre 338 millions de dollars au T1 2016, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à une charge nette de 131 millions de dollars au T1 2017, par rapport à un profit net de 262 millions de dollars au T1 2016.

Le résultat tiré des activités de base du T1 2017 a reculé de 19 millions de dollars, ou 6 %, par rapport à celui du T1 2016, du fait des résultats techniques défavorables liés principalement aux prestations d'invalidité de longue durée plus élevées dans le secteur Assurance collective, contrebalancés en partie par la hausse des produits d'honoraires sur les activités de gestion de patrimoine et d'actifs imputable aux volumes d'actifs plus élevés.

### Souscriptions

Au T1 2017, les souscriptions de produits d'assurance ont été de 299 millions de dollars, soit 93 % de plus qu'au T1 2016, en raison de la souscription d'un régime d'assurance collective pour un groupe de grande taille et de la hausse des souscriptions d'assurance vie permanente.

- Les souscriptions de produits d'assurance destinés aux particuliers ont atteint 59 millions de dollars au T1 2017, soit 44 % de plus qu'au T1 2016, du fait du nombre plus élevé de contrats d'assurance vie permanente souscrits avant les modifications aux tests d'exonération fiscale apportées le 1<sup>er</sup> janvier 2017. Par conséquent, nous ne prévoyons pas que les souscriptions se maintiendront à ce niveau.
- Au T1 2017, les souscriptions de produits des Marchés institutionnels ont bondi de 111 % par rapport à celles du T1 2016, pour s'établir à 240 millions de dollars, par suite de la souscription d'un régime d'assurance collective pour un groupe de grande taille au T1 2017.

Les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs se sont établis à 6,6 milliards de dollars au T1 2017, une augmentation de 1,5 milliard de dollars, ou 29 %, en comparaison du T1 2016, qui reflète l'amélioration des apports bruts à l'échelle de toutes les activités attribuable à d'importants mandats de services-conseils auprès de clients institutionnels et à la solide croissance des activités de fonds communs de placement. Au T1 2017, nous avons enregistré des apports nets de 1,0 milliard de dollars, une hausse par rapport aux apports nets de 0,9 milliard de dollars du T1 2016 attribuable à l'accroissement des apports bruts, contrebalancée en partie par les rachats plus considérables dans les fonds communs de placement et la résiliation d'un important régime de retraite collectif pour un groupe de grande taille.

- Les apports bruts dans les fonds communs de placement se sont établis à 2,8 milliards de dollars au T1 2017, une hausse de 0,4 milliard de dollars, ou 19 %, par rapport à ceux du T1 2016 qui s'explique par le succès des campagnes de souscription et le solide rendement de nos fonds communs de placement les plus populaires. Au 31 mars 2017, les actifs gérés des fonds communs de placement ont été supérieurs à 50 milliards de dollars, et ont atteint un niveau record.
- Les apports bruts du secteur Solutions Retraite collectives ont augmenté de 9 % au T1 2017 par rapport à ceux du T1 2016, pour se fixer à 2,0 milliards de dollars, en raison de la hausse des souscriptions dans le secteur des régimes de retraite pour groupes de grande taille.
- Les apports bruts dans les Marchés institutionnels se sont établis à 1,8 milliard de dollars, une augmentation de 97 % en comparaison de ceux du T1 2016 attribuable au financement d'importants mandats au cours du trimestre considéré.
- Les actifs gérés de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs au 31 mars 2017 étaient de 143 milliards de dollars, une augmentation de 15 % par rapport au 31 mars 2016 qui s'explique par les rendements de placement favorables et par les apports nets positifs dans nos activités de fonds communs de placement et dans les activités du secteur Marchés institutionnels par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent.

Les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine ont atteint 864 millions de dollars au T1 2017, une baisse de 8 % par rapport à celles du T1 2016, imputable aux modifications apportées à nos produits à revenu fixe et aux mesures prises pour reléguer au second plan nos produits à fonds distincts à risque plus élevé.<sup>1</sup>

- Les souscriptions de produits à fonds distincts ont été de 719 millions de dollars au T1 2017, une baisse de 4 % par rapport à celles du T1 2016.
- Les souscriptions de titres à revenu fixe ont été de 145 millions de dollars au T1 2017, soit 25 % de moins qu'au T1 2016.

Les actifs prêtables nets de la Banque Manuvie se sont établis à 19,6 milliards de dollars au 31 mars 2017, en hausse de 145 millions de dollars, ou 1 %, en regard du 31 mars 2016, la croissance continuant de subir le contrecoup de la vive concurrence sur le marché hypothécaire résidentiel.

## Division américaine

### Faits saillants

Au T1 2017, la Division américaine a généré des apports bruts records dans les activités de gestion de patrimoine et d'actifs, qui représentaient une augmentation de 13 % par rapport à ceux du T1 2016 et qui, combinés aux rachats moins nombreux de régimes de retraite, ont contribué aux apports nets dans l'ensemble de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs aux États-Unis. Les actifs gérés et administrés de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont atteint un niveau record pour la division de 268 milliards de dollars américains au 31 mars 2017. Les souscriptions de produits d'assurance ont également augmenté, en raison de l'élargissement du réseau de distribution et de la popularité croissante de la caractéristique Vitality. Au cours du trimestre, nous avons réalisé la cessation ordonnée des souscriptions de notre produit d'assurance soins de longue durée destiné aux particuliers et nous avons lancé une application pour iPad qui fournit des renseignements sur le marché à l'intention des conseillers en placement dans les fonds communs de placement, notamment sous forme de tableaux interactifs et de contenu qui est mis à jour au cours du trimestre.

### Résultat

En dollars américains, la monnaie fonctionnelle de la division, le résultat net attribué aux actionnaires du T1 2017 s'est fixé à 580 millions de dollars américains, en comparaison de 176 millions de dollars américains au T1 2016, le résultat tiré des activités de base a été de 389 millions de dollars américains au T1 2017, contre 283 millions de dollars américains au T1 2016, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à un profit net de 191 millions de dollars américains au T1 2017, par rapport à une charge nette de 107 millions de dollars américains au T1 2016.

La hausse de 106 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base découlait principalement des profits liés aux résultats techniques du secteur d'assurance soins de longue durée et des contrats de rente au T1 2017 en comparaison de pertes liées aux résultats techniques des activités d'assurance vie et soins de longue durée au T1 2016, de la hausse des produits d'honoraires découlant de la moyenne plus élevée des actifs de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs et de la baisse de l'amortissement des coûts d'acquisition différés des contrats de rente à capital variable en vigueur. L'amélioration des résultats techniques est en partie attribuable aux changements apportés aux hypothèses relatives aux règlements d'assurance soins de longue durée au deuxième semestre de l'exercice 2016.

### Souscriptions

Au T1 2017, les apports bruts dans les activités de gestion de patrimoine et d'actifs se sont établis à un niveau record de 15,8 milliards de dollars américains, soit 1,9 milliard de dollars américains, ou 13 %, de plus qu'au T1 2016, du fait des solides souscriptions de fonds communs de placement, y compris la répartition type plus importante par nos intermédiaires, combinées aux souscriptions élevées de nouveaux régimes dans les marchés des régimes de retraite pour groupes de petite et de moyenne taille. Les apports nets ont totalisé 1,7 milliard de dollars américains pour le trimestre, en comparaison d'apports nets de 0,7 milliard de dollars américains au T1 2016, ce qui s'explique par les facteurs énumérés ci-dessus pour les apports bruts et par l'amélioration des remboursements dans les activités de régimes de retraite.

- Au T1 2017, les apports bruts de John Hancock Investment (« JH Investment ») ont progressé de 13 % par rapport au T1 2016, pour se fixer à 8,0 milliards de dollars américains. Cette progression découlait des solides souscriptions sur le marché intermédiaire et de la répartition type plus élevée, ainsi que du regain d'optimisme du marché. Les apports nets ont atteint 527 millions de dollars américains, en regard d'apports nets de 409 millions de dollars américains au T1 2016, du fait de la vigueur des apports bruts. Les actifs gérés ont augmenté de 10 % depuis le 31 mars 2016, pour atteindre un montant record de 91,9 milliards de dollars américains au 31 mars 2017.

---

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

- Dans le secteur John Hancock Retirement Plan Services, les apports bruts se sont chiffrés à 6,6 milliards de dollars américains au T1 2017, une augmentation de 17 % en regard du T1 2016. L'augmentation découlait des souscriptions considérables combinées aux contributions soutenues des marchés des régimes de retraite pour groupes de petite et de moyenne taille. Les apports nets correspondaient à un montant positif de 525 millions de dollars américains, contre un montant négatif de 388 millions de dollars américains au T1 2016, du fait de la résiliation au T1 2016 d'un régime important par suite de l'acquisition d'une entreprise du marché intermédiaire.
- Les apports bruts des mandats de services-conseils auprès de clients institutionnels au T1 2017 se sont fixés à 1,2 milliard de dollars américains, un niveau comparable à celui de la période correspondante de l'exercice précédent. Les apports nets de 613 millions de dollars américains du T1 2017 était de 5 % moins élevés que ceux du T1 2016 en raison de la légère variabilité des rachats.
- Les actifs gérés et administrés de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs au 31 mars 2017 ont atteint un niveau record de 268 milliards de dollars américains, une augmentation de 10 % par rapport au niveau au 31 mars 2016 qui s'explique par les rendements de placement favorables et par les apports nets positifs par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent.

Au T1 2017, les souscriptions de JH Life de 113 millions de dollars américains étaient en hausse de 8 % en regard de celles du T1 2016, par suite de la solide croissance des souscriptions de produits d'assurance International UL, d'assurance vie temporaire et d'assurance vie universelle. Les souscriptions de produits d'assurance International UL ont dépassé de 31 % celles de la période correspondante de l'exercice précédent grâce à la vigueur soutenue sur le marché des clients bien nantis. Les souscriptions de produits d'assurance vie temporaire ont augmenté de 74 % par rapport à celles du T1 2016 en raison du dynamisme suscité par l'élargissement du réseau de distribution et de la popularité croissante de la caractéristique Vitality.

## Services généraux et autres

### Résultat

Le secteur Services généraux et autres a présenté une perte nette imputée aux actionnaires de 193 millions de dollars au T1 2017, contre un résultat net attribué aux actionnaires de 83 millions de dollars au T1 2016. 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. Au T1 2017, la perte découlant des activités de base de 141 millions de dollars se comparait à une perte découlant des activités de base de 193 millions de dollars au T1 2016 et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base comprenaient des charges nettes de 52 millions de dollars, contre des profits nets de 276 millions de dollars au T1 2016.

La diminution de 52 millions de dollars de la perte découlant des activités de base était en grande partie attribuable aux profits sur les placements liés aux activités de base de 46 millions de dollars réalisés au T1 2017, contre néant au T1 2016. De plus, nous avons comptabilisé des coûts de couverture à grande échelle moins élevés que prévu, contrebalancés en partie par la hausse des charges d'intérêts attribuable aux émissions de titres d'emprunt au cours de l'exercice et à la hausse des intérêts alloués aux fonds propres des divisions.

# RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion est daté du 3 mai 2017, sauf indication contraire. Il doit être lu avec nos états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre clos le 31 mars 2017 et le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel de 2016.

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 2016, aux rubriques « Gestion du risque », « Facteurs de risque » et « Principales méthodes comptables et actuarielles » du rapport de gestion figurant dans notre rapport annuel de 2016 et dans la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de nos plus récents rapports annuel et intermédiaires.

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

## Table des matières

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

## A APERÇU

### A1 Résultat

Au premier trimestre de 2017 (« T1 2017 »), le résultat net attribué aux actionnaires de Manuvie s'est établi à 1 350 millions de dollars, le résultat dilué par action ordinaire a été de 0,66 \$ et le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») s'est élevé à 13,7 %, en comparaison respectivement de 1 045 millions de dollars, 0,51 \$ et 10,8 % au premier trimestre de 2016 (« T1 2016 »). L'augmentation du résultat net attribué aux actionnaires tient compte de la hausse du résultat tiré des activités de base<sup>1</sup> et des résultats techniques liés aux placements de nouveau positifs, contrebalancés en partie par la baisse des profits liés à l'incidence directe des marchés.

Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base (qui comprend des éléments qui, selon nous, reflètent la capacité sous-jacente de l'entreprise de dégager des résultats), qui s'est établi à 1 101 millions de dollars au T1 2017, en regard de 905 millions de dollars au T1 2016, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui correspondaient à des profits de 249 millions de dollars au T1 2017, contre des profits de 140 millions de dollars au T1 2016.

L'augmentation de 196 millions de dollars du résultat tiré des activités de base par rapport à celui du T1 2016 découlait de la solide croissance des affaires nouvelles et des contrats en vigueur en Asie, de la hausse des produits d'honoraires de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs, de la diminution des coûts de couverture des actions et des profits sur les placements liés aux activités de base de 46 millions de dollars (en comparaison de néant au T1 2016), contrebalancés en partie par l'incidence défavorable des taux de change de 32 millions de dollars attribuable au raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain. L'augmentation de 11 millions de dollars des résultats techniques tenait compte d'une amélioration importante des résultats techniques du secteur Assurance aux États-Unis, contrebalancée en grande partie par les indemnités d'invalidité de longue durée plus élevées dans le secteur Assurance collective au Canada. Au T1 2017, le résultat tiré des activités de base incluait une charge nette après impôts de 25 millions de dollars liée aux résultats techniques (28 millions de dollars avant impôts) par rapport à une charge de 36 millions de dollars après impôts (68 millions de dollars avant impôts) au T1 2016.

Les profits sur les placements liés aux activités de base de 46 millions de dollars présentés au T1 2017 tenaient compte d'un montant d'environ 200 millions de dollars lié à l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe sur l'évaluation de nos provisions mathématiques et de nos résultats favorables au chapitre du crédit, contrebalancés en partie par un montant d'environ 150 millions de dollars lié aux 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 des profits sur les placements liés aux activités de base de 46 millions de dollars dans le résultat tiré des activités de base au T1 2017 et de néant au T1 2016.

L'augmentation de 109 millions de dollars des éléments exclus du résultat tiré des activités de base par rapport à ceux du T1 2016 s'explique essentiellement par la non-réurrence des charges relatives aux résultats techniques liés aux placements (340 millions de dollars au T1 2016) contrebalancée en partie par la diminution du profit découlant de l'incidence directe des marchés (267 millions de dollars au T1 2017 contre 474 millions de dollars au T1 2016). Les charges relatives aux résultats techniques liés aux placements du T1 2016 se rapportaient principalement aux rendements plus bas que prévu des actifs alternatifs à long terme. Au T1 2017, l'incidence directe des marchés était grandement attribuable au fait que les marchés des actions ont été favorables ainsi qu'aux profits tirés de notre programme de couverture des rentes à capital variable grâce aux gestionnaires dynamiques qui ont surclassé leurs indices de référence. Nous avons également enregistré des profits modérés liés à l'incidence directe des taux d'intérêt sur l'évaluation de nos provisions mathématiques imputable à l'aplanissement de la courbe de rendement et, au Japon, au resserrement des écarts de taux des swaps. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les pertes découlant de l'élargissement des écarts de taux des swaps en Amérique du Nord. Au cours du trimestre, nous avons remplacé une partie de notre portefeuille de swaps de taux d'intérêt par des contrats à terme sur obligations afin de réduire notre exposition aux écarts de taux des swaps aux États-Unis et avons repositionné une partie de notre portefeuille d'actifs de couverture pour atténuer l'incidence des variations non parallèles de la courbe de rendement.

---

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

## A2 Souscriptions

Les souscriptions de produits d'assurance<sup>1, 2</sup> ont atteint 1 285 millions de dollars au T1 2017, une augmentation de 39 % par rapport à celles du T1 2016. L'augmentation des souscriptions de produits d'assurance s'explique par les souscriptions en Asie et par la souscription d'un régime d'assurance collective pour un groupe de grande taille au Canada. En Asie, les souscriptions de produits d'assurance ont progressé de 38 % par rapport au T1 2016, pour atteindre un niveau record, du fait de la solide croissance supérieure à 10 % dans la plupart des marchés, y compris la hausse de plus de 100 % des souscriptions en Chine continentale et la croissance robuste des souscriptions au Japon. Au Canada, les souscriptions de produits d'assurance ont presque doublé en regard de celles du T1 2016 par suite de la souscription d'un régime d'assurance collective pour un groupe de grande taille susmentionnée. Aux États-Unis, les souscriptions de produits d'assurance ont augmenté de 8 % par rapport à celles du T1 2016, en raison de l'élargissement du réseau de distribution et de la popularité croissante de la caractéristique Vitality.

Les apports nets de Gestion de patrimoine et d'actifs<sup>1, 2, 3</sup> se sont établis à 4,3 milliards de dollars au T1 2017, contre 1,7 milliard de dollars au T1 2016. Au T1 2017, pour un 29<sup>e</sup> trimestre d'affilée, les activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont enregistré des apports nets positifs, lesquels ont été générés par les trois divisions d'exploitation et par chacun de nos secteurs mondiaux : régimes de retraite, fonds communs de placement et activités de conseils en placement pour les clients institutionnels. Nos activités de fonds communs de placement et de régimes de retraite aux États-Unis ont affiché des apports nets positifs, après les apports nets négatifs enregistrés récemment. En Asie, les activités de régimes de retraite ont continué de générer des apports nets solides à la suite du lancement du partenariat avec la Standard Chartered en novembre dernier à Hong Kong, où nous sommes devenus le principal promoteur de caisses de prévoyance obligatoires (« CPO ») sur le marché en termes d'actifs gérés et de nouveaux apports nets<sup>4</sup>. Dans l'ensemble, les apports nets plus favorables de Gestion de patrimoine et d'actifs au T1 2017 par rapport à ceux du T1 2016 reflètent principalement l'amélioration des apports des régimes de retraite aux États-Unis, le calendrier des mandats importants de conseils en placements pour les clients institutionnels et les solides souscriptions de fonds communs de placement en Chine continentale.

Les apports nets de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs<sup>1, 2, 3</sup> se sont établis à 33,0 milliards de dollars au T1 2017, par rapport à 28,2 milliards de dollars au T1 2016. La hausse de 21 % des apports bruts reflète la croissance supérieure à 10 % dans toutes les divisions. En Asie, les apports bruts ont augmenté de 43 % en regard de ceux du T1 2016, sous l'effet des apports records de régimes de retraite à Hong Kong, attribuables en partie au partenariat de distribution avec la Standard Chartered, aux solides souscriptions de fonds communs de placement au Japon, ainsi qu'aux apports toujours robustes du marché monétaire et au lancement de nouveaux fonds en Chine continentale. Au Canada, les apports bruts ont progressé de 29 % par rapport à ceux du T1 2016, du fait principalement des souscriptions de mandats importants de conseils en placement pour des clients institutionnels, du rendement toujours solide de notre gamme de fonds communs de placement et du succès de nos campagnes de souscription. Aux États-Unis, les apports bruts records se sont accrus de 13 % par rapport aux apports bruts du T1 2016 par suite des souscriptions considérables sur le marché intermédiaire et de la répartition type plus importante de nos fonds communs de placement, combinée à la vigueur des souscriptions de notre nouveau régime de retraite sur les marchés des régimes de retraite pour groupes de petite et moyenne taille.

Les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine<sup>1, 2</sup> ont atteint 2,1 milliards de dollars au T1 2017, une baisse de 11 % en regard de celles du T1 2016. Les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine en Asie ont reculé de 13 % en regard de celles du T1 2016, en raison surtout d'une baisse dans les réseaux bancaires au Japon, qui a fait suite aux souscriptions particulièrement vigoureuses au T1 2016 découlant du succès du lancement de nouveaux produits. Au Canada, les souscriptions ont reculé de 8 % par rapport à celles du T1 2016 en raison des mesures relatives aux produits prises pour reléguer au second plan nos produits à fonds distincts à risque plus élevé.

---

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

<sup>2</sup> Le taux de croissance (du recul) des souscriptions, des apports bruts et des apports nets est présenté en devises constantes. Les devises constantes sont une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

<sup>3</sup> Depuis 2017, les apports nets et les apports bruts des activités de conseils de placement pour les clients institutionnels de Gestion d'actifs Manuvie sont présentés par la division selon leur provenance géographique.

<sup>4</sup> Rapport intitulé MPF Market Shares du Gadbury Group en date de décembre 2016.

### A3 Éléments liés aux fonds propres

Le ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (« ratio du MPRCE ») de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») était de 233 % au 31 mars 2017, en regard de 230 % au 31 décembre 2016 et de 233 % au 31 mars 2016. L'augmentation par rapport au 31 décembre 2016 s'explique essentiellement par une émission de fonds propres, comme il est mentionné ci-dessous, et l'augmentation des résultats non distribués, contrebalancées en partie par la hausse des exigences en matière de fonds propres. La SFM a enregistré un MPRCE de 203 % au 31 mars 2017, contre 199 % au 31 décembre 2016. La différence entre le MPRCE de Manufacturers et celui de la SFM au 31 mars 2017 réside principalement dans le fait que les titres d'emprunt de premier rang en cours de 5,7 milliards de dollars de la SFM ne sont pas admissibles, selon les règles du BSIF, à titre de fonds propres disponibles de la SFM.

Le ratio d'endettement de la SFM s'est établi à 30,1 % au 31 mars 2017, une hausse de 0,6 point de pourcentage par rapport au 31 décembre 2016, qui reflète l'émission de billets subordonnés rachetables de 750 millions de dollars américains, étant donné que nous avons saisi cette occasion pour procéder au financement préalable des rachats annoncés précédemment et d'autres rachats potentiels ultérieurs, contrebalancés en partie par la hausse des résultats non distribués. L'augmentation de 2,2 points de pourcentage du ratio en regard du 31 mars 2016 tient compte des émissions de fonds propres, montant net, de 2,5 milliards de dollars, contrebalancées en partie par l'augmentation des résultats non distribués.

### B FAITS SAILLANTS FINANCIERS

| (en millions de \$, à moins d'indication contraire, non audité)                         | Résultats trimestriels |           |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------|-----------|
|                                                                                         | T1 2017                | T4 2016   | T1 2016   |
| Résultat net attribué aux actionnaires                                                  | 1 350 \$               | 63 \$     | 1 045 \$  |
| Dividendes sur actions privilégiées                                                     | (41)                   | (33)      | (29)      |
| Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires                                 | 1 309 \$               | 30 \$     | 1 016 \$  |
| Résultat tiré des activités de base <sup>1</sup>                                        | 1 101 \$               | 1 287 \$  | 905 \$    |
| Résultat de base par action ordinaire (\$)                                              | 0,66 \$                | 0,01 \$   | 0,51 \$   |
| Résultat dilué par action ordinaire (\$)                                                | 0,66 \$                | 0,01 \$   | 0,51 \$   |
| Résultat dilué tiré des activités de base par action ordinaire (\$) <sup>1</sup>        | 0,53 \$                | 0,63 \$   | 0,44 \$   |
| Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») | 13,7 %                 | 0,3 %     | 10,8 %    |
| RCP tiré des activités de base <sup>1</sup>                                             | 11,1 %                 | 12,9 %    | 9,3 %     |
| Souscriptions <sup>1</sup>                                                              |                        |           |           |
| Produits d'assurance                                                                    | 1 285 \$               | 1 074 \$  | 954 \$    |
| Apports bruts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs <sup>1</sup>                 | 32 954 \$              | 38 160 \$ | 28 228 \$ |
| Apports nets du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs <sup>1</sup>                  | 4 290 \$               | 6 073 \$  | 1 676 \$  |
| Autres services de gestion de patrimoine                                                | 2 081 \$               | 1 737 \$  | 2 384 \$  |
| Primes et dépôts <sup>1</sup>                                                           |                        |           |           |
| Produits d'assurance                                                                    | 8 471 \$               | 8 639 \$  | 8 186 \$  |
| Produits de gestion de patrimoine et d'actifs                                           | 32 954 \$              | 38 160 \$ | 28 228 \$ |
| Autres services de gestion de patrimoine                                                | 1 673 \$               | 1 405 \$  | 1 441 \$  |
| Services généraux et autres                                                             | 21 \$                  | 23 \$     | 22 \$     |
| Actifs gérés et administrés (en milliards de \$) <sup>1</sup>                           | 1 005 \$               | 977 \$    | 904 \$    |
| Fonds propres (en milliards de \$) <sup>1</sup>                                         | 52,3 \$                | 50,2 \$   | 49,4 \$   |
| Ratio du MPRCE de Manufacturers                                                         | 233 %                  | 230 %     | 233 %     |

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

## B1 Analyse des résultats du premier trimestre

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

| (en millions de \$, non audité)                                                                                                                                                | Résultats trimestriels |              |                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------|-----------------|
|                                                                                                                                                                                | T1 2017                | T4 2016      | T1 2016         |
| <b>Résultat tiré des activités de base<sup>1</sup></b>                                                                                                                         |                        |              |                 |
| Division Asie                                                                                                                                                                  | 408 \$                 | 388 \$       | 371 \$          |
| Division canadienne                                                                                                                                                            | 319                    | 359          | 338             |
| Division américaine                                                                                                                                                            | 515                    | 471          | 389             |
| Services généraux et autres                                                                                                                                                    |                        |              |                 |
| Excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base                                                           | (166)                  | (75)         | (107)           |
| Coût prévu des couvertures à grande échelle <sup>2</sup>                                                                                                                       | (21)                   | (36)         | (86)            |
| Profits sur les placements liés aux activités de base <sup>3</sup>                                                                                                             | 46                     | 180          | -               |
| <b>Résultat tiré des activités de base</b>                                                                                                                                     | <b>1 101</b>           | <b>1 287</b> | <b>905</b>      |
| Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base <sup>3</sup>                                                                            | -                      | -            | (340)           |
| <b>Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base</b>                                           | <b>1 101</b>           | <b>1 287</b> | <b>565</b>      |
| Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable (voir tableau ci-après) <sup>3, 4</sup> | 267                    | (1 202)      | 474             |
| Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles                                                                                                                | -                      | (10)         | 12              |
| Coûts d'intégration et d'acquisition                                                                                                                                           | (18)                   | (25)         | (14)            |
| Éléments fiscaux et autres éléments                                                                                                                                            | -                      | 13           | 8               |
| <b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>                                                                                                                                  | <b>1 350 \$</b>        | <b>63 \$</b> | <b>1 045 \$</b> |

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

<sup>2)</sup> Le rendement réel des marchés différerait de nos hypothèses d'évaluation au T1 2017, ce qui a donné lieu à une perte liée aux couvertures à grande échelle de 11 millions de dollars. Cette perte est incluse dans l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable mentionnée ci-après.

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

<sup>4)</sup> L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt est fonction de nos hypothèses relatives à l'évaluation des provisions mathématiques et comprend des modifications apportées aux hypothèses relatives aux taux d'intérêt. Elle comprend aussi les profits et les pertes réels sur les dérivés associés à nos couvertures d'actions à grande échelle. Nous incluons également les profits et les pertes sur les positions en dérivés et la vente d'obligations désignées comme disponibles à la vente (« DV ») dans le secteur Services généraux et autres. Les composantes de cet élément sont présentées dans le tableau ci-après.

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

| (en millions de \$, non audité)                                                                                                               | Résultats trimestriels |                  |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------|---------------|
|                                                                                                                                               | T1 2017                | T4 2016          | T1 2016       |
| Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable                              | 222 \$                 | (213)\$          | (150)\$       |
| Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques                                     | 50                     | (847)            | 407           |
| Vente d'obligations désignées comme DV et de dérivés détenus dans le secteur Services généraux et autres                                      | (5)                    | (142)            | 217           |
| <b>Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable</b> | <b>267 \$</b>          | <b>(1 202)\$</b> | <b>474 \$</b> |

## B2 Produits

| (en millions de \$, non audité)                                                                                                                                                             | Résultats trimestriels |                  |                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------|------------------|
|                                                                                                                                                                                             | T1 2017                | T4 2016          | T1 2016          |
| Primes, montant net                                                                                                                                                                         | 7 050 \$               | 7 001 \$         | 6 728 \$         |
| Revenus de placement                                                                                                                                                                        | 3 317                  | 3 309            | 3 300            |
| Autres produits                                                                                                                                                                             | 2 593                  | 2 637            | 2 829            |
| Produits avant les éléments suivants :                                                                                                                                                      | 12 960                 | 12 947           | 12 857           |
| Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement et sur le programme de couverture à grande échelle | 590                    | (16 421)         | 8 862            |
| <b>Total des produits</b>                                                                                                                                                                   | <b>13 550 \$</b>       | <b>(3 474)\$</b> | <b>21 719 \$</b> |

Au T1 2017, le total des produits s'est fixé à 13,6 milliards de dollars, en comparaison de 21,7 milliards de dollars au T1 2016. Le montant des produits comptabilisé au cours de tout exercice peut être considérablement touché par la comptabilisation à la juste valeur, qui peut avoir une incidence marquée sur les profits réalisés et latents et les pertes réalisées et latentes présentés sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement, 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 réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) » propres aux divisions à la rubrique C – « Résultats par division ». Pour le T1 2017, les produits avant les profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sur les actifs ont augmenté de 0,1 milliard de dollars par rapport à ceux du T1 2016, en raison principalement de la croissance des activités.

Les profits nets réalisés et latents et (pertes nettes réalisées et latentes) qui servent de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement et sur le programme de couverture à grande échelle ont reculé de 8,3 milliards de dollars pour s'établir à un profit de 0,6 milliard de dollars au T1 2017, en comparaison d'un profit de 8,9 milliards de dollars au T1 2016. Étant donné que les taux d'intérêt ont diminué au T1 2017 et au T1 2016, les taux ont reculé davantage au T1 2016. Par conséquent, l'incidence sur l'augmentation de la juste valeur des placements en titres à revenu fixe a été plus importante au T1 2016.

## B3 Primes et dépôts<sup>1</sup>

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 fixés à 8,5 milliards de dollars au T1 2017, une augmentation de 6 %<sup>2</sup> en regard de ceux du T1 2016. En Asie, l'augmentation de 12 % découle de la solide croissance des souscriptions de produits d'assurance et de la hausse des primes périodiques attribuable à l'accroissement des contrats d'assurance en vigueur. Au Canada, la progression de 8 % des primes et dépôts des produits destinés aux particuliers a été contrebalancée par un recul de 2 % sur les marchés institutionnels, et, aux États-Unis, les primes et dépôts des produits d'assurance se sont accrus de 5 % sous l'effet d'une hausse des primes excédentaires sur les produits d'assurance vie universelle International UL et d'une augmentation des primes à long terme découlant de l'incidence de la hausse des primes.

Les dépôts dans les produits de gestion de patrimoine et d'actifs se sont établis à 33,0 milliards de dollars au T1 2017, une hausse de 4,7 milliards de dollars, ou 21 %, par rapport à ceux du T1 2016. Pour plus de précisions sur les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs, voir la rubrique A2 ci-dessus.

Les primes et dépôts des autres produits de gestion de patrimoine ont atteint 1,7 milliard de dollars au T1 2017, une hausse de 0,2 milliard de dollars, ou 18 %, en comparaison de ceux du T1 2016. La hausse découlait principalement de la non-récurrence de primes de réassurance cédées à l'égard des contrats de rente à capital variable aux États-Unis au T1 2016.

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

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

## B4 Actifs gérés et administrés<sup>1, 2</sup>

Au 31 mars 2017, les actifs gérés et administrés se sont établis à 1 005 milliards de dollars, soit 101 milliards de dollars, ou 9 %, de plus qu'au 31 mars 2016. Le principal facteur de l'augmentation du total des actifs gérés et administrés est la hausse de 14 % des actifs gérés et administrés des activités de gestion de patrimoine et d'actifs par rapport au 31 mars 2016, qui se sont fixés à 565 milliards de dollars au 31 mars 2017. Toutes les divisions ont contribué à la croissance supérieure à 10 % des actifs gérés et administrés des activités de gestion de patrimoine et d'actifs.

## B5 Fonds propres<sup>1</sup>

Au 31 mars 2017, les fonds propres de la SFM totalisaient 52,3 milliards de dollars, une hausse de 2,1 milliards de dollars par rapport au 31 décembre 2016 et une augmentation de 2,9 milliards de dollars par rapport au 31 mars 2016. L'augmentation par rapport au 31 mars 2016 s'explique essentiellement par le résultat net des 12 derniers mois et par les émissions de fonds propres, montant net. Comme il a été mentionné à la rubrique A3 ci-dessus, le ratio du MMPRCE de Manufacturers était de 233 % au 31 mars 2017.

## 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, des taux d'intérêt et des garanties de rentes 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 2017).

Les profits nets réalisés et latents présentés dans les revenus de placement se sont établis à 0,6 milliard de dollars au T1 2017 (8,9 milliards de dollars au T1 2016), comme il a été mentionné précédemment à la rubrique B2 « Produits »).

Comme il est mentionné à la rubrique « Principales méthodes comptables et actuarielles » du rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel de 2016, 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 des ou une perte découlant des résultats techniques liés aux placements.

## B7 Incidence des taux de change

Les fluctuations des taux de change, attribuables essentiellement au raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain, ont entraîné une baisse du résultat tiré des activités de base de 32 millions de dollars au T1 2017 par rapport au T1 2016. 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.

---

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

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

## C RÉSULTATS PAR DIVISION

### C1 Division Asie

(en millions de \$, sauf indication contraire)

| <i>Dollars canadiens</i>                                                            | Résultats trimestriels |         |         |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------|---------|
|                                                                                     | T1 2017                | T4 2016 | T1 2016 |
| Résultat net attribué aux actionnaires                                              | 587 \$                 | 431 \$  | 121 \$  |
| Résultat tiré des activités de base <sup>1</sup>                                    | 408                    | 388     | 371     |
| Produits                                                                            | 5 334                  | 2 777   | 6 366   |
| Produits avant profits (pertes) réalisés et latents sur les placements <sup>2</sup> | 4 853                  | 4 779   | 4 802   |
| Primes et dépôts <sup>3</sup>                                                       | 10 191                 | 15 675  | 8 700   |
| Actifs gérés (en milliards de \$) <sup>3</sup>                                      | 149,4                  | 141,2   | 122,2   |

|                                                                                         |           |           |          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|----------|
| <i>Dollars américains</i>                                                               |           |           |          |
| Résultat net attribué aux actionnaires                                                  | 443 \$ US | 323 \$ US | 88 \$ US |
| Résultat tiré des activités de base <sup>1</sup>                                        | 308       | 291       | 270      |
| Produits                                                                                | 4 029     | 2 081     | 4 638    |
| Produits avant les profits (pertes) réalisés et latents sur les placements <sup>2</sup> | 3 666     | 3 583     | 3 499    |
| Primes et dépôts <sup>3</sup>                                                           | 7 700     | 11 748    | 6 339    |
| Actifs gérés (en milliards de \$) <sup>3</sup>                                          | 112,1     | 105,1     | 94,2     |

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> Voir la rubrique B6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

<sup>3)</sup> En date du 1<sup>er</sup> janvier 2017, les activités des services externes de gestion d'actifs (« Gestion d'actifs Manuvie ») de la Division des placements étaient prises en compte dans les résultats de leur division respective. Auparavant, elles étaient présentées dans le secteur Services généraux et autres. Les primes et dépôts et les actifs gérés de 2016 ont été retraités pour tenir compte de l'inclusion des résultats de Gestion d'actifs Manuvie dans les résultats de la division. En raison de la fixation des prix de cession interne en 2016, les résultats de Gestion d'actifs Manuvie présentés en 2016 n'étaient pas importants et ont continué d'être présentés dans le secteur Services généraux et autres.

Le résultat net attribué aux actionnaires de la Division Asie s'est élevé à 587 millions de dollars au T1 2017, contre 121 millions de dollars au T1 2016. Le résultat net attribué aux actionnaires comprend le résultat tiré des activités de base, qui s'est établi à 408 millions de dollars au T1 2017, contre 371 millions de dollars au T1 2016, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui correspondaient à un profit net de 179 millions de dollars au T1 2017, en regard d'une charge nette de 250 millions de dollars au T1 2016. La variation du résultat net et du résultat tiré des activités de base en dollars canadiens est attribuable aux facteurs décrits ci-après, et le résultat tiré des activités de base tenait compte de l'incidence nette défavorable de 13 millions de dollars des variations des taux de change par rapport au dollar canadien.

Exprimé en dollars américains, la monnaie de présentation de la division, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 443 millions de dollars américains au T1 2017, en regard de 88 millions de dollars américains au T1 2016; le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 308 millions de dollars américains au T1 2017, en comparaison de 270 millions de dollars américains au T1 2016. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base constituaient un profit net de 135 millions de dollars américains au T1 2017, comparativement à une charge nette de 182 millions de dollars américains au T1 2016.

Au T1 2017, le résultat tiré des activités de base a augmenté de 17 % par rapport à celui du T1 2016, après rajustement pour tenir compte des coûts découlant de l'élargissement de notre programme de couverture dynamique (baisse correspondante des coûts de couverture à grande échelle dans le secteur Services généraux et autres) et de l'incidence des fluctuations des taux de change. L'accroissement du résultat tiré des activités de base découle de la croissance supérieure à 10 % du volume des affaires nouvelles, de l'augmentation soutenue des contrats en vigueur et de la composition de produits plus favorable, contrebalancées en partie par la non-réurrence de profits de 16 millions de dollars américains liés à deux traités de réassurance distincts au T1 2016.

La variation de 317 millions de dollars américains des éléments exclus du résultat tiré des activités de base se rapportait principalement à l'incidence favorable des marchés des actions et des taux d'intérêt au T1 2017, en comparaison de l'incidence défavorable de ces deux éléments au T1 2016. Les résultats techniques favorables liés aux placements du T1 2017 ont également contribué à l'amélioration.

Les produits de 4,0 milliards de dollars américains au T1 2017 ont diminué de 13 % par rapport à ceux du T1 2016. Compte non tenu des profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement, les produits se sont établis à 3,7 milliards de dollars américains, en

hausse de 5 % par rapport au T1 2016, sous l'effet de la croissance stable des primes périodiques des contrats d'assurance en vigueur et de l'augmentation marquée des primes périodiques des affaires nouvelles au cours des 12 derniers mois, contrebalancées en partie par le recul des souscriptions de produits à prime unique au Japon.

Les primes et dépôts, qui ont atteint 7,7 milliards de dollars américains au T1 2017, ont augmenté de 23 % par rapport à ceux du T1 2016. Les primes et dépôts des produits d'assurance se sont fixés à 2,6 milliards de dollars américains, une augmentation de 12 % attribuable à la forte croissance des souscriptions de produits d'assurance et à la progression des primes périodiques sur les contrats en vigueur. Les dépôts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs, qui ont totalisé 4,2 milliards de dollars américains au T1 2017, ont bondi de 43 % par rapport à ceux du T1 2016, un bond attribuable essentiellement aux dépôts records dans les régimes de retraite à Hong Kong et à la progression des souscriptions de fonds communs de placement dans la plupart des régions. Les primes et dépôt d'autres produits de gestion de patrimoine, qui se sont chiffrés à 0,9 milliard de dollars américains au T1 2017, étaient en baisse de 12 % par rapport à ceux du T1 2016, étant donné que l'augmentation des souscriptions imputable au lancement de nouveaux produits a été plus que contrebalancée par la non-récurrence des souscriptions solides du T1 2016 découlant du lancement de produits au Japon.

Les actifs gérés se sont fixés à 112,1 milliards de dollars au 31 mars 2017, une hausse de 20 % par rapport au 31 mars 2016, attribuable aux apports nets positifs des clients de 15,4 milliards de dollars américains, au revenu de placement des 12 derniers mois et aux actifs gérés de 1,4 milliard de dollars américains acquis dans le cadre de l'acquisition des activités de caisses de prévoyance obligatoires et des régimes de retraite régis par l'ORSO de la Standard Chartered à Hong Kong.

## C2 Division canadienne

| (en millions de \$, sauf indication contraire)                                      | Résultats trimestriels |         |         |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------|---------|
|                                                                                     | T1 2017                | T4 2016 | T1 2016 |
| Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires                        | 188 \$                 | 92 \$   | 600 \$  |
| Résultat tiré des activités de base <sup>1</sup>                                    | 319                    | 359     | 338     |
| Produits                                                                            | 3 346                  | (1 462) | 4 786   |
| Produits avant profits (pertes) réalisés et latents sur les placements <sup>2</sup> | 3 012                  | 3 135   | 2 990   |
| Primes et dépôts <sup>3</sup>                                                       | 9 732                  | 12 797  | 8 331   |
| Actifs gérés (en milliards de \$) <sup>3</sup>                                      | 269,9                  | 263,3   | 246,9   |

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Voir la rubrique B6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

<sup>3</sup> En date du 1<sup>er</sup> janvier 2017, les activités des services externes de gestion de placements (« Gestion d'actifs Manuvie ») de la Division des placements étaient prises en compte dans les résultats de leur division respective. Auparavant, elles étaient présentées dans le secteur Services généraux et autres. Les primes et dépôts et les actifs gérés de 2016 ont été retraités pour tenir compte de l'inclusion des résultats de Gestion d'actifs Manuvie dans les résultats de la division. En raison de la fixation des prix de cession interne en 2016, les résultats de Gestion d'actifs Manuvie présentés en 2016 n'étaient pas importants et ont continué d'être présentés dans le secteur Services généraux et autres.

Le résultat net attribué aux actionnaires de la Division canadienne s'est élevé à 188 millions de dollars pour le T1 2017, contre 600 millions de dollars au T1 2016. Le résultat net attribué aux actionnaires comprend le résultat tiré des activités de base de 319 millions de dollars pour le T1 2017, contre 338 millions de dollars pour le T1 2016, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui correspondaient à une charge nette de 131 millions de dollars au T1 2017, en regard d'un profit net de 262 millions de dollars au T1 2016.

Le résultat tiré des activités de base a reculé de 19 millions de dollars, ou 6 %, par rapport à celui du T1 2016, du fait des résultats techniques défavorables liés principalement au nombre accru de sinistres relatifs aux produits d'assurance invalidité de longue durée des régimes d'assurance collective, contrebalancés en partie par la hausse des produits d'honoraires sur les activités de gestion de patrimoine et d'actifs imputable aux volumes d'actifs plus élevés.

La variation défavorable de 393 millions de dollars des éléments exclus du résultat tiré des activités de base s'explique essentiellement par une charge nette liée à l'incidence directe des marchés au T1 2017, en comparaison d'un profit net au T1 2016. Les résultats techniques liés aux placements ont été défavorables pour les deux périodes, mais se sont améliorés de 40 millions de dollars au T1 2017 en regard de ceux du T1 2016.

Au T1 2017, les produits se sont établis à 3,3 milliards de dollars par rapport à 4,8 milliards de dollars au T1 2016, une hausse attribuable à l'incidence de la comptabilisation à la juste valeur. Le total des produits avant les profits réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement s'est élevé à 3,0 milliards de dollars au T1 2017, un niveau comparable à celui du T1 2016.

Au T1 2017, les primes et dépôts ont atteint 9,7 milliards de dollars, soit 1,4 milliard de dollars de plus qu'au T1 2016, du fait principalement de la croissance de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs. Les primes et dépôts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs se sont établis à 6,6 milliards de dollars, une augmentation de 1,5 milliard de dollars, ou 29 %, en comparaison du T1 2016, qui reflète l'amélioration des apports bruts à l'échelle de toutes les activités attribuable au financement d'importants mandats dans nos activités de conseils en placements pour les clients institutionnels et à la solide croissance des activités de fonds communs de placement.

Les actifs gérés ont totalisé 269,9 milliards de dollars au 31 mars 2017, en hausse de 23,0 milliards de dollars par rapport au 31 mars 2016, ce qui s'explique par la croissance de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs et par les rendements favorables des placements.

### C3 Division américaine

| (en millions de \$, sauf indication contraire)                                               | Résultats trimestriels |            |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------|-----------|
| <i>Dollars canadiens</i>                                                                     | T1 2017                | T4 2016    | T1 2016   |
| Résultat net attribué aux actionnaires                                                       | 768 \$                 | (73) \$    | 241 \$    |
| Résultat tiré des activités de base <sup>1</sup>                                             | 515                    | 471        | 389       |
| Produits                                                                                     | 5 023                  | (4 522)    | 9 990     |
| Produits avant les profits et les pertes réalisés et latents sur les placements <sup>2</sup> | 5 202                  | 5 140      | 4 399     |
| Primes et dépôts <sup>3</sup>                                                                | 23 176                 | 19 732     | 20 823    |
| Actifs gérés et administrés (en milliards de \$) <sup>3</sup>                                | 589,6                  | 577,0      | 539,5     |
| <i>Dollars américains</i>                                                                    |                        |            |           |
| Résultat net attribué aux actionnaires                                                       | 580 \$ US              | (55) \$ US | 176 \$ US |
| Résultat tiré des activités de base <sup>1</sup>                                             | 389                    | 353        | 283       |
| Produits                                                                                     | 3 794                  | (3 389)    | 7 279     |
| Produits avant les profits (pertes) réalisés et latents sur les placements <sup>2</sup>      | 3 929                  | 3 852      | 3 205     |
| Primes et dépôts <sup>3</sup>                                                                | 17 507                 | 14 787     | 15 175    |
| Actifs gérés et administrés (en milliards de \$) <sup>3</sup>                                | 442,5                  | 429,7      | 415,9     |

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Voir la rubrique B6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

<sup>3</sup> En date du 1<sup>er</sup> janvier 2017, les activités des services externes de gestion d'actifs (« Gestion d'actifs Manuvie ») de la Division des placements étaient prises en compte dans les résultats de leur division respective. Auparavant, elles étaient présentées dans le secteur Services généraux et autres. Les primes et dépôts et les actifs gérés de 2016 ont été retraités pour tenir compte de l'inclusion des résultats de Gestion d'actifs Manuvie dans les résultats de la division. En raison de la fixation des prix de cession interne en 2016, les résultats de Gestion d'actifs Manuvie présentés en 2016 n'étaient pas importants et ont continué d'être présentés dans le secteur Services généraux et autres.

Le résultat net attribué aux actionnaires de la Division américaine s'est élevé à 768 millions de dollars pour le T1 2017, contre 241 millions de dollars au T1 2016. Le résultat net attribué aux actionnaires comprend le résultat tiré des activités de base, qui a atteint 515 millions de dollars au T1 2017, contre 389 millions de dollars au T1 2016, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondaient à un profit net de 253 millions de dollars au T1 2017, contre une charge nette de 148 millions de dollars au T1 2016. La variation du résultat net et du résultat tiré des activités de base, exprimés en dollars canadiens, est attribuable aux facteurs décrits ci-après, et le résultat tiré des activités de base tenait compte de l'incidence défavorable des taux de change de 19 millions de dollars attribuable au raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain.

En dollars américains, la monnaie fonctionnelle de la division, le résultat net attribué aux actionnaires du T1 2017 s'est fixé à 580 millions de dollars américains, en comparaison de 176 millions de dollars américains au T1 2016, le résultat tiré des activités de base a été de 389 millions de dollars américains, contre 283 millions de dollars américains au T1 2016, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à un profit net de 191 millions de dollars américains au T1 2017, par rapport à une charge nette de 107 millions de dollars américains au T1 2016.

La hausse de 106 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base découlait principalement des profits liés aux résultats techniques des secteurs d'assurance soins de longue durée et des contrats de rente par rapport aux pertes liées aux résultats techniques des secteurs d'assurance soins de longue durée et d'assurance vie au T1 2016, de la hausse des produits d'honoraires découlant de la moyenne plus élevée des actifs détenus dans nos activités de gestion de

patrimoine et d'actifs et de la baisse de l'amortissement des coûts d'acquisition différés des contrats de rente à capital variable en vigueur. L'amélioration des résultats techniques était en partie attribuable aux changements apportés aux hypothèses relatives aux règlements d'assurance soins de longue durée au deuxième semestre de 2016.

La variation de 298 millions de dollars américains des éléments exclus du résultat tiré des activités de base se rapporte principalement au retour à des résultats techniques liés aux placements positifs ainsi qu'à l'incidence directe plus favorable des marchés au T1 2017 en comparaison de celle du T1 2016.

Au T1 2017, les produits ont totalisé 3,8 milliards de dollars américains en regard de 7,3 milliards de dollars américains au T1 2016. Les produits, compte non tenu des profits nets réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement, se sont établis à 3,9 milliards de dollars américains, en hausse de 23 % par rapport au T1 2016. La hausse reflète la non-récurrence de l'incidence des primes de réassurance cédées des contrats de rente à capital variable au T1 2016.

Au T1 2017, les primes et dépôts ont atteint 17,5 milliards de dollars américains, en hausse de 15 % par rapport au T1 2016. Les primes et dépôts des produits d'assurance ont atteint 1,5 milliard de dollars américains, soit 5 % de plus qu'au T1 2016, du fait d'une augmentation des primes excédentaires des produits d'assurance vie International UL et de la hausse des primes d'assurance soins de longue durée découlant de l'incidence des taux de prime plus élevés. Les dépôts dans les produits de gestion de patrimoine et d'actifs ont reculé de 13 % par rapport à ceux du T1 2016, pour s'établir à 15,8 milliards de dollars américains, ce qui s'explique par une augmentation des dépôts dans les fonds communs de placement et un accroissement des dépôts dans le secteur John Hancock Retirement Plan Services provenant des secteurs des régimes pour groupes de petite taille et des régimes sur le marché intermédiaire.

Au 31 mars 2017, les actifs gérés et administrés se sont élevés à 442,5 milliards de dollars américains, en hausse de 6 % par rapport au 31 mars 2016. La hausse est attribuable à la croissance de nos actifs de gestion de patrimoine et d'actifs liée aux revenus de placement et aux marchés des actions favorables, contrebalancés en partie par la liquidation des activités liées aux contrats de rente à capital variable.

#### C4 Services généraux et autres

(en millions de \$, sauf indication contraire)

| <i>Dollars canadiens</i>                                                                                                                                                          | Résultats trimestriels |          |          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------|----------|
|                                                                                                                                                                                   | T1 2017                | T4 2016  | T1 2016  |
| Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires                                                                                                                      | (193) \$               | (387) \$ | 83 \$    |
| Perte découlant des activités de base (à l'exclusion des coûts prévus des couvertures à grande échelle et des profits sur les placements liés aux activités de base) <sup>1</sup> | (166) \$               | (75) \$  | (107) \$ |
| Coût prévu des couvertures à grande échelle                                                                                                                                       | (21)                   | (36)     | (86)     |
| Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base                                                                                      | 46                     | 180      | -        |
| Total du profit tiré (de la perte découlant) des activités de base                                                                                                                | (141) \$               | 69 \$    | (193) \$ |
| Produits                                                                                                                                                                          | (153) \$               | (267) \$ | 577 \$   |
| Primes et dépôts <sup>2</sup>                                                                                                                                                     | 21                     | 22       | 22       |
| Actifs gérés (en milliards de \$) <sup>2</sup>                                                                                                                                    | (4,1)                  | (4,4)    | (4,7)    |

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> En date du 1<sup>er</sup> janvier 2017, les activités des services externes de gestion d'actifs (« Gestion d'actifs Manuvie ») de la Division des placements étaient prises en compte dans les résultats de leur division respective. Auparavant, elles étaient présentées dans le secteur Services généraux et autres. Les primes et dépôts et les actifs gérés de 2016 ont été retraités pour tenir compte de l'inclusion des résultats de Gestion d'actifs Manuvie dans les résultats de la division. En raison de la fixation des prix de cession interne en 2016, les résultats de Gestion d'actifs Manuvie présentés en 2016 n'étaient pas importants et ont continué d'être présentés dans le secteur Services généraux et autres.

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

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

éléments exclus du résultat tiré des activités de base au résultat tiré des activités de base, sous réserve de certaines limites (voir « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Le secteur Services généraux et autres a présenté une perte nette imputée aux actionnaires de 193 millions de dollars au T1 2017, contre un résultat net attribué aux actionnaires de 83 millions de dollars au T1 2016. 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. Au T1 2017, la perte découlant des activités de base de 141 millions de dollars se comparait à une perte découlant des activités de base de 193 millions de dollars au T1 2016 et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base comprenaient des charges nettes de 52 millions de dollars au T1 2017, contre des profits nets de 276 millions de dollars au T1 2016.

La diminution de 52 millions de dollars de la perte découlant des activités de base découlait en grande partie des profits sur les placements liés aux activités de base de 46 millions de dollars, contre néant au T1 2016, et des coûts de couverture à grande échelle moins élevés que prévu, contrebalancés en partie par la hausse des charges d'intérêts attribuable aux émissions de titres d'emprunt au cours de l'exercice et à la hausse des intérêts alloués aux fonds propres des divisions.

La variation défavorable de 328 millions de dollars des éléments exclus de la perte découlant des activités de base était imputable principalement aux profits réalisés à la vente d'obligations disponibles à la vente au T1 2016, au reclassement des profits sur les placements liés aux activités de base au T1 2017, aux résultats de la couverture à grande échelle et aux profits moins élevés découlant de l'évaluation à la valeur de marché des autres actifs détenus à la juste valeur.

Les produits correspondaient à un montant négatif de 153 millions de dollars au T1 2017, contre des produits de 577 millions de dollars au T1 2016. La baisse des produits découlait principalement de la non-récurrence des profits à la vente d'obligations disponibles à la vente au T1 2016 et des ajustements de reclassement de consolidation.

Les primes des activités de réassurance IARD se sont fixées à 21 millions de dollars au T1 2017, un niveau comparable à celui des primes du T1 2016.

## D RENDEMENT PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

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

Nous fournissons de l'information financière complémentaire par secteur d'activité afin de compléter l'information présentée en fonction de la segmentation géographique. Cette information devrait permettre de mieux évaluer la performance financière de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs, et de les comparer à celles des autres sociétés de gestion d'actifs, partout dans le monde. Les déclarations complémentaires comprennent un compte de résultat, le résultat tiré des activités de base, le résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissements (le « BAIIA tiré des activités de base »), la marge BAIIA tirée des activités de base, les apports nets, les apports bruts et les actifs gérés et administrés<sup>1</sup>. 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.

#### Faits saillants de Gestion de patrimoine et d'actifs

| (en millions de \$, sauf indication contraire)   | Résultats trimestriels |         |         |
|--------------------------------------------------|------------------------|---------|---------|
|                                                  | T1 2017                | T4 2016 | T1 2016 |
| Résultat tiré des activités de base              | 182 \$                 | 178 \$  | 140 \$  |
| BAIIA tiré des activités de base                 | 335                    | 306     | 285     |
| Marge BAIIA tirée des activités de base          | 26,8 %                 | 24,7 %  | 23,7 %  |
| Apports nets                                     | 4 290                  | 6 073   | 1 676   |
| Apports bruts                                    | 32 954                 | 38 160  | 28 228  |
| Actifs gérés (en milliards de \$)                | 480                    | 462     | 416     |
| Actifs gérés et administrés (en milliards de \$) | 565                    | 544     | 488     |

Au T1 2017, nous avons continué d'enregistrer des apports nets positifs (voir les faits saillants sur les souscriptions à la rubrique A pour plus de précisions). Au 31 mars 2017, les actifs gérés et administrés se sont établis à 565 milliards de

<sup>1</sup> Le résultat tiré des activités de base, la marge BAIIA tirée des activités de base, les apports nets, les apports bruts, les actifs gérés 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.

dollars, en hausse de 14 % par rapport à ceux au 31 mars 2016, du fait du solide rendement des placements et des apports nets robustes de nos activités de conseils en placement pour des clients institutionnels en Asie. Nous avons inscrit un résultat tiré des activités de base de 182 millions de dollars, en comparaison de 140 millions de dollars au T1 2016, et le BAIIA tiré des activités de base a atteint 335 millions de dollars, par rapport à 285 millions de dollars au T1 2016.

L'augmentation du résultat tiré des activités de base et du BAIIA tiré des activités de base reflète principalement les produits d'honoraires plus élevés découlant de l'augmentation du niveau des actifs. La marge BAIIA tirée des activités de base a progressé pour atteindre 26,8 %, soit 3,1 points de pourcentage de plus qu'au T1 2016 et 2,1 points de pourcentage de plus qu'au T4 2016. La progression découlait des niveaux plus élevés des actifs, comme il a été mentionné précédemment.

## D2 Déclarations complémentaires par secteur d'activité

Les tableaux qui suivent présentent de l'information additionnelle sur le résultat tiré des activités de base des secteurs d'activité Gestion de patrimoine et d'actifs, Assurance et Autres produits de gestion de patrimoine, par division. Les autres produits de gestion de patrimoine sont les rentes à capital fixe et à capital variable et les produits à prime unique vendus en Asie, et la Banque Manuvie au Canada et les activités d'assurance englobent tous les produits d'assurance individuelle et collective.

### Résultat tiré des activités de base par secteur d'activité

| (en millions de \$)                                 | Résultats trimestriels |                 |               |
|-----------------------------------------------------|------------------------|-----------------|---------------|
|                                                     | T1 2017                | T4 2016         | T1 2016       |
| Gestion de patrimoine et d'actifs                   | 182 \$                 | 178 \$          | 140 \$        |
| Assurance                                           | 691                    | 693             | 604           |
| Autres services de gestion de patrimoine            | 369                    | 350             | 353           |
| Services généraux et autres <sup>1</sup>            | (141)                  | 66              | (192)         |
| <b>Total du résultat tiré des activités de base</b> | <b>1 101 \$</b>        | <b>1 287 \$</b> | <b>905 \$</b> |

<sup>1)</sup> Le résultat tiré des activités de base de 2016 pour le secteur Services généraux et autres exclut les résultats de Gestion d'actifs Manuvie qui sont inclus dans Gestion de patrimoine et d'actifs. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2017, Gestion d'actifs Manuvie n'est plus présentée dans le secteur Services généraux et autres. (Voir la rubrique C « Résultats par division » ci-dessus.)

### Actifs gérés et administrés par secteur d'activité

| Aux<br>(en milliards de \$)                  | 31 mars<br>2017   | 31 décembre<br>2016 | 31 mars<br>2016 |
|----------------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
|                                              |                   |                     |                 |
| Gestion de patrimoine et d'actifs            | 564,5 \$          | 544,3 \$            | 487,8 \$        |
| Assurance                                    | 269,5             | 262,8               | 245,6           |
| Autres services de gestion de patrimoine     | 174,9             | 174,4               | 175,2           |
| Services généraux et autres                  | (4,1)             | (4,4)               | (4,7)           |
| <b>Total des actifs gérés et administrés</b> | <b>1 004,8 \$</b> | <b>977,1 \$</b>     | <b>903,9 \$</b> |

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

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

| (en millions de \$)                                     | Résultats trimestriels |                 |               |
|---------------------------------------------------------|------------------------|-----------------|---------------|
|                                                         | T1 2017                | T4 2016         | T1 2016       |
| <b>Gestion de patrimoine et d'actifs</b>                |                        |                 |               |
| Division Asie                                           | 51 \$                  | 48 \$           | 38 \$         |
| Division canadienne                                     | 57                     | 43              | 39            |
| Division américaine                                     | 74                     | 84              | 64            |
| Services généraux et autres                             | -                      | 3               | (1)           |
| <b>Total – Gestion de patrimoine et d'actifs</b>        | <b>182</b>             | <b>178</b>      | <b>140</b>    |
| <b>Assurance</b>                                        |                        |                 |               |
| Division Asie                                           | 262                    | 273             | 249           |
| Division canadienne                                     | 134                    | 210             | 172           |
| Division américaine                                     | 295                    | 210             | 183           |
| <b>Total – Assurance</b>                                | <b>691</b>             | <b>693</b>      | <b>604</b>    |
| <b>Autres services de gestion de patrimoine</b>         |                        |                 |               |
| Division Asie                                           | 95                     | 69              | 84            |
| Division canadienne                                     |                        |                 |               |
| Banque Manuvie                                          | 36                     | 29              | 30            |
| Division canadienne, excluant la Banque Manuvie         | 92                     | 76              | 97            |
| <b>Total – Division canadienne</b>                      | <b>128</b>             | <b>105</b>      | <b>127</b>    |
| Division américaine                                     | 146                    | 176             | 142           |
| <b>Total – Autres services de gestion de patrimoine</b> | <b>369</b>             | <b>350</b>      | <b>353</b>    |
| Services généraux et autres                             | (141)                  | 66              | (192)         |
| <b>Total du résultat tiré des activités de base</b>     | <b>1 101 \$</b>        | <b>1 287 \$</b> | <b>905 \$</b> |

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

Cette section fournit une mise à jour de nos pratiques en matière de gestion du risque et des facteurs de risque présentés dans le rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel de 2016. Nos informations à fournir sur le risque de marché et le risque d'illiquidité selon IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir* sont présentées dans le texte et les tableaux ombragés de cette rubrique du présent rapport de gestion. Par conséquent, le texte et les tableaux ombragés qui suivent font partie intégrante de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités.

### E1 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 2016, les garanties des produits à capital variable et garanties des fonds distincts portent sur au moins un des éléments suivants : le décès, la valeur à l'échéance, les garanties de rentes et les garanties de retrait. Les garanties des contrats de rente à capital variable et garanties des fonds distincts sont conditionnelles et exigibles uniquement à la survenance de l'événement pertinent, si la valeur des fonds à ce moment est inférieure à la valeur de la garantie.

Nous cherchons à atténuer une partie des risques inhérents à la partie conservée (c.-à-d. nette des réassurances) de nos garanties de rentes à capital variable et garanties des fonds distincts en combinant nos stratégies de couverture dynamique et de couverture à grande échelle (voir la section E3 – « Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées » ci-après).

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

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

| Aux<br>(en millions de \$)                | 31 mars 2017          |                    |                                     | 31 décembre 2016      |                    |                                     |
|-------------------------------------------|-----------------------|--------------------|-------------------------------------|-----------------------|--------------------|-------------------------------------|
|                                           | Valeur de<br>garantie | Valeur du<br>fonds | Montant à<br>risque <sup>4, 5</sup> | Valeur de<br>garantie | Valeur du<br>fonds | Montant à<br>risque <sup>4, 5</sup> |
| Garantie de rente minimale <sup>1</sup>   | 5 823 \$              | 4 450 \$           | 1 409 \$                            | 5 987 \$              | 4 432 \$           | 1 570 \$                            |
| Garantie de retrait minimum               | 67 244                | 59 689             | 7 836                               | 68 594                | 59 593             | 9 135                               |
| Garantie d'accumulations minimales        | 19 409                | 19 964             | 14                                  | 19 482                | 19 989             | 27                                  |
| Prestations du vivant brutes <sup>2</sup> | 92 476                | 84 103             | 9 259                               | 94 063                | 84 014             | 10 732                              |
| Prestations de décès brutes <sup>3</sup>  | 11 903                | 17 071             | 1 223                               | 12 200                | 16 614             | 1 350                               |
| Total, compte non tenu des réassurances   | 104 379               | 101 174            | 10 482                              | 106 263               | 100 628            | 12 082                              |
| Prestations du vivant réassurées          | 5 099                 | 3 922              | 1 204                               | 5 241                 | 3 903              | 1 349                               |
| Prestations de décès réassurées           | 3 321                 | 3 199              | 520                                 | 3 429                 | 3 202              | 564                                 |
| Total des réassurances                    | 8 420                 | 7 121              | 1 724                               | 8 670                 | 7 105              | 1 913                               |
| Total, net des réassurances               | 95 959 \$             | 94 053 \$          | 8 758 \$                            | 97 593 \$             | 93 523 \$          | 10 169 \$                           |

<sup>1)</sup> Les contrats comportant des prestations garanties de soins de longue durée sont inclus dans cette catégorie.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> 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.

<sup>5)</sup> Le montant à risque net des réassurances au 31 mars 2017 s'élevait à 8 758 millions de dollars (10 169 millions de dollars au 31 décembre 2016) et ce montant était réparti de la manière suivante : 5 124 millions de dollars américains (6 008 millions de dollars américains au 31 décembre 2016) provenaient des activités aux États-Unis, 1 339 millions de dollars (1 499 millions de dollars au 31 décembre 2016) provenaient des activités au Canada, 221 millions de dollars américains (206 millions de dollars américains au 31 décembre 2016) provenaient des activités au Japon et 224 millions de dollars américains (244 millions de dollars américains au 31 décembre 2016) provenaient des activités en Asie (ailleurs qu'au Japon) et des activités de réassurance en voie de liquidation.

### E2 Mise en garde à l'égard des sensibilités

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

### E3 Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées

Comme il est mentionné dans notre rapport annuel de 2016, notre stratégie de couverture à grande échelle est conçue pour atténuer le risque lié aux titres de sociétés cotées découlant des garanties de rentes à capital variable non assorties d'une couverture dynamique et d'autres produits et frais. En outre, notre stratégie de couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des provisions mathématiques à tous les risques associés aux garanties intégrées dans ces produits (voir la page 62 de notre rapport annuel de 2016).

Les tableaux ci-après présentent l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation immédiate de 10 %, 20 % et 30 % de la valeur de marché des actions cotées suivie d'un retour au niveau de croissance prévu pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Si les valeurs de marché devaient demeurer stables pour un exercice entier, l'incidence possible serait à peu près équivalente à une baisse immédiate des valeurs de marché correspondant au niveau prévu de croissance annuelle pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Par ailleurs, si, par la suite, les valeurs de marché diminuaient de 10 %, 20 % ou 30 %, continueraient à diminuer 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 F2 – « Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour et hypothèses » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance supposé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme. L'incidence potentielle est présentée compte tenu de l'incidence de la variation des marchés sur les actifs couverts. Bien que nous ne puissions estimer de façon fiable le montant de la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique qui ne sera pas annulée par le profit ou la perte sur les actifs assortis d'une couverture dynamique, nous posons certaines hypothèses afin d'évaluer l'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires.

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

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

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<sup>1, 2, 3</sup>**

|                                                                                                            |                   |                   |                 |               |               |                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|
| <b>Au 31 mars 2017</b>                                                                                     |                   |                   |                 |               |               |                 |
| (en millions de \$)                                                                                        | -30 %             | -20 %             | -10 %           | 10 %          | 20 %          | 30 %            |
| <b>Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires<sup>4</sup></b>                      |                   |                   |                 |               |               |                 |
| Garanties au titre des contrats de rente à capital variable                                                | (4 610) \$        | (2 770) \$        | (1 210) \$      | 900 \$        | 1 540 \$      | 1 930 \$        |
| Honoraires liés aux actifs                                                                                 | (420)             | (280)             | (140)           | 140           | 280           | 420             |
| Placements en actions du fonds général <sup>5</sup>                                                        | (900)             | (580)             | (260)           | 260           | 520           | 780             |
| Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture                                                   | (5 930)           | (3 630)           | (1 610)         | 1 300         | 2 340         | 3 130           |
| Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle <sup>6</sup> | 3 720             | 2 220             | 960             | (850)         | (1 480)       | (1 900)         |
| <b>Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture</b>            | <b>(2 210) \$</b> | <b>(1 410) \$</b> | <b>(650) \$</b> | <b>450 \$</b> | <b>860 \$</b> | <b>1 230 \$</b> |
| <b>Au 31 décembre 2016</b>                                                                                 |                   |                   |                 |               |               |                 |
| (en millions de \$)                                                                                        | -30 %             | -20 %             | -10 %           | 10 %          | 20 %          | 30 %            |
| <b>Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires<sup>4</sup></b>                      |                   |                   |                 |               |               |                 |
| Garanties au titre des contrats de rente à capital variable                                                | (4 830) \$        | (2 920) \$        | (1 290) \$      | 1 000 \$      | 1 690 \$      | 2 170 \$        |
| Honoraires liés aux actifs                                                                                 | (410)             | (280)             | (140)           | 140           | 280           | 410             |
| Placements en actions du fonds général <sup>5</sup>                                                        | (910)             | (590)             | (270)           | 240           | 490           | 750             |
| Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture                                                   | (6 150)           | (3 790)           | (1 700)         | 1 380         | 2 460         | 3 330           |
| Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle <sup>6</sup> | 4 050             | 2 440             | 1 060           | (910)         | (1 610)       | (2 160)         |
| <b>Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture</b>            | <b>(2 100) \$</b> | <b>(1 350) \$</b> | <b>(640) \$</b> | <b>470 \$</b> | <b>850 \$</b> | <b>1 170 \$</b> |

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

<sup>2)</sup> 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.

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

<sup>4)</sup> 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.

<sup>5)</sup> 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.

<sup>6)</sup> 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 rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique à des intervalles de variation de 5 %, mais ne tient compte d'aucune incidence liée à d'autres sources d'inefficacité de la couverture, comme, parmi d'autres facteurs, une corrélation entre le suivi des fonds, la volatilité réalisée et les actions et les taux d'intérêt qui est différente par rapport aux prévisions.

## Incidence immédiate possible sur le ratio du MPRCE de Manufacturers d'une variation du rendement des actions cotées par rapport au rendement prévu pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques<sup>1, 2, 3</sup>

| Points de pourcentage | Incidence sur le ratio du MPRCE de Manufacturers |       |       |      |      |      |
|-----------------------|--------------------------------------------------|-------|-------|------|------|------|
|                       | -30 %                                            | -20 % | -10 % | 10 % | 20 % | 30 % |
| 31 mars 2017          | (13)                                             | (8)   | (4)   | 6    | 16   | 20   |
| 31 décembre 2016      | (12)                                             | (8)   | (4)   | 3    | 14   | 18   |

- <sup>1</sup> 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.
- <sup>2</sup> L'incidence possible est présentée en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture n'annule pas entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Le montant estimatif qui ne serait pas entièrement annulé est lié à nos pratiques de ne pas couvrir les provisions pour écarts défavorables et de rééquilibrer les couvertures d'actions pour les obligations au titre des rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique à des intervalles de variation de 5 %.
- <sup>3</sup> Les règles du 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.

### E4 Risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt

Au 31 mars 2017, 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 200 millions de dollars, et un avantage de 100 millions de dollars pour une augmentation de 50 points de base des taux d'intérêt, après arrondissement aux 100 millions de dollars les plus près.

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 rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique, il est pris en compte que les couvertures de taux d'intérêt sont rééquilibrées à des intervalles de variation de 20 points de base.

Comme la sensibilité à une variation de 50 points de base des taux d'intérêt tient compte de tous les changements apportés aux scénarios de réinvestissement applicables, 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 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 désignés comme 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 désignés comme 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 » ci-après). De plus amples renseignements sur les actifs alternatifs à long terme sont présentés à la rubrique « Sensibilités et mesures d'exposition au 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 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 MPRCE de Manufacturers d'une variation parallèle immédiate des taux d'intérêt par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques<sup>1, 2, 3, 4, 5</sup>**

| Aux                                                                                                                                                               | 31 mars 2017 |        | 31 décembre 2016 |        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------|------------------|--------|
|                                                                                                                                                                   | -50 pb       | +50 pb | -50 pb           | +50 pb |
| Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de \$)                                                                                                        |              |        |                  |        |
| Compte non tenu de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent                             | (200) \$     | 100 \$ | - \$             | - \$   |
| Découlant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées                | 1 000        | (900)  | 1 000            | (900)  |
| Ratio du MPRCE de Manufacturers (en points de pourcentage)                                                                                                        |              |        |                  |        |
| Compte non tenu de l'incidence de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent <sup>5</sup> | (7)          | 6      | (6)              | 5      |
| Découlant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées                | 2            | (4)    | 1                | (4)    |

<sup>1)</sup> 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.

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

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

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

<sup>5)</sup> L'incidence sur le ratio du MPRCE de Manufacturers tient compte à la fois de l'incidence d'une baisse du résultat sur les fonds propres disponibles ainsi que de l'augmentation des fonds propres requis résultant d'une baisse des taux d'intérêt.

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

## Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations des écarts de taux des obligations de sociétés et des écarts de taux des swaps de taux d'intérêt<sup>1, 2, 3</sup>

| Aux<br>(en millions de \$)                                    | 31 mars 2017 | 31 décembre 2016 |
|---------------------------------------------------------------|--------------|------------------|
| <b>Écarts de taux des obligations de sociétés<sup>4</sup></b> |              |                  |
| Augmentation de 50 points de base                             | 800 \$       | 700 \$           |
| Diminution de 50 points de base                               | (800)        | (800)            |
| <b>Écarts de taux des swaps de taux d'intérêt</b>             |              |                  |
| Augmentation de 20 points de base                             | (400) \$     | (500) \$         |
| Diminution de 20 points de base                               | 400          | 500              |

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

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

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

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

## E5 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<sup>1, 2, 3, 4, 5</sup>

| Aux<br>(en millions de \$)                                                               | 31 mars 2017      |                 | 31 décembre 2016  |                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
|                                                                                          | -10 %             | 10 %            | -10 %             | 10 %            |
| Actifs liés à l'immobilier, aux terres agricoles et aux terrains forestiers exploitables | (1 300) \$        | 1 200 \$        | (1 300) \$        | 1 200 \$        |
| Titres de sociétés fermées et autres actifs alternatifs à long terme                     | (1 200)           | 1 100           | (1 200)           | 1 200           |
| <b>Actifs alternatifs à long terme</b>                                                   | <b>(2 500) \$</b> | <b>2 300 \$</b> | <b>(2 500) \$</b> | <b>2 400 \$</b> |

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

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

<sup>3)</sup> 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 historique pour des actions cotées dans le même territoire.

<sup>4)</sup> 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.

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

## F QUESTIONS ET CONTRÔLES COMPTABLES

### F1 Principales méthodes comptables et actuarielles

Nos principales méthodes comptables en IFRS sont résumées à la note 1 de nos états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2016. Les méthodes comptables critiques et les procédés d'estimation portant sur l'établissement des passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement, l'évaluation des relations avec d'autres entités aux fins de consolidation, la juste valeur de certains instruments financiers, les instruments dérivés et la comptabilité de couverture, la provision pour dépréciation d'actifs, le calcul des passifs au titre des prestations et charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, les impôts sur le résultat et les positions fiscales incertaines, l'évaluation et la dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles, ainsi que l'évaluation et la présentation des passifs éventuels, sont décrits aux pages 82 à 92 de notre rapport annuel de 2016.

## F2 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 les 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 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<br>(en millions de \$)                                                                                                               | Augmentation (diminution) du résultat après impôt |            |                  |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------|------------------|------------|
|                                                                                                                                          | 31 mars 2017                                      |            | 31 décembre 2016 |            |
| 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 <sup>1</sup>                                            | 500 \$                                            | (500) \$   | 500 \$           | (500) \$   |
| Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actifs alternatifs à long terme <sup>2</sup>                           | 2 900                                             | (3 600)    | 2 900            | (3 500)    |
| Variation de 100 points de base de la volatilité présumée des actions dans la modélisation stochastique des fonds distincts <sup>3</sup> | (200)                                             | 200        | (200)            | 200        |

<sup>1</sup> 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. L'incidence d'une augmentation de 100 points de base du taux de croissance prévu des provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts s'établit à une hausse de 200 millions de dollars (hausse de 200 millions de dollars au 31 décembre 2016). L'incidence d'une diminution de 100 points de base du taux de croissance prévu des provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts s'établit à une diminution de 200 millions de dollars (diminution de 200 millions de dollars au 31 décembre 2016). Les hypothèses de croissance annuelle prévue à long terme des actions cotées, avant dividendes, dans les principaux marchés sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Les taux de croissance avant dividendes des rendements sur les principaux marchés utilisés dans les modèles d'évaluation stochastique pour l'évaluation des garanties des fonds distincts sont de 7,5 % par année au Canada, de 7,6 % par année aux États-Unis et de 5,2 % par année au Japon. Les hypothèses de croissance pour les fonds d'actions européens sont propres au marché et varient entre 5,8 % et 7,85 %.

<sup>2</sup> Les actifs alternatifs à long terme comprennent les immeubles commerciaux, les terrains forestiers exploitables, les terres agricoles, les placements directs dans des propriétés pétrolières et gazières, et les titres de sociétés fermées, dont certains sont liés au secteur pétrolier et gazier. Les hypothèses de rendement à long terme prévu sont établies conformément aux normes de pratique actuarielles pour l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et aux lignes directrices de l'ICA. Selon les lignes directrices, les hypothèses de rendement des placements pour ces actifs ne doivent pas être plus avantageuses que les rendements moyens à long terme historiques d'un indice diversifié pertinent. En l'absence d'un tel indice, les hypothèses de rendement des placements ne doivent pas donner lieu à une provision inférieure à celle d'une hypothèse fondée sur un indice de rendement historique pour des actions cotées dans le même territoire. Les hypothèses de rendement annuel selon les meilleures estimations des actifs alternatifs à long terme et des actions cotées, y compris les taux de croissance du marché et les revenus annuels comme les loyers, les bénéfices de production et les dividendes varient de 5,25 % à 12 %, dont un rendement moyen de 9,7 % 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 2017. Les hypothèses de rendement annuel de niveau équivalent des actifs alternatifs à long terme et des actions cotées, 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, varieront en fonction de la période de détention. En moyenne, pour un horizon de 20 ans, le rendement hypothétique s'établira entre 2,5 % et 7,5 %.

<sup>3</sup> Les hypothèses de volatilité des actions cotées sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Les hypothèses de volatilité qui en résultent sont de 17,0 % par année au Canada et de 17,15 % par année aux États-Unis pour les actions de sociétés à grande capitalisation et de 19 % par année au Japon. Pour les fonds d'actions européens, les hypothèses de volatilité varient entre 16,25 % et 18,4 %.

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

Se reporter à la note 2 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 31 mars 2017 pour les modifications aux méthodes comptables et à la présentation de l'information financière au cours du trimestre.

## F4 Information financière trimestrielle

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

| Aux dates indiquées et pour les trimestres clos<br>à ces dates<br>(en millions de \$ CA, sauf les montants par action ou<br>sauf indication contraire, non audité)    | 31 mars<br>2017  | 31 déc.<br>2016   | 30 sept.<br>2016 | 30 juin<br>2016  | 31 mars<br>2016  | 31 déc.<br>2015  | 30 sept.<br>2015 | 30 juin<br>2015 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|
| <b>Produits</b>                                                                                                                                                       |                  |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                 |
| <b>Primes</b>                                                                                                                                                         |                  |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                 |
| Assurance vie et maladie                                                                                                                                              | 5 994 \$         | 6 093 \$          | 5 950 \$         | 5 497 \$         | 5 728 \$         | 5 331 \$         | 5 092 \$         | 4 708 \$        |
| Rentes et régimes de retraite                                                                                                                                         | 1 056            | 908               | 1 247            | 1 209            | 1 000            | 1 381            | 1 141            | 869             |
| Primes cédées, nettes des commissions cédées et<br>d'une contrepartie additionnelle dans le cadre de la<br>transaction sur un bloc fermé de contrats<br>d'assurance   | -                | -                 | -                | -                | -                | -                | (7 996)          | -               |
| Primes, montant net                                                                                                                                                   | 7 050            | 7 001             | 7 197            | 6 706            | 6 728            | 6 712            | (1 763)          | 5 577           |
| Revenus de placement                                                                                                                                                  | 3 317            | 3 309             | 3 568            | 3 213            | 3 300            | 2 899            | 2 708            | 3 216           |
| Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs<br>servant de soutien aux passifs des contrats<br>d'assurance et des contrats de placement <sup>1</sup>           | 590              | (16 421)          | 771              | 7 922            | 8 862            | (1 916)          | 3 672            | (10 161)        |
| Autres produits                                                                                                                                                       | 2 593            | 2 637             | 2 921            | 2 794            | 2 829            | 2 694            | 2 487            | 2 491           |
| <b>Total des produits</b>                                                                                                                                             | <b>13 550 \$</b> | <b>(3 474) \$</b> | <b>14 457 \$</b> | <b>20 635 \$</b> | <b>21 719 \$</b> | <b>10 389 \$</b> | <b>7 104 \$</b>  | <b>1 123 \$</b> |
| Résultat avant impôts sur le résultat                                                                                                                                 | 1 737 \$         | (285) \$          | 1 314 \$         | 947 \$           | 1 353 \$         | 136 \$           | 988 \$           | 650 \$          |
| (Charge) recouvrement d'impôt                                                                                                                                         | (346)            | 450               | (117)            | (231)            | (298)            | 76               | (316)            | 28              |
| <b>Résultat net</b>                                                                                                                                                   | <b>1 391 \$</b>  | <b>165 \$</b>     | <b>1 197 \$</b>  | <b>716 \$</b>    | <b>1 055 \$</b>  | <b>212 \$</b>    | <b>672 \$</b>    | <b>678 \$</b>   |
| <b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>                                                                                                                         | <b>1 350 \$</b>  | <b>63 \$</b>      | <b>1 117 \$</b>  | <b>704 \$</b>    | <b>1 045 \$</b>  | <b>246 \$</b>    | <b>622 \$</b>    | <b>600 \$</b>   |
| <b>Rapprochement du résultat tiré des activités de<br/>base et du résultat net attribué aux<br/>actionnaires</b>                                                      |                  |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                 |
| Total du résultat tiré des activités de base <sup>2</sup>                                                                                                             | 1 101 \$         | 1 287 \$          | 996 \$           | 833 \$           | 905 \$           | 859 \$           | 870 \$           | 902 \$          |
| Autres éléments visant le rapprochement du résultat<br>net attribué aux actionnaires et du résultat tiré<br>des activités de base <sup>3</sup>                        |                  |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                 |
| Résultats techniques liés aux placements exclus du<br>résultat tiré des activités de base                                                                             | -                | -                 | 280              | 60               | (340)            | (361)            | (169)            | 77              |
| Incidence directe des marchés des actions, des taux<br>d'intérêt et des obligations au titre des garanties<br>de rentes à capital variable                            | 267              | (1 202)           | 414              | (170)            | 474              | (29)             | 232              | (309)           |
| Incidence des opérations de réassurance<br>importantes, des changements apportés aux<br>produits en vigueur et de la réappropriation de<br>traitements de réassurance | -                | -                 | -                | -                | -                | (52)             | -                | -               |
| Modifications apportées aux méthodes et<br>hypothèses actuarielles                                                                                                    | -                | (10)              | (455)            | -                | 12               | (97)             | (285)            | (47)            |
| Incidence nette des acquisitions et des<br>désinvestissements                                                                                                         | (18)             | (25)              | (23)             | (19)             | (14)             | (39)             | (26)             | (54)            |
| Éléments fiscaux                                                                                                                                                      | -                | (2)               | 2                | -                | 1                | 2                | -                | 31              |
| Autres éléments                                                                                                                                                       | -                | 15                | (97)             | -                | 7                | (37)             | -                | -               |
| <b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>                                                                                                                         | <b>1 350 \$</b>  | <b>63 \$</b>      | <b>1 117 \$</b>  | <b>704 \$</b>    | <b>1 045 \$</b>  | <b>246 \$</b>    | <b>622 \$</b>    | <b>600 \$</b>   |
| <b>Résultat de base par action ordinaire</b>                                                                                                                          | <b>0,66 \$</b>   | <b>0,01 \$</b>    | <b>0,55 \$</b>   | <b>0,34 \$</b>   | <b>0,51 \$</b>   | <b>0,11 \$</b>   | <b>0,30 \$</b>   | <b>0,29 \$</b>  |
| <b>Résultat dilué par action ordinaire</b>                                                                                                                            | <b>0,66 \$</b>   | <b>0,01 \$</b>    | <b>0,55 \$</b>   | <b>0,34 \$</b>   | <b>0,51 \$</b>   | <b>0,11 \$</b>   | <b>0,30 \$</b>   | <b>0,29 \$</b>  |
| Dépôts dans les fonds distincts                                                                                                                                       | 9 632 \$         | 8 247 \$          | 8 291 \$         | 7 899 \$         | 8 693 \$         | 8 324 \$         | 8 401 \$         | 7 790 \$        |
| <b>Total de l'actif (en milliards)</b>                                                                                                                                | <b>728 \$</b>    | <b>721 \$</b>     | <b>742 \$</b>    | <b>725 \$</b>    | <b>696 \$</b>    | <b>703 \$</b>    | <b>682 \$</b>    | <b>657 \$</b>   |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires<br>(en millions)                                                                                                            | 1 976            | 1 974             | 1 973            | 1 972            | 1 972            | 1 972            | 1 971            | 1 971           |
| Nombre moyen pondéré dilué d'actions<br>ordinaires (en millions)                                                                                                      | 1 984            | 1 980             | 1 976            | 1 976            | 1 976            | 1 977            | 1 977            | 1 992           |
| Dividende par action ordinaire                                                                                                                                        | 0,205 \$         | 0,185 \$          | 0,185 \$         | 0,185 \$         | 0,185 \$         | 0,170 \$         | 0,170 \$         | 0,170 \$        |
| Valeur en dollars canadiens d'un dollar<br>américain – État de la situation financière                                                                                | 1,3323           | 1,3426            | 1,3116           | 1,3009           | 1,2970           | 1,3841           | 1,3394           | 1,2473          |
| Valeur en dollars canadiens d'un dollar<br>américain – Compte de résultat                                                                                             | 1,3238           | 1,3343            | 1,3050           | 1,2889           | 1,3724           | 1,3360           | 1,3089           | 1,2297          |

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

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> Pour des explications des autres éléments, voir le tableau « Analyse des résultats du T1 » de la section B « Faits saillants financiers » pour la répartition de ces éléments par secteur opérationnel, voir le tableau des tendances au cours des huit derniers trimestres à la section G3 intitulée « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » qui présente le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires.

## F5 Autres

Aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours du trimestre clos le 31 mars 2017 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.

## G DIVERS

### G1 Dividende trimestriel

Le 3 mai 2017, notre conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 0,205 \$ par action ordinaire de la SFM, payable au plus tôt le 19 juin 2017 aux actionnaires inscrits à la clôture des marchés le 16 mai 2017.

Le conseil d'administration a également approuvé, en ce qui a trait à la date de versement des dividendes sur les actions ordinaires, soit le 19 juin 2017, et en vertu de son régime canadien de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions et de son régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions offert aux actionnaires des États-Unis, que les actions ordinaires soient achetées sur le marché libre. Le prix d'achat de ces actions sera fondé sur le coût d'achat réel moyen de ces actions ordinaires. Aucun escompte ne s'appliquera parce que les actions ordinaires seront achetées sur le marché libre et ne sont pas des actions de trésorerie.

Le conseil d'administration a également déclaré des dividendes sur les actions privilégiées à dividende non cumulatif suivantes. Ces dividendes seront versés au plus tôt le 19 juin 2017 aux actionnaires inscrits à la clôture des marchés le 16 mai 2017.

|                                                          |                                                           |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Actions de catégorie A, série 2 – 0,29063 \$ par action  | Actions de catégorie 1, série 11 – 0,25 \$ par action     |
| Actions de catégorie A, série 3 – 0,28125 \$ par action  | Actions de catégorie 1, série 13 – 0,2375 \$ par action   |
| Actions de catégorie 1, série 3 – 0,136125 \$ par action | Actions de catégorie 1, série 15 – 0,24375 \$ par action  |
| Actions de catégorie 1, série 4 – 0,118213 \$ par action | Actions de catégorie 1, série 17 – 0,24375 \$ par action  |
| Actions de catégorie 1, série 5 – 0,243188 \$ par action | Actions de catégorie 1, série 19 – 0,2375 \$ par action   |
| Actions de catégorie 1, série 7 – 0,269500 \$ par action | Actions de catégorie 1, série 21 – 0,35 \$ par action     |
| Actions de catégorie 1, série 9 – 0,275 \$ par action    | Actions de catégorie 1, série 23 – 0,303125 \$ par action |

### G2 Actions en circulation – Principales informations

#### Actions ordinaires

Au 28 avril 2017, la SFM avait 1 976 741 597 actions ordinaires en circulation.

### G3 Rendement et mesures non conformes aux PCGR

Nous utilisons diverses mesures financières non conformes aux PCGR pour évaluer la performance de la Société dans son ensemble et de chacun de ses secteurs. Une mesure financière est considérée comme une mesure non conforme aux PCGR aux fins des lois régissant les valeurs mobilières au Canada si elle est présentée autrement que conformément aux principes comptables généralement reconnus utilisés pour les états financiers audités de la Société. Les mesures non conformes aux PCGR incluent : le résultat tiré (la perte découlant) des activités de base; le rendement des capitaux propres tiré des activités de base; le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire; le résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat, la dépréciation ou l'amortissement (« BAIIA tiré des activités de base »); la marge BAIIA tirée des activités de base; les profits tirés des placements liés aux activités de base; les devises constantes (les mesures présentées en devises constantes comprennent le taux de croissance des souscriptions, des apports bruts, des primes et dépôts, du BAIIA tiré des activités de base, de la valeur des affaires nouvelles 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; les souscriptions; les apports bruts et les apports nets. Les mesures non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée selon les PCGR et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres émetteurs. Par conséquent, ces mesures ne doivent pas être utilisées seules ou en remplacement d'autres données financières préparées selon les PCGR.

Le résultat tiré (la perte découlant) des activités de base est une mesure non conforme aux PCGR 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 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 « 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 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 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. Le seuil de 400 millions de dollars représente notre estimation raisonnable des résultats techniques liés aux placements favorables nets tout au long du cycle économique que nous nous attendons à obtenir annuellement en fonction de l'expérience historique, même si nous dépassons ou n'atteignons pas ce seuil au cours d'une période donnée. Nous surveillons l'adéquation du seuil et nous ajusterons celui-ci, à la hausse ou à la baisse, dans l'avenir, si nous pensons que nos résultats techniques liés aux placements nécessitent un tel ajustement. Voir ci-après le point 2 sous « Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base sont les suivants »).

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

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

1. L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable 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 rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique et le rendement des actifs assortis d'une couverture connexe. Notre stratégie de couverture dynamique des rentes à capital variable n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement à tous les risques ou mesures associés aux garanties intégrées dans ces produits pour un certain nombre de raisons, y compris : les provisions pour écarts défavorables, le rendement des placements, la tranche du risque de taux d'intérêt qui n'est pas assortie d'une couverture dynamique, la volatilité réelle des marchés des actions et des taux d'intérêt, et les changements dans le comportement des titulaires de contrats.
  - Les profits (charges) sur les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable non assorties d'une couverture dynamique.
  - Les profits (charges) sur les placements en actions du fonds général servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et 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 des contrats 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 des contrats de placement.
  - Les profits (charges) sur la vente des obligations désignées comme DV et les positions ouvertes de dérivés qui ne sont pas dans une relation de couverture dans le secteur Services généraux et autres.
2. Les résultats techniques favorables nets liés aux placements qui dépassent 400 millions de dollars par année ou les résultats défavorables nets liés aux placements depuis le début de l'exercice. Comme il a été mentionné précédemment, le seuil de 400 millions de dollars représente notre estimation raisonnable des résultats techniques liés aux placements favorables nets tout au long du cycle économique que nous nous attendons à obtenir annuellement en fonction de l'expérience historique. Les résultats techniques liés aux placements sont liés à la négociation de titres à revenu fixe, aux rendements des actifs à long terme alternatifs, aux résultats au chapitre du crédit et aux changements dans la composition d'actifs. Ces résultats 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.
3. Les profits ou les pertes de la réévaluation à la valeur de marché sur les actifs détenus dans le secteur Services généraux et autres, autres que les profits réalisés sur les titres désignés comme DV et les capitaux de lancement dans de nouveaux fonds distincts ou fonds communs de placement.
4. Les modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles. 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. Compte non tenu des résultats de l'examen annuel, le résultat tiré des activités de base 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 qui lui est associé 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'impôt en vigueur ou pratiquement en vigueur.

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

## Total de la Société

| (en millions de \$, non audité)                                                                                                                    | Résultats trimestriels |              |                 |               |                 |               |               |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                                                                                                    | T1 2017                | T4 2016      | T3 2016         | T2 2016       | T1 2016         | T4 2015       | T3 2015       | T2 2015       |
| <b>Résultat tiré des activités de base</b>                                                                                                         |                        |              |                 |               |                 |               |               |               |
| Division Asie                                                                                                                                      | 408 \$                 | 388 \$       | 394 \$          | 342 \$        | 371 \$          | 334 \$        | 338 \$        | 283 \$        |
| Division canadienne                                                                                                                                | 319                    | 359          | 354             | 333           | 338             | 352           | 336           | 303           |
| Division américaine                                                                                                                                | 515                    | 471          | 394             | 361           | 389             | 332           | 375           | 385           |
| Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base) | (166)                  | (75)         | (102)           | (125)         | (107)           | (85)          | (66)          | (74)          |
| Coût prévu des couvertures à grande échelle                                                                                                        | (21)                   | (36)         | (61)            | (78)          | (86)            | (74)          | (62)          | (46)          |
| Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base                                                       | 46                     | 180          | 17              | -             | -               | -             | (51)          | 51            |
| <b>Total du résultat tiré des activités de base</b>                                                                                                | <b>1 101</b>           | <b>1 287</b> | <b>996</b>      | <b>833</b>    | <b>905</b>      | <b>859</b>    | <b>870</b>    | <b>902</b>    |
| Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base                                                             | -                      | -            | 280             | 60            | (340)           | (361)         | (169)         | 77            |
| <b>Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base</b>               | <b>1 101</b>           | <b>1 287</b> | <b>1 276</b>    | <b>893</b>    | <b>565</b>      | <b>498</b>    | <b>701</b>    | <b>979</b>    |
| Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :                      |                        |              |                 |               |                 |               |               |               |
| Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable               | 267                    | (1 202)      | 414             | (170)         | 474             | (29)          | 232           | (309)         |
| Réappropriation de traités de réassurance                                                                                                          | -                      | -            | -               | -             | -               | (52)          | -             | -             |
| Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles                                                                                    | -                      | (10)         | (455)           | -             | 12              | (97)          | (285)         | (47)          |
| Coûts d'intégration et d'acquisition                                                                                                               | (18)                   | (25)         | (23)            | (19)          | (14)            | (39)          | (26)          | (54)          |
| Éléments fiscaux                                                                                                                                   | -                      | (2)          | 2               | -             | 1               | 2             | -             | 31            |
| Autres éléments                                                                                                                                    | -                      | 15           | (97)            | -             | 7               | (37)          | -             | -             |
| <b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>                                                                                                      | <b>1 350 \$</b>        | <b>63 \$</b> | <b>1 117 \$</b> | <b>704 \$</b> | <b>1 045 \$</b> | <b>246 \$</b> | <b>622 \$</b> | <b>600 \$</b> |

## Division Asie

| (en millions de \$, non audité)                                                                                                      | Résultats trimestriels |         |         |         |         |         |         |         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                                                                                                                      | T1 2017                | T4 2016 | T3 2016 | T2 2016 | T1 2016 | T4 2015 | T3 2015 | T2 2015 |
| Résultat tiré des activités de base de la Division Asie <sup>1</sup>                                                                 | 408 \$                 | 388 \$  | 394 \$  | 342 \$  | 371 \$  | 334 \$  | 338 \$  | 283 \$  |
| Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base                                               | 69                     | 74      | 62      | (25)    | (20)    | (3)     | 21      | 7       |
| Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base        | 477                    | 462     | 456     | 317     | 351     | 331     | 359     | 290     |
| Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :        |                        |         |         |         |         |         |         |         |
| Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable | 119                    | (15)    | 107     | (287)   | (238)   | 76      | (248)   | 15      |
| Éléments fiscaux                                                                                                                     | -                      | -       | -       | -       | 10      | 2       | -       | (2)     |
| Coûts d'intégration et d'acquisition                                                                                                 | (9)                    | (4)     | (2)     | (2)     | (2)     | -       | -       | -       |
| Autres éléments                                                                                                                      | -                      | (12)    | -       | -       | -       | -       | -       | -       |
| Résultat net attribué aux actionnaires <sup>1</sup>                                                                                  | 587 \$                 | 431 \$  | 561 \$  | 28 \$   | 121 \$  | 409 \$  | 111 \$  | 303 \$  |

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

## Division canadienne

| (en millions de \$, non audité)                                                                                                                     | Résultats trimestriels |         |         |         |         |          |         |         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|
|                                                                                                                                                     | T1 2017                | T4 2016 | T3 2016 | T2 2016 | T1 2016 | T4 2015  | T3 2015 | T2 2015 |
| Résultat tiré des activités de base de la Division canadienne <sup>1</sup>                                                                          | 319 \$                 | 359 \$  | 354 \$  | 333 \$  | 338 \$  | 352 \$   | 336 \$  | 303 \$  |
| Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base                                                              | (38)                   | 17      | 35      | (88)    | (78)    | (180)    | (144)   | 14      |
| Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base                       | 281                    | 376     | 389     | 245     | 260     | 172      | 192     | 317     |
| Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte imputée) aux actionnaires : |                        |         |         |         |         |          |         |         |
| Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable                | (83)                   | (266)   | 60      | 130     | 346     | (201)    | 97      | (114)   |
| Réappropriation d'un traité de réassurance et des éléments fiscaux                                                                                  | -                      | -       | -       | -       | -       | (52)     | -       | 1       |
| Coûts d'intégration et d'acquisition                                                                                                                | (10)                   | (18)    | (14)    | (16)    | (6)     | (23)     | (13)    | (14)    |
| Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires <sup>1</sup>                                                                           | 188 \$                 | 92 \$   | 435 \$  | 359 \$  | 600 \$  | (104) \$ | 276 \$  | 190 \$  |

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

## Division américaine

| (en millions de \$, non audité)                                                                                                                     | Résultats trimestriels |         |         |         |         |         |         |         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                                                                                                                                     | T1 2017                | T4 2016 | T3 2016 | T2 2016 | T1 2016 | T4 2015 | T3 2015 | T2 2015 |
| Résultat tiré des activités de base de la Division américaine <sup>1</sup>                                                                          | 515 \$                 | 471 \$  | 394 \$  | 361 \$  | 389 \$  | 332 \$  | 375 \$  | 385 \$  |
| Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base                                                              | 31                     | 97      | 192     | 93      | (233)   | (146)   | (34)    | 64      |
| Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base                       | 546                    | 568     | 586     | 454     | 156     | 186     | 341     | 449     |
| Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires : |                        |         |         |         |         |         |         |         |
| Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable                | 222                    | (623)   | 72      | (47)    | 82      | 142     | 174     | (251)   |
| Coûts d'intégration et d'acquisition                                                                                                                | -                      | (1)     | (4)     | -       | (4)     | (5)     | (8)     | (32)    |
| Autres éléments                                                                                                                                     | -                      | (15)    | (97)    | -       | 7       | -       | -       | -       |
| Éléments fiscaux                                                                                                                                    | -                      | (2)     | 2       | -       | -       | -       | -       | -       |
| Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires <sup>1</sup>                                                                           | 768 \$                 | (73) \$ | 559 \$  | 407 \$  | 241 \$  | 323 \$  | 507 \$  | 166 \$  |

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

## Services généraux et autres

| (en millions de \$, non audité)                                                                                                                                                                     | Résultats trimestriels |          |          |          |          |          |          |         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|
|                                                                                                                                                                                                     | T1 2017                | T4 2016  | T3 2016  | T2 2016  | T1 2016  | T4 2015  | T3 2015  | T2 2015 |
| Perte découlant des activités de base du secteur Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base) | (166) \$               | (75) \$  | (102) \$ | (125) \$ | (107) \$ | (85) \$  | (66) \$  | (74) \$ |
| Coût prévu des couvertures à grande échelle                                                                                                                                                         | (21)                   | (36)     | (61)     | (78)     | (86)     | (74)     | (62)     | (46)    |
| Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base                                                                                                        | 46                     | 180      | 17       | -        | -        | -        | (51)     | 51      |
| Total du résultat tiré des activités de base                                                                                                                                                        | (141)                  | 69       | (146)    | (203)    | (193)    | (159)    | (179)    | (69)    |
| Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base                                                                                                              | (62)                   | (188)    | (9)      | 80       | (9)      | (32)     | (12)     | (8)     |
| Perte découlant des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base                                                                     | (203)                  | (119)    | (155)    | (123)    | (202)    | (191)    | (191)    | (77)    |
| Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :                                                                       |                        |          |          |          |          |          |          |         |
| Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable                                                                | 9                      | (298)    | 175      | 34       | 284      | (46)     | 209      | 41      |
| Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles                                                                                                                                     | -                      | (10)     | (455)    | -        | 12       | (97)     | (285)    | (47)    |
| Coûts d'intégration et d'acquisition                                                                                                                                                                | 1                      | (2)      | (3)      | (1)      | (2)      | (11)     | (5)      | (8)     |
| Éléments fiscaux                                                                                                                                                                                    | -                      | -        | -        | -        | (9)      | -        | -        | 32      |
| Autres éléments                                                                                                                                                                                     | -                      | 42       | -        | -        | -        | (37)     | -        | -       |
| Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires <sup>1</sup>                                                                                                                           | (193) \$               | (387) \$ | (438) \$ | (90) \$  | 83 \$    | (382) \$ | (272) \$ | (59) \$ |

<sup>1)</sup> Le secteur Services généraux et autres se compose du rendement de placement sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux divisions d'exploitation. Le rendement de 2015 sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres affectés à chaque secteur d'exploitation a été retraité en fonction de la méthodologie utilisée en 2016.

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

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

La Société se sert également de mesures de rendement financier préparées en devises constantes, qui sont des mesures non conformes aux PCGR qui excluent l'incidence des fluctuations des taux de change (de la devise locale au dollar canadien pour l'ensemble de la Société et de la devise locale au dollar américain en Asie). Les montants trimestriels en devises constantes du présent rapport de gestion sont calculés, le cas échéant, en utilisant les taux de change du compte de résultat et de l'état de la situation financière en vigueur pour le T1 2017. Les mesures présentées en devises constantes comprennent le taux de croissance des souscriptions, les apports bruts et les actifs gérés et administrés.

Les primes et dépôts, mesure non conforme aux PCGR, servent à mesurer la croissance du chiffre d'affaires. La Société calcule les primes et dépôts en additionnant les éléments suivants : i) primes du fonds général, nettes des cessions en réassurance, présentées au poste « Primes » 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 de la Division canadienne, et vii) autres dépôts dans d'autres fonds gérés.

| Primes et dépôts<br>(en millions de \$)                        | Résultats trimestriels |                  |                  |
|----------------------------------------------------------------|------------------------|------------------|------------------|
|                                                                | T1 2017                | T4 2016          | T1 2016          |
| Primes et dépôts dans les contrats de placement, montant net   | 7 072 \$               | 7 019 \$         | 6 768 \$         |
| Dépôts des titulaires de contrats                              | 8 973                  | 7 620            | 8 038            |
| Dépôts dans les fonds communs de placement                     | 21 048                 | 20 349           | 17 193           |
| Dépôts dans les comptes de placement autogérés institutionnels | 4 011                  | 11 168           | 3 832            |
| Équivalents primes pour SAS                                    | 841                    | 833              | 868              |
| Primes d'assurance collective cédées                           | 1 038                  | 1 095            | 1 034            |
| Dépôts dans les autres fonds                                   | 136                    | 143              | 144              |
| <b>Total des primes et dépôts</b>                              | <b>43 119</b>          | <b>48 227</b>    | <b>37 877</b>    |
| Incidence des devises                                          | -                      | (544)            | (1 151)          |
| <b>Primes et dépôts en devises constantes</b>                  | <b>43 119 \$</b>       | <b>47 683 \$</b> | <b>36 726 \$</b> |

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 \$)                                                     | 31 mars 2017        | 31 décembre 2016  | 31 mars 2016      |
| Total des placements                                                    | 328 237 \$          | 321 869 \$        | 306 827 \$        |
| Actif net des fonds distincts                                           | 323 118             | 315 177           | 298 684           |
| Actifs gérés selon les états financiers                                 | 651 355             | 637 046           | 605 511           |
| Fonds communs de placement                                              | 177 286             | 169 919           | 150 423           |
| Comptes de placement autogérés institutionnels (fonds distincts exclus) | 84 498              | 81 304            | 70 008            |
| Autres fonds                                                            | 6 929               | 6 353             | 5 857             |
| <b>Total des actifs gérés</b>                                           | <b>920 068</b>      | <b>894 622</b>    | <b>831 799</b>    |
| Autres actifs administrés                                               | 84 676              | 82 433            | 72 052            |
| Incidence des devises                                                   | -                   | (2 853)           | 15 212            |
| <b>Actifs gérés et administrés en devises constantes</b>                | <b>1 004 744 \$</b> | <b>974 202 \$</b> | <b>919 063 \$</b> |

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

|                                                                                                                    |                  |                  |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Fonds propres                                                                                                      |                  |                  |                  |
| Aux                                                                                                                |                  |                  |                  |
| (en millions de \$)                                                                                                | 31 mars 2017     | 31 décembre 2016 | 31 mars 2016     |
| Total des capitaux propres                                                                                         | 43 931 \$        | 42 823 \$        | 41 351 \$        |
| Ajouter : perte au titre du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie | 177              | 232              | 380              |
| Ajouter : passifs liés aux instruments de capitaux propres                                                         | 8 179            | 7 180            | 7 653            |
| <b>Total des fonds propres</b>                                                                                     | <b>52 287 \$</b> | <b>50 235 \$</b> | <b>49 384 \$</b> |

Le BAIIA tiré des activités de base est une mesure non conforme aux PCGR que Manuvie utilise pour mieux comprendre sa capacité à dégager un résultat à long terme et sa valeur, et ainsi pouvoir faire une meilleure comparaison avec la rentabilité des autres sociétés de gestion d'actifs de partout dans le monde. Le BAIIA tiré des activités de base présente le résultat tiré des activités de base avant l'incidence des intérêts, des impôts et de l'amortissement. Le BAIIA tiré des activités de base est un important indicateur de rendement pour nos 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 amortissement 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 \$, non audité)                                         | Résultats trimestriels |         |         |         |         |         |         |         |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                                                         | T1 2017                | T4 2016 | T3 2016 | T2 2016 | T1 2016 | T4 2015 | T3 2015 | T2 2015 |
| BAIIA tiré des activités de base                                        | 335 \$                 | 306 \$  | 288 \$  | 288 \$  | 285 \$  | 302 \$  | 312 \$  | 314 \$  |
| Amortissement des coûts d'acquisition reportés et autres amortissements | 85                     | 85      | 89      | 77      | 85      | 84      | 84      | 82      |
| Amortissement des commissions de vente reportées                        | 28                     | 24      | 24      | 26      | 29      | 22      | 27      | 27      |
| Résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat        | 222                    | 197     | 175     | 185     | 171     | 196     | 201     | 205     |
| Recouvrement (charge) d'impôts                                          | (40)                   | (19)    | (16)    | (33)    | (31)    | (41)    | (34)    | (45)    |
| Résultat tiré des activités de base                                     | 182 \$                 | 178 \$  | 159 \$  | 152 \$  | 140 \$  | 155 \$  | 167 \$  | 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. 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 valeur des affaires nouvelles (« VAN ») correspond à la variation de la valeur intrinsèque découlant des souscriptions au cours de la période de référence. Elle correspond à la valeur actualisée des intérêts des actionnaires sur le résultat distribuable futur prévu, déduction faite du coût du capital, découlant des affaires nouvelles souscrites au cours de la période selon des hypothèses qui correspondent à celles utilisées pour calculer la valeur intrinsèque. La VAN ne tient pas compte des activités qui comportent des risques d'assurance mineurs comme les activités de gestion de patrimoine et d'actifs de Manuvie et 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 équivalents primes annualisées (« 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, celles de la Banque Manuvie et les

activités de réassurance IARD. La marge sur la VAN est une mesure utile pour comprendre la rentabilité des affaires nouvelles.

### **Les souscriptions sont calculées selon le type de produit :**

Les souscriptions d'assurance individuelle tiennent compte de la totalité des nouvelles primes annualisées et de 10 % des primes excédentaires et des primes uniques. Les nouvelles primes annualisées d'assurance individuelle représentent les primes annualisées prévues la première année des contrats dont les primes sont exigibles pendant plus d'un an. La prime unique est la prime forfaitaire découlant de la souscription d'un produit à prime unique, comme une assurance voyage. Les souscriptions sont présentées selon leur montant brut et ne tiennent pas compte de l'incidence de la réassurance. Puisque nous avons mis un terme aux souscriptions de nouveaux contrats de produits autonomes d'assurance soins de longue durée destinés aux particuliers aux États-Unis au T4 2016, les primes des contrats de produits autonomes d'assurance soins de longue durée ne sont plus incluses dans les souscriptions depuis le T1 2017.

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

Les souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA ») en Asie comprennent la totalité des nouvelles primes et des nouveaux dépôts périodiques et 10 % des nouvelles primes et des nouveaux dépôts uniques des produits d'assurance et des autres services de gestion de patrimoine. Les souscriptions d'EPA sont présentées pour la Division Asie, puisque cette mesure est couramment utilisée par les sociétés d'assurance en Asie.

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

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

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

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

### **G4 Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs**

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

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

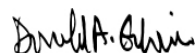
Les énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses ou des facteurs importants. Les résultats réels peuvent être très différents des résultats qu'ils expriment explicitement ou implicitement. Parmi les principaux facteurs susceptibles d'entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes, notons la conjoncture commerciale et économique (notamment le rendement et la volatilité des marchés des actions ainsi que les corrélations entre ces derniers; les écarts de taux d'intérêt, de titres de créance et de swaps; les taux de change; les pertes sur placements et les défaillances; la liquidité du marché et la solvabilité des garants, des réassureurs et des contreparties); les changements apportés aux lois et à la réglementation; les modifications apportées aux normes comptables applicables dans tous les territoires où nous exerçons nos activités; les modifications aux exigences en matière de fonds propres réglementaires; 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 classés comme DV; notre liquidité, y compris la disponibilité du financement nécessaire pour satisfaire aux obligations financières existantes aux dates d'échéance prévues, le cas échéant; les obligations de nantissement de garanties additionnelles; la disponibilité de lettres de crédit afin d'assurer une gestion souple des fonds propres; l'exactitude de l'information reçue de contreparties et la capacité des contreparties à respecter leurs engagements; la disponibilité et le caractère abordable et approprié de la réassurance; les instances judiciaires et réglementaires, y compris les audits fiscaux, les litiges fiscaux ou d'autres instances semblables; notre capacité à adapter les produits et services pour suivre l'évolution du marché; notre capacité à attirer et à maintenir en poste les principaux membres de la direction, employés et agents; l'utilisation et l'interprétation appropriées de modèles complexes ou les défaillances des modèles utilisés; les risques politiques, juridiques, opérationnels et autres liés aux activités de la Société à l'extérieur de l'Amérique du Nord; les acquisitions et notre capacité à les mener à terme, y compris à obtenir le financement par emprunt ou par actions nécessaire; l'incapacité à obtenir les avantages prévus relatifs aux acquisitions, en tout ou en partie; les perturbations et les changements touchant des éléments essentiels du système de la Société ou des infrastructures publiques; les préoccupations environnementales; notre capacité à protéger notre propriété intellectuelle et l'exposition aux recours pour violation; et notre incapacité à retirer des liquidités de nos filiales.

Des renseignements supplémentaires à l'égard des facteurs de 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 aux rubriques intitulées « Mise à jour de la gestion du risque et des facteurs de risque » et « Principales méthodes comptables et actuarielles », aux rubriques intitulées « Gestion du risque », « Facteurs de risque » et « Principales méthodes comptables et actuarielles » du rapport de gestion figurant dans notre plus récent rapport annuel et à la note des états financiers consolidés intitulée « Gestion du risque » de nos plus récents rapports annuel et intermédiaires et dans d'autres documents que nous avons déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis. Les énoncés prospectifs figurant dans le présent document sont, sauf indication contraire, formulés à la date des présentes et présentés dans le but d'aider les investisseurs et autres personnes à comprendre notre situation financière et nos résultats d'exploitation, nos activités futures, de même que nos objectifs et nos priorités stratégiques, et pourraient ne pas se prêter à d'autres fins. Nous ne nous engageons pas à réviser nos énoncés prospectifs, sauf si la loi l'exige.

## États de la situation financière consolidés

| Aux<br>(en millions de \$ CA, non audité)                                      | 31 mars 2017      | 31 décembre 2016  |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Actif</b>                                                                   |                   |                   |
| Trésorerie et titres à court terme                                             | 16 011 \$         | 15 151 \$         |
| Titres d'emprunt                                                               | 171 360           | 168 622           |
| Actions cotées                                                                 | 20 767            | 19 496            |
| Créances hypothécaires                                                         | 44 245            | 44 193            |
| Placements privés                                                              | 30 555            | 29 729            |
| Avances sur contrats                                                           | 5 999             | 6 041             |
| Prêts aux clients de la Banque                                                 | 1 737             | 1 745             |
| Immeubles                                                                      | 14 226            | 14 132            |
| Autres placements                                                              | 23 337            | 22 760            |
| <b>Total des placements (note 3)</b>                                           | <b>328 237</b>    | <b>321 869</b>    |
| <b>Autres actifs</b>                                                           |                   |                   |
| Revenus de placement à recevoir                                                | 2 236             | 2 260             |
| Primes arriérées                                                               | 888               | 845               |
| Dérivés (note 4)                                                               | 18 320            | 23 672            |
| Actifs de réassurance                                                          | 32 784            | 34 952            |
| Actifs d'impôt différé                                                         | 4 442             | 4 439             |
| Goodwill et immobilisations incorporelles                                      | 10 085            | 10 107            |
| Divers                                                                         | 8 237             | 7 360             |
| <b>Total des autres actifs</b>                                                 | <b>76 992</b>     | <b>83 635</b>     |
| <b>Actif net des fonds distincts (note 13)</b>                                 | <b>323 118</b>    | <b>315 177</b>    |
| <b>Total de l'actif</b>                                                        | <b>728 347 \$</b> | <b>720 681 \$</b> |
| <b>Passif et capitaux propres</b>                                              |                   |                   |
| <b>Passif</b>                                                                  |                   |                   |
| Passifs des contrats d'assurance (note 5)                                      | 298 816 \$        | 297 505 \$        |
| Passifs des contrats de placement (note 5)                                     | 3 249             | 3 275             |
| Dépôts de clients de la Banque                                                 | 18 283            | 17 919            |
| Dérivés (note 4)                                                               | 10 833            | 14 151            |
| Passifs d'impôt différé                                                        | 1 792             | 1 359             |
| Autres passifs                                                                 | 14 485            | 15 596            |
|                                                                                | <b>347 458</b>    | <b>349 805</b>    |
| Dette à long terme (note 7)                                                    | 5 661             | 5 696             |
| Instruments de capitaux propres (note 8)                                       | 8 179             | 7 180             |
| <b>Passif net des fonds distincts (note 13)</b>                                | <b>323 118</b>    | <b>315 177</b>    |
| <b>Total du passif</b>                                                         | <b>684 416</b>    | <b>677 858</b>    |
| <b>Actions</b>                                                                 |                   |                   |
| Actions privilégiées (note 9)                                                  | 3 577             | 3 577             |
| Actions ordinaires (note 9)                                                    | 22 891            | 22 865            |
| Surplus d'apport                                                               | 287               | 284               |
| Résultats non distribués des actionnaires                                      | 10 665            | 9 759             |
| Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires :                |                   |                   |
| Régimes de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi       | (416)             | (417)             |
| Titres disponibles à la vente                                                  | (188)             | (394)             |
| Couvertures de flux de trésorerie                                              | (177)             | (232)             |
| Conversion des activités à l'étranger et surplus de réévaluation des immeubles | 6 262             | 6 390             |
| <b>Total des capitaux propres des actionnaires</b>                             | <b>42 901</b>     | <b>41 832</b>     |
| Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation    | 235               | 248               |
| Participations ne donnant pas le contrôle                                      | 795               | 743               |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                              | <b>43 931</b>     | <b>42 823</b>     |
| <b>Total du passif et des capitaux propres</b>                                 | <b>728 347 \$</b> | <b>720 681 \$</b> |

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



Donald A. Guloien

Président et chef de la direction



Richard B. DeWolfe

Président du conseil d'administration

## Comptes de résultat consolidés

Pour les trimestres clos les 31 mars

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

|                                                                                                                                                                                               | 2017            | 2016            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Produits</b>                                                                                                                                                                               |                 |                 |
| Primes                                                                                                                                                                                        |                 |                 |
| Primes brutes                                                                                                                                                                                 | 9 085 \$        | 9 118 \$        |
| Primes cédées à des réassureurs                                                                                                                                                               | (2 035)         | (2 390)         |
| Primes, montant net                                                                                                                                                                           | 7 050           | 6 728           |
| Revenus de placement (note 3)                                                                                                                                                                 |                 |                 |
| Revenus de placement                                                                                                                                                                          | 3 317           | 3 300           |
| Profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement et au programme de couverture à grande échelle | 590             | 8 862           |
| Revenus de placement, montant net                                                                                                                                                             | 3 907           | 12 162          |
| Autres produits                                                                                                                                                                               | 2 593           | 2 829           |
| <b>Total des produits</b>                                                                                                                                                                     | <b>13 550</b>   | <b>21 719</b>   |
| <b>Prestations et charges</b>                                                                                                                                                                 |                 |                 |
| Aux titulaires de contrats et bénéficiaires                                                                                                                                                   |                 |                 |
| Sinistres et prestations bruts (note 5)                                                                                                                                                       | 6 603           | 6 498           |
| Variation des passifs des contrats d'assurance                                                                                                                                                | 1 451           | 12 158          |
| Variation des passifs des contrats de placement                                                                                                                                               | 54              | (57)            |
| Prestations et charges cédées à des réassureurs                                                                                                                                               | (2 152)         | (2 056)         |
| Variation des actifs de réassurance                                                                                                                                                           | 1 790           | 129             |
| Prestations et sinistres, montant net                                                                                                                                                         | 7 746           | 16 672          |
| Frais généraux                                                                                                                                                                                | 1 707           | 1 637           |
| Frais de gestion des placements                                                                                                                                                               | 391             | 385             |
| Commissions                                                                                                                                                                                   | 1 624           | 1 381           |
| Charges d'intérêts                                                                                                                                                                            | 259             | 201             |
| Taxes sur primes, montant net                                                                                                                                                                 | 86              | 90              |
| <b>Total des prestations et charges</b>                                                                                                                                                       | <b>11 813</b>   | <b>20 366</b>   |
| Résultat avant impôts sur le résultat                                                                                                                                                         | 1 737           | 1 353           |
| Charge d'impôt                                                                                                                                                                                | (346)           | (298)           |
| <b>Résultat net</b>                                                                                                                                                                           | <b>1 391 \$</b> | <b>1 055 \$</b> |
| Résultat net attribué aux :                                                                                                                                                                   |                 |                 |
| Participations ne donnant pas le contrôle                                                                                                                                                     | 54 \$           | 26 \$           |
| Titulaires de contrats avec participation                                                                                                                                                     | (13)            | (16)            |
| Actionnaires                                                                                                                                                                                  | 1 350           | 1 045           |
|                                                                                                                                                                                               | <b>1 391 \$</b> | <b>1 055 \$</b> |
| Résultat net attribué aux actionnaires                                                                                                                                                        | 1 350 \$        | 1 045 \$        |
| Dividendes sur actions privilégiées                                                                                                                                                           | (41)            | (29)            |
| <b>Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires</b>                                                                                                                                | <b>1 309 \$</b> | <b>1 016 \$</b> |
| <b>Résultat par action</b>                                                                                                                                                                    |                 |                 |
| Résultat de base par action ordinaire (note 9)                                                                                                                                                | 0,66 \$         | 0,51 \$         |
| Résultat dilué par action ordinaire (note 9)                                                                                                                                                  | 0,66            | 0,51            |
| <b>Dividende par action ordinaire</b>                                                                                                                                                         | <b>0,205</b>    | <b>0,185</b>    |

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)                                                                       | 2017            | 2016            |
| <b>Résultat net</b>                                                                                      | <b>1 391 \$</b> | <b>1 055 \$</b> |
| Autres éléments du résultat global, nets des impôts                                                      |                 |                 |
| Éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net :                                  |                 |                 |
| Profits (pertes) de change liés à ce qui suit :                                                          |                 |                 |
| Conversion des activités à l'étranger                                                                    | (77)            | (1 932)         |
| Couvertures d'investissements nets                                                                       | (51)            | 206             |
| Titres financiers disponibles à la vente :                                                               |                 |                 |
| Pertes latentes survenues au cours de la période                                                         | 197             | 355             |
| Reclassement des profits (pertes) réalisés nets et des pertes de valeur en résultat net                  | 8               | (247)           |
| Couvertures de flux de trésorerie :                                                                      |                 |                 |
| Profits (pertes) latents survenus au cours de la période                                                 | 53              | (119)           |
| Reclassement des pertes réalisées en résultat net                                                        | 2               | 3               |
| Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées                                | 1               | (1)             |
| <b>Total des éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net</b>                   | <b>133</b>      | <b>(1 735)</b>  |
| Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :                                                   |                 |                 |
| Modifications apportées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi | 1               | 18              |
| <b>Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net</b>                                    | <b>1</b>        | <b>18</b>       |
| <b>Autres éléments du résultat global, nets des impôts</b>                                               | <b>134</b>      | <b>(1 717)</b>  |
| <b>Total du résultat global, net des impôts</b>                                                          | <b>1 525 \$</b> | <b>(662) \$</b> |
| Total du résultat global attribué aux :                                                                  |                 |                 |
| Participations ne donnant pas le contrôle                                                                | 54 \$           | 26 \$           |
| Titulaires de contrats avec participation                                                                | (13)            | (16)            |
| Actionnaires                                                                                             | 1 484           | (672)           |

## 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)                                                                                                              | 2017         | 2016          |
| <b>Charge (recouvrement) d'impôt</b>                                                                                                            |              |               |
| Profits/pertes de change latents liés à la conversion des activités à l'étranger                                                                | - \$         | (2) \$        |
| Profits/pertes de change latents liés aux couvertures d'investissements nets                                                                    | (14)         | 75            |
| Profits/pertes latents sur les titres financiers disponibles à la vente                                                                         | 61           | 170           |
| Reclassement des profits/pertes réalisés et des recouvrements/pertes de valeur en résultat net sur les titres financiers disponibles à la vente | 4            | (89)          |
| Profits/pertes latents sur les couvertures de flux de trésorerie                                                                                | 23           | (44)          |
| Reclassement des profits/pertes réalisés en résultat net sur les couvertures de flux de trésorerie                                              | 2            | 2             |
| Modifications apportées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi                                        | 1            | 10            |
| <b>Total de la charge d'impôt</b>                                                                                                               | <b>77 \$</b> | <b>122 \$</b> |

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)                                                                                   | 2017             | 2016             |
| <b>Actions privilégiées</b>                                                                                          |                  |                  |
| Solde au début de la période                                                                                         | 3 577 \$         | 2 693 \$         |
| Émises au cours de la période (note 9)                                                                               | -                | 425              |
| Frais d'émission, nets des impôts                                                                                    | -                | (8)              |
| <b>Solde à la fin de la période</b>                                                                                  | <b>3 577</b>     | <b>3 110</b>     |
| <b>Actions ordinaires</b>                                                                                            |                  |                  |
| Solde au début de la période                                                                                         | 22 865           | 22 799           |
| Émises à l'exercice d'options sur actions                                                                            | 26               | 5                |
| <b>Solde à la fin de la période</b>                                                                                  | <b>22 891</b>    | <b>22 804</b>    |
| <b>Surplus d'apport</b>                                                                                              |                  |                  |
| Solde au début de la période                                                                                         | 284              | 277              |
| Exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées                                                       | (5)              | (1)              |
| Charge au titre des options sur actions                                                                              | 8                | 10               |
| <b>Solde à la fin de la période</b>                                                                                  | <b>287</b>       | <b>286</b>       |
| <b>Résultats non distribués des actionnaires</b>                                                                     |                  |                  |
| Solde au début de la période                                                                                         | 9 759            | 8 398            |
| Résultat net attribué aux actionnaires                                                                               | 1 350            | 1 045            |
| Dividendes sur actions privilégiées                                                                                  | (41)             | (29)             |
| Dividendes sur actions ordinaires                                                                                    | (403)            | (340)            |
| <b>Solde à la fin de la période</b>                                                                                  | <b>10 665</b>    | <b>9 074</b>     |
| <b>Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires</b>                                                 |                  |                  |
| Solde au début de la période                                                                                         | 5 347            | 6 992            |
| Variation des écarts actuariels sur les régimes de retraite et les autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi | 1                | 18               |
| Variation des profits (pertes) de change latents liés aux activités à l'étranger                                     | (128)            | (1 726)          |
| Variation des profits (pertes) latents sur les titres financiers disponibles à la vente                              | 205              | 108              |
| Variation des profits (pertes) latents sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie  | 55               | (116)            |
| Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées                                            | 1                | (1)              |
| <b>Solde à la fin de la période</b>                                                                                  | <b>5 481</b>     | <b>5 275</b>     |
| <b>Total des capitaux propres des actionnaires à la fin de la période</b>                                            | <b>42 901</b>    | <b>40 549</b>    |
| <b>Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation</b>                                   |                  |                  |
| Solde au début de la période                                                                                         | 248              | 187              |
| Résultat net attribué aux titulaires de contrats avec participation                                                  | (13)             | (16)             |
| <b>Solde à la fin de la période</b>                                                                                  | <b>235</b>       | <b>171</b>       |
| <b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>                                                                     |                  |                  |
| Solde au début de la période                                                                                         | 743              | 592              |
| Résultat net attribué aux participations ne donnant pas le contrôle                                                  | 54               | 26               |
| Apports (distributions), montant net                                                                                 | (2)              | 13               |
| <b>Solde à la fin de la période</b>                                                                                  | <b>795</b>       | <b>631</b>       |
| <b>Total des capitaux propres à la fin de la période</b>                                                             | <b>43 931 \$</b> | <b>41 351 \$</b> |

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<br>(en millions de \$ CA, non audité)                     | 2017             | 2016             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Activités d'exploitation</b>                                                                |                  |                  |
| Résultat net                                                                                   | 1 391 \$         | 1 055 \$         |
| Ajustements :                                                                                  |                  |                  |
| Augmentation des passifs des contrats d'assurance                                              | 1 451            | 12 158           |
| Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement                                | 54               | (57)             |
| Diminution des actifs de réassurance                                                           | 1 790            | 129              |
| Amortissement des escomptes sur les placements                                                 | 35               | 21               |
| Autres amortissements                                                                          | 131              | 137              |
| (Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs                   | (1 228)          | (9 914)          |
| Charge d'impôt différé                                                                         | 589              | 410              |
| Charge au titre des options sur actions                                                        | 8                | 10               |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant l'élément suivant :                 | 4 221            | 3 949            |
| Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation | (1 036)          | (1 221)          |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>                                    | <b>3 185</b>     | <b>2 728</b>     |
| <b>Activités d'investissement</b>                                                              |                  |                  |
| Achats et avances hypothécaires                                                                | (21 366)         | (23 576)         |
| Cessions et remboursements                                                                     | 17 746           | 18 168           |
| Fluctuation des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements                   | 134              | 160              |
| Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat de filiales et d'activités              | -                | (11)             |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                                  | <b>(3 486)</b>   | <b>(5 259)</b>   |
| <b>Activités de financement</b>                                                                |                  |                  |
| Augmentation des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés              | 153              | 820              |
| Émission de la dette à long terme, montant net (note 7)                                        | -                | 2 246            |
| Remboursement de la dette à long terme                                                         | -                | (8)              |
| Émission d'instruments de capitaux propres, montant net (note 8)                               | 994              | -                |
| Remboursement de fonds, montant net                                                            | -                | (2)              |
| Emprunt garanti découlant d'opérations de titrisation                                          | 191              | 149              |
| Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net                                     | 378              | 75               |
| Dividendes payés au comptant aux actionnaires                                                  | (444)            | (394)            |
| Apports des (distributions aux) participations ne donnant pas le contrôle, montant net         | (2)              | 13               |
| Actions ordinaires émises montant net (note 9)                                                 | 26               | 5                |
| Actions privilégiées émises montant net (note 9)                                               | -                | 417              |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                                    | <b>1 296</b>     | <b>3 321</b>     |
| <b>Trésorerie et titres à court terme</b>                                                      |                  |                  |
| Augmentation au cours de la période                                                            | 995              | 790              |
| Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme    | (25)             | (637)            |
| Solde au début de la période                                                                   | 14 238           | 17 002           |
| <b>Solde à la fin de la période</b>                                                            | <b>15 208</b>    | <b>17 155</b>    |
| <b>Trésorerie et titres à court terme</b>                                                      |                  |                  |
| Début de la période                                                                            |                  |                  |
| Trésorerie et titres à court terme, montant brut                                               | 15 151           | 17 885           |
| Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net               | (913)            | (883)            |
| <b>Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période</b>                 | <b>14 238</b>    | <b>17 002</b>    |
| <b>Fin de la période</b>                                                                       |                  |                  |
| Trésorerie et titres à court terme, montant brut                                               | 16 011           | 17 864           |
| Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net               | (803)            | (709)            |
| <b>Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période</b>                 | <b>15 208 \$</b> | <b>17 155 \$</b> |
| <b>Information supplémentaire sur les flux de trésorerie</b>                                   |                  |                  |
| Intérêts reçus                                                                                 | 2 538 \$         | 2 683 \$         |
| Intérêts versés                                                                                | 223              | 165              |
| Impôts payés                                                                                   | 143              | 134              |

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

# NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(en millions de \$ CA, sauf les montants par action ou sauf indication contraire, non audité)

## Note 1 Nature des activités et principales méthodes comptables

La Société Financière Manuvie (« SFM ») est une société dont les actions se négocient en Bourse, qui détient La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers »), société canadienne d'assurance vie, et John Hancock Reassurance Company Ltd. (« JHRECO »), société de réassurance des Bermudes. La SFM et ses filiales (collectivement, « 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 l'International Accounting Standard (« 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 2016 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 2016, qui se trouvent aux pages 121 à 204 du rapport annuel 2016 de la Société, ainsi qu'avec les informations sur les risques se trouvant dans la partie ombragée des sections E1 à E5 du rapport de gestion du premier trimestre de 2017. Les informations sur les risques sont considérées comme faisant partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

Le 3 mai 2017, le conseil d'administration de la SFM a autorisé la publication des présents états financiers consolidés intermédiaires au 31 mars 2017 et pour le trimestre clos à cette date.

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

### a) Améliorations annuelles aux IFRS – Cycle 2014-2016

En date du 1<sup>er</sup> janvier 2017, la Société a adopté certaines modifications figurant dans le Cycle 2014–2016 du projet Améliorations annuelles aux IFRS publié par l'IASB en décembre 2016. Il contient diverses modifications mineures qui prennent effet en date du présent trimestre et d'autres qui entreront en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2018. Les modifications prenant effet en date du présent trimestre ont été appliquées de manière prospective. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

### b) Modifications de l'IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*

Le 1<sup>er</sup> janvier 2017, la Société a adopté les modifications de l'IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*, publiées en janvier 2016. Ces modifications ont été appliquées de manière prospective. Ces modifications exigent que les sociétés fournissent des informations concernant les variations de leurs passifs de financement. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

### c) Modifications de l'IAS 12, *Impôts sur le résultat*

Le 1<sup>er</sup> janvier 2017, la Société a adopté les modifications de l'IAS 12, *Impôts sur le résultat*, publiées en janvier 2016. Ces modifications ont été appliquées de manière rétrospective. Les modifications ont pour but d'apporter des éclaircissements sur la comptabilisation des actifs d'impôt différé découlant de pertes latentes sur des instruments d'emprunt évalués à la juste valeur. Une différence temporaire déductible se produit lorsque la valeur comptable d'un instrument d'emprunt évalué à la juste valeur est inférieure à sa base fiscale, que l'instrument soit détenu en vue de la vente ou jusqu'à son échéance. L'actif d'impôt différé qui résulte de cette différence temporaire déductible doit être pris en compte avec les autres actifs d'impôt différé en appliquant les restrictions propres aux lois fiscales du pays, le cas échéant. De plus, l'estimation des profits imposables futurs doit tenir compte du recouvrement d'actifs pour un montant supérieur à leur valeur comptable, lorsque probable. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

### Note 3 Placements et produits de placement

#### a) Valeur comptable et juste valeur des placements

|                                                               | Juste valeur<br>par le biais du<br>résultat net <sup>1</sup> | Disponibles à<br>la vente <sup>2</sup> | Divers <sup>3</sup> | Valeur<br>comptable<br>totale | Total de la<br>juste valeur |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| <b>Au 31 mars 2017</b>                                        |                                                              |                                        |                     |                               |                             |
| Trésorerie et titres à court terme <sup>4</sup>               | 427 \$                                                       | 11 867 \$                              | 3 717 \$            | 16 011 \$                     | 16 011 \$                   |
| Titre d'emprunt <sup>5</sup>                                  |                                                              |                                        |                     |                               |                             |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens          | 18 138                                                       | 6 907                                  | -                   | 25 045                        | 25 045                      |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux américains         | 12 837                                                       | 13 476                                 | -                   | 26 313                        | 26 313                      |
| Autres gouvernements et organismes gouvernementaux            | 18 836                                                       | 2 507                                  | -                   | 21 343                        | 21 343                      |
| Sociétés                                                      | 90 286                                                       | 5 236                                  | -                   | 95 522                        | 95 522                      |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires | 2 852                                                        | 285                                    | -                   | 3 137                         | 3 137                       |
| Actions cotées                                                | 17 181                                                       | 3 586                                  | -                   | 20 767                        | 20 767                      |
| Créances hypothécaires                                        | -                                                            | -                                      | 44 245              | 44 245                        | 45 754                      |
| Placements privés                                             | -                                                            | -                                      | 30 555              | 30 555                        | 32 436                      |
| Avances sur contrats                                          | -                                                            | -                                      | 5 999               | 5 999                         | 5 999                       |
| Prêts aux clients de la Banque                                | -                                                            | -                                      | 1 737               | 1 737                         | 1 738                       |
| Immeubles                                                     |                                                              |                                        |                     |                               |                             |
| Immeubles à usage propre                                      | -                                                            | -                                      | 1 379               | 1 379                         | 2 533                       |
| Immeubles de placement                                        | -                                                            | -                                      | 12 847              | 12 847                        | 12 847                      |
| Autres placements                                             |                                                              |                                        |                     |                               |                             |
| Actifs alternatifs à long terme <sup>6</sup>                  | 10 992                                                       | 93                                     | 8 311               | 19 396                        | 19 759                      |
| Divers autres placements                                      | 162                                                          | -                                      | 3 779               | 3 941                         | 3 942                       |
| <b>Total des placements</b>                                   | <b>171 711 \$</b>                                            | <b>43 957 \$</b>                       | <b>112 569 \$</b>   | <b>328 237 \$</b>             | <b>333 146 \$</b>           |
| <b>Au 31 décembre 2016</b>                                    |                                                              |                                        |                     |                               |                             |
| Trésorerie et titres à court terme <sup>4</sup>               | 269 \$                                                       | 11 705 \$                              | 3 177 \$            | 15 151 \$                     | 15 151 \$                   |
| Titre d'emprunt <sup>5</sup>                                  |                                                              |                                        |                     |                               |                             |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens          | 18 030                                                       | 6 715                                  | -                   | 24 745                        | 24 745                      |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux américains         | 13 971                                                       | 13 333                                 | -                   | 27 304                        | 27 304                      |
| Autres gouvernements et organismes gouvernementaux            | 18 629                                                       | 2 312                                  | -                   | 20 941                        | 20 941                      |
| Sociétés                                                      | 87 374                                                       | 5 041                                  | -                   | 92 415                        | 92 415                      |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires | 2 886                                                        | 331                                    | -                   | 3 217                         | 3 217                       |
| Actions cotées                                                | 16 531                                                       | 2 965                                  | -                   | 19 496                        | 19 496                      |
| Créances hypothécaires                                        | -                                                            | -                                      | 44 193              | 44 193                        | 45 665                      |
| Placements privés                                             | -                                                            | -                                      | 29 729              | 29 729                        | 31 459                      |
| Avances sur contrats                                          | -                                                            | -                                      | 6 041               | 6 041                         | 6 041                       |
| Prêts aux clients de la Banque                                | -                                                            | -                                      | 1 745               | 1 745                         | 1 746                       |
| Immeubles                                                     |                                                              |                                        |                     |                               |                             |
| Immeubles à usage propre                                      | -                                                            | -                                      | 1 376               | 1 376                         | 2 524                       |
| Immeubles de placement                                        | -                                                            | -                                      | 12 756              | 12 756                        | 12 756                      |
| Autres placements                                             |                                                              |                                        |                     |                               |                             |
| Actifs alternatifs à long terme <sup>6</sup>                  | 10 707                                                       | 96                                     | 8 048               | 18 851                        | 19 193                      |
| Divers autres placements                                      | 164                                                          | -                                      | 3 745               | 3 909                         | 3 910                       |
| <b>Total des placements</b>                                   | <b>168 561 \$</b>                                            | <b>42 498 \$</b>                       | <b>110 810 \$</b>   | <b>321 869 \$</b>             | <b>326 563 \$</b>           |

<sup>1</sup> Le classement selon l'option de la juste valeur par le biais du résultat net a été choisi pour les titres servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance afin de réduire considérablement toute incohérence comptable découlant de variations de la valeur de ces actifs et de variations de la valeur des passifs des contrats d'assurance liés à ces titres. Si le classement comme disponible à la vente (« DV ») avait été choisi, il y aurait eu incohérence puisque les variations des passifs des contrats d'assurance sont comptabilisées, non pas dans les autres éléments du résultat global, mais dans le résultat net.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> Comprennent des titres à court terme d'une durée à courir de moins de un an au moment de l'acquisition de 3 518 \$ (3 111 \$ au 31 décembre 2016), des équivalents de trésorerie d'une durée à courir de moins de 90 jours au moment de l'acquisition de 8 776 \$ (8 863 \$ au 31 décembre 2016) et des liquidités de 3 717 \$ (3 177 \$ au 31 décembre 2016).

<sup>5</sup> 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 608 \$ et 59 \$ (respectivement 893 \$ et 192 \$ au 31 décembre 2016).

<sup>6</sup> Comprennent des placements dans des titres de sociétés fermées de 4 815 \$, des placements dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure de 6 728 \$, des placements dans les secteurs du pétrole et du gaz de 2 180 \$, des placements dans les secteurs des terrains forestiers exploitables et des terres agricoles de 5 163 \$ et divers autres placements de 510 \$ (respectivement 4 619 \$, 6 679 \$, 2 093 \$, 4 972 \$ et 488 \$ au 31 décembre 2016).

## b) Revenus de placement

| Pour les trimestres clos les 31 mars                                                                                                                                                        | 2017            | 2016             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|
| Produits d'intérêts                                                                                                                                                                         | 2 619 \$        | 2 658 \$         |
| Dividendes, produits locatifs et autres produits                                                                                                                                            | 591             | 424              |
| Recouvrements nets (perte de valeur et provisions)                                                                                                                                          | (1)             | (131)            |
| Divers                                                                                                                                                                                      | 108             | 349              |
|                                                                                                                                                                                             | 3 317           | 3 300            |
| Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement et sur le programme de couverture à grande échelle |                 |                  |
| Titres d'emprunt                                                                                                                                                                            | 548             | 3 979            |
| Actions cotées                                                                                                                                                                              | 702             | (2)              |
| Créances hypothécaires                                                                                                                                                                      | 8               | 27               |
| Placements privés                                                                                                                                                                           | (35)            | (25)             |
| Immeubles                                                                                                                                                                                   | 62              | 32               |
| Autres placements                                                                                                                                                                           | (30)            | (39)             |
| Dérivés, y compris le programme de couverture d'actions à grande échelle                                                                                                                    | (665)           | 4 890            |
|                                                                                                                                                                                             | 590             | 8 862            |
| <b>Total des revenus de placement</b>                                                                                                                                                       | <b>3 907 \$</b> | <b>12 162 \$</b> |

## c) Évaluation de la juste valeur

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

| Au 31 mars 2017                                                              | Total de la<br>juste valeur | Niveau 1          | Niveau 2          | Niveau 3         |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| <b>Trésorerie et titres à court terme</b>                                    |                             |                   |                   |                  |
| Juste valeur par le biais du résultat net                                    | 427 \$                      | - \$              | 427 \$            | - \$             |
| Disponibles à la vente                                                       | 11 867                      | -                 | 11 867            | -                |
| Divers                                                                       | 3 717                       | 3 717             | -                 | -                |
| <b>Titres d'emprunt</b>                                                      |                             |                   |                   |                  |
| Juste valeur par le biais du résultat net                                    |                             |                   |                   |                  |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens                         | 18 138                      | -                 | 18 138            | -                |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux américains                        | 12 837                      | -                 | 12 837            | -                |
| Autres gouvernements et organismes gouvernementaux                           | 18 836                      | -                 | 18 594            | 242              |
| Sociétés                                                                     | 90 286                      | 2                 | 89 596            | 688              |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles | 9                           | -                 | 7                 | 2                |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales   | 602                         | -                 | 602               | -                |
| Autres actifs titrisés                                                       | 2 241                       | -                 | 2 209             | 32               |
| <b>Disponibles à la vente</b>                                                |                             |                   |                   |                  |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens                         | 6 907                       | -                 | 6 907             | -                |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux américains                        | 13 476                      | -                 | 13 476            | -                |
| Autres gouvernements et organismes gouvernementaux                           | 2 507                       | -                 | 2 457             | 50               |
| Sociétés                                                                     | 5 236                       | -                 | 5 158             | 78               |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles | 61                          | -                 | 60                | 1                |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales   | 109                         | -                 | 109               | -                |
| Autres actifs titrisés                                                       | 115                         | -                 | 114               | 1                |
| <b>Actions cotées</b>                                                        |                             |                   |                   |                  |
| Juste valeur par le biais du résultat net                                    | 17 181                      | 17 174            | -                 | 7                |
| Disponibles à la vente                                                       | 3 586                       | 3 584             | 2                 | -                |
| <b>Immeubles – immeubles de placement<sup>1</sup></b>                        | <b>12 847</b>               | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>12 847</b>    |
| <b>Autres placements<sup>2</sup></b>                                         | <b>15 344</b>               | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>15 344</b>    |
| <b>Actif net des fonds distincts<sup>3</sup></b>                             | <b>323 118</b>              | <b>285 123</b>    | <b>33 625</b>     | <b>4 370</b>     |
| <b>Total</b>                                                                 | <b>559 447 \$</b>           | <b>309 600 \$</b> | <b>216 185 \$</b> | <b>33 662 \$</b> |

| Au 31 décembre 2016                                                          | Total de la<br>juste valeur | Niveau 1   | Niveau 2   | Niveau 3  |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------|------------|-----------|
| <b>Trésorerie et titres à court terme</b>                                    |                             |            |            |           |
| Juste valeur par le biais du résultat net                                    | 269 \$                      | - \$       | 269 \$     | - \$      |
| Disponibles à la vente                                                       | 11 705                      | -          | 11 705     | -         |
| Divers                                                                       | 3 177                       | 3 177      | -          | -         |
| <b>Titres d'emprunt</b>                                                      |                             |            |            |           |
| <b>Juste valeur par le biais du résultat net</b>                             |                             |            |            |           |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens                         | 18 030                      | -          | 18 030     | -         |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux américains                        | 13 971                      | -          | 13 971     | -         |
| Autres gouvernements et organismes gouvernementaux                           | 18 629                      | -          | 18 357     | 272       |
| Sociétés                                                                     | 87 374                      | 2          | 86 721     | 651       |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles | 10                          | -          | 8          | 2         |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales   | 680                         | -          | 674        | 6         |
| Autres actifs titrisés                                                       | 2 196                       | -          | 2 161      | 35        |
| <b>Disponibles à la vente</b>                                                |                             |            |            |           |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens                         | 6 715                       | -          | 6 715      | -         |
| Gouvernement et organismes gouvernementaux américains                        | 13 333                      | -          | 13 333     | -         |
| Autres gouvernements et organismes gouvernementaux                           | 2 312                       | -          | 2 261      | 51        |
| Sociétés                                                                     | 5 041                       | -          | 4 967      | 74        |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles | 65                          | -          | 64         | 1         |
| Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales   | 123                         | -          | 121        | 2         |
| Autres actifs titrisés                                                       | 143                         | -          | 141        | 2         |
| <b>Actions cotées</b>                                                        |                             |            |            |           |
| Juste valeur par le biais du résultat net                                    | 16 531                      | 16 524     | -          | 7         |
| Disponibles à la vente                                                       | 2 965                       | 2 963      | 2          | -         |
| <b>Immeubles – immeubles de placement<sup>1</sup></b>                        | 12 756                      | -          | -          | 12 756    |
| <b>Autres placements<sup>2</sup></b>                                         | 14 849                      | -          | -          | 14 849    |
| <b>Actif net des fonds distincts<sup>3</sup></b>                             | 315 177                     | 278 066    | 32 537     | 4 574     |
| <b>Total</b>                                                                 | 546 051 \$                  | 300 732 \$ | 212 037 \$ | 33 282 \$ |

<sup>1</sup> 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 9,00 % au cours de la période et entre 3,75 % et 9,75 % au cours de 2016) et les taux de capitalisation finaux (qui se sont situés entre 4,1 % et 9,25 % au cours de la période et entre 4,1 % et 10,00 % au cours de 2016). 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.

<sup>2</sup> 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 9,20 % et 15,0 % au cours de la période (entre 9,63 % et 16,0 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2016). L'information à présenter sur les flux de trésorerie distribuables et la valeur finale n'est pas pertinente étant donné la disparité des estimations par projet. Les données importantes utilisées dans l'évaluation des placements de la Société dans le secteur des terrains forestiers sont le prix des terrains forestiers exploitables et les taux d'actualisation. Les autres facteurs demeurant constants, la hausse du prix des terrains forestiers aurait tendance à faire augmenter la juste valeur de ces placements, alors que la hausse des taux d'actualisation aurait l'effet contraire. Les taux d'actualisation se sont situés entre 5,0 % et 7,5 % au cours de la période (entre 5,0 % et 7,5 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2016). La fourchette de prix pour les terrains forestiers n'est pas pertinente étant donné que le prix du marché dépend de facteurs comme l'emplacement du terrain, et la proximité des marchés et des cours d'exportation.

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

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

| Au 31 mars 2017                                        | Valeur comptable | Total de la juste valeur | Niveau 1     | Niveau 2         | Niveau 3         |
|--------------------------------------------------------|------------------|--------------------------|--------------|------------------|------------------|
| Créances hypothécaires                                 | 44 245 \$        | 45 754 \$                | - \$         | - \$             | 45 754 \$        |
| Placements privés                                      | 30 555           | 32 436                   | -            | 26 732           | 5 704            |
| Avances sur contrats                                   | 5 999            | 5 999                    | -            | 5 999            | -                |
| Prêts aux clients de la Banque                         | 1 737            | 1 738                    | -            | 1 738            | -                |
| Immeubles – immeubles à usage propre                   | 1 379            | 2 533                    | -            | -                | 2 533            |
| Autres placements <sup>1</sup>                         | 7 993            | 8 357                    | 57           | -                | 8 300            |
| <b>Total des placements présenté à la juste valeur</b> | <b>91 908 \$</b> | <b>96 817 \$</b>         | <b>57 \$</b> | <b>34 469 \$</b> | <b>62 291 \$</b> |

| Au 31 décembre 2016                                    | Valeur comptable | Total de la juste valeur | Niveau 1     | Niveau 2         | Niveau 3         |
|--------------------------------------------------------|------------------|--------------------------|--------------|------------------|------------------|
| Créances hypothécaires                                 | 44 193 \$        | 45 665 \$                | - \$         | - \$             | 45 665 \$        |
| Placements privés                                      | 29 729           | 31 459                   | -            | 26 073           | 5 386            |
| Avances sur contrats                                   | 6 041            | 6 041                    | -            | 6 041            | -                |
| Prêts aux clients de la Banque                         | 1 745            | 1 746                    | -            | 1 746            | -                |
| Immeubles – immeubles à usage propre                   | 1 376            | 2 524                    | -            | -                | 2 524            |
| Autres placements <sup>1</sup>                         | 7 911            | 8 254                    | 54           | -                | 8 200            |
| <b>Total des placements présenté à la juste valeur</b> | <b>90 995 \$</b> | <b>95 689 \$</b>         | <b>54 \$</b> | <b>33 860 \$</b> | <b>61 775 \$</b> |

<sup>1)</sup> Les autres placements présentés à la juste valeur comprennent 3 370 \$ (3 368 \$ au 31 décembre 2016) de baux adossés, qui sont présentés à leur valeur comptable puisque la juste valeur n'est habituellement pas calculée pour ces placements.

#### Transferts de placements entre le niveau 1 et le niveau 2

La Société a comme politique de comptabiliser les transferts d'actifs et de passifs entre le niveau 1 et le niveau 2 à leur juste valeur à la fin de chaque période de présentation de l'information financière, ce qui est conforme à la date d'établissement de la juste valeur. Les actifs sont transférés hors du niveau 1 lorsque la fréquence et le volume des opérations dans un marché actif ne sont plus assez importants. Au cours des trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016, la Société n'a effectué aucun transfert entre le niveau 1 et le niveau 2 (néant au 31 mars 2016). 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 2017, la Société n'a effectué aucun transfert entre le niveau 1 et le niveau 2 (néant au 31 mars 2016).

En ce qui a trait à l'actif net des fonds distincts, la Société n'a pas effectué de transfert du niveau 1 au niveau 2 pour les trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016. Au cours des trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016, la Société a effectué un transfert de 1 \$ entre le niveau 2 et le niveau 1.

#### Placements et actif net des fonds distincts évalués à la juste valeur aux états de la situation financière consolidés à l'aide de données importantes non observables (niveau 3)

La Société classe la juste valeur des placements et de l'actif net des fonds distincts dans le niveau 3 s'il n'existe pas de marché observable pour ces actifs ou si, en l'absence de marchés actifs, la plupart des données utilisées pour établir la juste valeur sont fondées sur les propres hypothèses de la Société à l'égard des hypothèses des participants sur le marché. Pour établir les justes valeurs de niveau 3, la Société favorise l'utilisation de données fondées sur le marché plutôt que sur ses propres hypothèses et, par conséquent, les profits et les pertes des tableaux qui suivent comprennent les variations de la juste valeur découlant de facteurs observables et non observables.

Les tableaux qui suivent présentent l'évolution de la juste valeur, pour les trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016, 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<br>31 mars 2017                                          | Solde au<br>1 <sup>er</sup> janvier 2017 | Profits<br>(pertes)<br>réalisés/<br>latents nets<br>inclus dans<br>le résultat<br>net <sup>1</sup> | Profits<br>(pertes)<br>réalisés/<br>latents nets<br>inclus dans<br>le cumul<br>des autres<br>éléments<br>du résultat<br>global <sup>2</sup> | Achats   | Ventes   | Règlements | Transfert<br>dans le<br>niveau 3 <sup>3</sup> | Transfert<br>hors du<br>niveau 3 <sup>3</sup> | Fluctuation<br>des devises | Solde au<br>31 mars 2017 | Variation<br>des profits<br>(pertes)<br>latents liés<br>aux actifs<br>toujours<br>détenus |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Titres d'emprunt</b>                                                            |                                          |                                                                                                    |                                                                                                                                             |          |          |            |                                               |                                               |                            |                          |                                                                                           |
| <b>Juste valeur par le biais du<br/>résultat net</b>                               |                                          |                                                                                                    |                                                                                                                                             |          |          |            |                                               |                                               |                            |                          |                                                                                           |
| Autres gouvernements et<br>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<br>à des créances hypothécaires<br>résidentielles | 2                                        | -                                                                                                  | -                                                                                                                                           | -        | -        | -          | -                                             | -                                             | -                          | 2                        | -                                                                                         |
| Titres adossés à des créances et<br>à des créances hypothécaires<br>commerciales   | 6                                        | -                                                                                                  | -                                                                                                                                           | -        | (5)      | (1)        | -                                             | -                                             | -                          | -                        | -                                                                                         |
| Autres actifs titrisés                                                             | 35                                       | -                                                                                                  | -                                                                                                                                           | -        | -        | (3)        | -                                             | -                                             | -                          | 32                       | -                                                                                         |
|                                                                                    | 966                                      | 6                                                                                                  | -                                                                                                                                           | 28       | (50)     | (18)       | 24                                            | -                                             | 8                          | 964                      | 4                                                                                         |
| <b>Disponibles à la vente</b>                                                      |                                          |                                                                                                    |                                                                                                                                             |          |          |            |                                               |                                               |                            |                          |                                                                                           |
| Autres gouvernements et<br>organismes gouvernementaux                              | 51                                       | -                                                                                                  | -                                                                                                                                           | 4        | (3)      | (2)        | -                                             | -                                             | -                          | 50                       | -                                                                                         |
| Sociétés                                                                           | 74                                       | -                                                                                                  | -                                                                                                                                           | 8        | (3)      | (2)        | -                                             | -                                             | 1                          | 78                       | -                                                                                         |
| Titres adossés à des créances et<br>à des créances hypothécaires<br>résidentielles | 1                                        | -                                                                                                  | (1)                                                                                                                                         | -        | -        | -          | -                                             | -                                             | 1                          | 1                        | -                                                                                         |
| Titres adossés à des créances et<br>à des créances hypothécaires<br>commerciales   | 2                                        | -                                                                                                  | -                                                                                                                                           | -        | (1)      | (1)        | -                                             | -                                             | -                          | -                        | -                                                                                         |
| Autres actifs titrisés                                                             | 2                                        | -                                                                                                  | -                                                                                                                                           | -        | -        | -          | -                                             | -                                             | (1)                        | 1                        | -                                                                                         |
|                                                                                    | 130                                      | -                                                                                                  | (1)                                                                                                                                         | 12       | (7)      | (5)        | -                                             | -                                             | 1                          | 130                      | -                                                                                         |
| <b>Actions cotées</b>                                                              |                                          |                                                                                                    |                                                                                                                                             |          |          |            |                                               |                                               |                            |                          |                                                                                           |
| <b>Juste valeur par le biais du<br/>résultat net</b>                               |                                          |                                                                                                    |                                                                                                                                             |          |          |            |                                               |                                               |                            |                          |                                                                                           |
|                                                                                    | 7                                        | -                                                                                                  | -                                                                                                                                           | -        | -        | -          | -                                             | -                                             | -                          | 7                        | -                                                                                         |
|                                                                                    | 7                                        | -                                                                                                  | -                                                                                                                                           | -        | -        | -          | -                                             | -                                             | -                          | 7                        | -                                                                                         |
| Immeubles – immeubles de<br>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 \$                                                                                     |

| Pour le trimestre clos le<br>31 mars 2016                                          | Solde au<br>1 <sup>er</sup> janvier 2016 | Profits<br>(pertes)<br>réalisés/<br>latents nets<br>inclus dans<br>le résultat<br>net <sup>1</sup> | Profits<br>(pertes)<br>réalisés/<br>latents nets<br>inclus dans<br>le cumul<br>des autres<br>éléments<br>du résultat<br>global <sup>2</sup> | Achats | Ventes   | Règlements | Transfert<br>dans le<br>niveau 3 <sup>3</sup> | Transfert<br>hors du<br>niveau 3 <sup>3</sup> | Fluctuation<br>des devises | Solde au<br>31 mars 2016 | Variation<br>des profits<br>(pertes)<br>latents liés<br>aux actifs<br>toujours<br>détenus |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------|------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Titres d'emprunt</b>                                                            |                                          |                                                                                                    |                                                                                                                                             |        |          |            |                                               |                                               |                            |                          |                                                                                           |
| <b>Juste valeur par le biais du<br/>résultat net</b>                               |                                          |                                                                                                    |                                                                                                                                             |        |          |            |                                               |                                               |                            |                          |                                                                                           |
| Autres gouvernements et<br>organismes gouvernementaux                              | 310 \$                                   | 10 \$                                                                                              | - \$                                                                                                                                        | 2 \$   | (6) \$   | (4) \$     | - \$                                          | - \$                                          | 6 \$                       | 318 \$                   | 10 \$                                                                                     |
| Sociétés                                                                           | 903                                      | -                                                                                                  | -                                                                                                                                           | 35     | (56)     | (4)        | -                                             | (83)                                          | (6)                        | 789                      | (1)                                                                                       |
| Titres adossés à des créances et<br>à des créances hypothécaires<br>résidentielles | 15                                       | -                                                                                                  | -                                                                                                                                           | -      | (3)      | (1)        | -                                             | -                                             | (1)                        | 10                       | -                                                                                         |
| Titres adossés à des créances et<br>à des créances hypothécaires<br>commerciales   | 70                                       | -                                                                                                  | -                                                                                                                                           | -      | (14)     | (1)        | -                                             | -                                             | (4)                        | 51                       | (2)                                                                                       |
| Autres actifs titrisés                                                             | 48                                       | 1                                                                                                  | -                                                                                                                                           | -      | -        | (2)        | -                                             | -                                             | (3)                        | 44                       | 1                                                                                         |
|                                                                                    | 1 346                                    | 11                                                                                                 | -                                                                                                                                           | 37     | (79)     | (12)       | -                                             | (83)                                          | (8)                        | 1 212                    | 8                                                                                         |
| <b>Disponibles à la vente</b>                                                      |                                          |                                                                                                    |                                                                                                                                             |        |          |            |                                               |                                               |                            |                          |                                                                                           |
| Autres gouvernements et<br>organismes gouvernementaux                              | 42                                       | -                                                                                                  | 2                                                                                                                                           | 2      | (1)      | -          | -                                             | -                                             | 1                          | 46                       | -                                                                                         |
| Sociétés                                                                           | 90                                       | -                                                                                                  | (1)                                                                                                                                         | 7      | (5)      | (2)        | -                                             | -                                             | 1                          | 90                       | -                                                                                         |
| Titres adossés à des créances et<br>à des créances hypothécaires<br>résidentielles | 8                                        | -                                                                                                  | -                                                                                                                                           | -      | (1)      | -          | -                                             | -                                             | -                          | 7                        | -                                                                                         |
| Titres adossés à des créances et<br>à des créances hypothécaires<br>commerciales   | 4                                        | -                                                                                                  | -                                                                                                                                           | -      | -        | -          | -                                             | -                                             | -                          | 4                        | -                                                                                         |
| Autres actifs titrisés                                                             | 5                                        | 1                                                                                                  | 1                                                                                                                                           | -      | -        | (2)        | -                                             | -                                             | -                          | 5                        | -                                                                                         |
|                                                                                    | 149                                      | 1                                                                                                  | 2                                                                                                                                           | 9      | (7)      | (4)        | -                                             | -                                             | 2                          | 152                      | -                                                                                         |
| <b>Actions cotées</b>                                                              |                                          |                                                                                                    |                                                                                                                                             |        |          |            |                                               |                                               |                            |                          |                                                                                           |
| <b>Juste valeur par le biais du<br/>résultat net</b>                               |                                          |                                                                                                    |                                                                                                                                             |        |          |            |                                               |                                               |                            |                          |                                                                                           |
|                                                                                    | 1                                        | -                                                                                                  | -                                                                                                                                           | -      | -        | -          | -                                             | -                                             | -                          | 1                        | -                                                                                         |
|                                                                                    | 1                                        | -                                                                                                  | -                                                                                                                                           | -      | -        | -          | -                                             | -                                             | -                          | 1                        | -                                                                                         |
| <b>Immeubles – immeubles de<br/>placement</b>                                      |                                          |                                                                                                    |                                                                                                                                             |        |          |            |                                               |                                               |                            |                          |                                                                                           |
|                                                                                    | 13 968                                   | 23                                                                                                 | -                                                                                                                                           | 150    | (7)      | -          | -                                             | -                                             | (573)                      | 13 561                   | 22                                                                                        |
| <b>Autres placements</b>                                                           |                                          |                                                                                                    |                                                                                                                                             |        |          |            |                                               |                                               |                            |                          |                                                                                           |
|                                                                                    | 12 977                                   | (19)                                                                                               | 1                                                                                                                                           | 458    | (19)     | (147)      | -                                             | -                                             | (669)                      | 12 582                   | (3)                                                                                       |
|                                                                                    | 26 945                                   | 4                                                                                                  | 1                                                                                                                                           | 608    | (26)     | (147)      | -                                             | -                                             | (1 242)                    | 26 143                   | 19                                                                                        |
| Actif net des fonds distincts                                                      | 4 656                                    | -                                                                                                  | -                                                                                                                                           | 211    | (46)     | (10)       | 43                                            | (4)                                           | (166)                      | 4 684                    | 4                                                                                         |
| Total                                                                              | 33 097 \$                                | 16 \$                                                                                              | 3 \$                                                                                                                                        | 865 \$ | (158) \$ | (173) \$   | 43 \$                                         | (87) \$                                       | (1 414) \$                 | 32 192 \$                | 31 \$                                                                                     |

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.

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

Les transferts dans le niveau 3 découlent principalement de titres ayant subi une dépréciation au cours des périodes, ou de titres à l'égard desquels un manque de données observables sur le marché (par rapport à la période précédente) s'est traduit par un reclassement dans le niveau 3. Les transferts hors du niveau 3 découlent principalement des nouvelles données observables sur le marché pour la totalité de la durée du titre d'emprunt.

#### Note 4 Instruments dérivés et instruments de couverture

##### Juste valeur des dérivés

Le tableau qui suit présente un sommaire du montant notionnel brut et de la juste valeur des dérivés en fonction de l'exposition au risque sous-jacente pour les dérivés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles et les dérivés non désignés dans des relations de comptabilité de couvertures admissibles.

|                                                                                          |                                                  | 31 mars 2017         |              |        | 31 décembre 2016     |              |           |            |           |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------|--------------|--------|----------------------|--------------|-----------|------------|-----------|-----------|
| Aux<br>Type de<br>couverture                                                             | Type d'instrument                                | Montant<br>notionnel | Juste valeur |        | Montant<br>notionnel | Juste valeur |           |            |           |           |
|                                                                                          |                                                  |                      | Actif        | Passif |                      | Actif        | Passif    |            |           |           |
| Relations de comptabilité de couverture admissibles                                      |                                                  |                      |              |        |                      |              |           |            |           |           |
| Couvertures de la juste valeur                                                           | Swaps de taux d'intérêt                          | 334 \$               | 1 \$         | 8 \$   | 2 158 \$             | - \$         | 477 \$    |            |           |           |
|                                                                                          | Swaps de devises                                 | 90                   | 1            | 3      | 91                   | 1            | 3         |            |           |           |
| Couvertures de flux de trésorerie                                                        | Swaps de devises                                 | 1 306                | 5            | 410    | 1 285                | -            | 447       |            |           |           |
|                                                                                          | Contrats à terme de gré à gré                    | 233                  | -            | 19     | 255                  | -            | 23        |            |           |           |
|                                                                                          | Contrats sur actions                             | 212                  | 18           | 3      | 126                  | 21           | 1         |            |           |           |
| Total des dérivés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles           |                                                  |                      |              |        | 2 175                | 25           | 443       | 3 915      | 22        | 951       |
| Dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles           |                                                  |                      |              |        |                      |              |           |            |           |           |
|                                                                                          | Swaps de taux d'intérêt                          | 277 979              | 16 448       | 8 442  | 281 188              | 21 900       | 10 878    |            |           |           |
|                                                                                          | Contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt | 14 092               | -            | -      | 11 616               | -            | -         |            |           |           |
|                                                                                          | Options sur taux d'intérêt                       | 10 045               | 361          | -      | 9 390                | 376          | -         |            |           |           |
|                                                                                          | Swaps de devises                                 | 13 336               | 429          | 1 412  | 12 226               | 347          | 1 645     |            |           |           |
|                                                                                          | Contrats de change à terme                       | 4 364                | -            | -      | 4 729                | -            | -         |            |           |           |
|                                                                                          | Contrats à terme de gré à gré                    | 17 067               | 416          | 502    | 15 411               | 340          | 644       |            |           |           |
|                                                                                          | Contrats sur actions                             | 14 687               | 623          | 34     | 14 989               | 669          | 33        |            |           |           |
|                                                                                          | Swaps de défaillance de crédit                   | 685                  | 18           | -      | 662                  | 18           | -         |            |           |           |
|                                                                                          | Contrats à terme standardisés sur actions        | 15 207               | -            | -      | 16 072               | -            | -         |            |           |           |
| Total des dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles |                                                  |                      |              |        | 367 462              | 18 295       | 10 390    | 366 283    | 23 650    | 13 200    |
| Total des dérivés                                                                        |                                                  |                      |              |        | 369 637 \$           | 18 320 \$    | 10 833 \$ | 370 198 \$ | 23 672 \$ | 14 151 \$ |

Le total de la valeur notionnelle de 370 milliards de dollars (370 milliards de dollars au 31 décembre 2016) comprend un montant de 155 milliards de dollars (177 milliards de dollars au 31 décembre 2016) lié aux dérivés utilisés dans le cadre de la couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable et des programmes de couverture à grande échelle du risque lié aux actions de la Société. En raison des pratiques de couverture des rentes à capital variable de la Société, un grand nombre des opérations entraînent des positions compensatoires, ce qui donne lieu à une exposition nette à la juste valeur pour la Société bien inférieure à celle que le montant notionnel brut laisse entendre.

Un sommaire de la juste valeur des dérivés par durée jusqu'à l'échéance est présenté dans le tableau qui suit. Les justes valeurs présentées ne comprennent pas l'incidence des conventions-cadres de compensation (voir la note 6).

|                     | Durée résiduelle jusqu'à l'échéance |                 |                  |               |           |
|---------------------|-------------------------------------|-----------------|------------------|---------------|-----------|
|                     | Moins de 1 an                       | De 1 an à 3 ans | De 3 ans à 5 ans | Plus de 5 ans | Total     |
| Au 31 mars 2017     |                                     |                 |                  |               |           |
| Actifs dérivés      | 503 \$                              | 707 \$          | 589 \$           | 16 521 \$     | 18 320 \$ |
| Passifs dérivés     | 561                                 | 406             | 333              | 9 533         | 10 833    |
|                     |                                     |                 |                  |               |           |
|                     | Durée résiduelle jusqu'à l'échéance |                 |                  |               |           |
|                     | Moins de 1 an                       | De 1 an à 3 ans | De 3 ans à 5 ans | Plus de 5 ans | Total     |
| Au 31 décembre 2016 |                                     |                 |                  |               |           |
| Actifs dérivés      | 467 \$                              | 680 \$          | 719 \$           | 21 806 \$     | 23 672 \$ |
| Passifs dérivés     | 593                                 | 595             | 511              | 12 452        | 14 151    |

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

| Au 31 mars 2017                  | Total de la<br>juste valeur         | Niveau 1        | Niveau 2         | Niveau 3        |
|----------------------------------|-------------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| <b>Actifs dérivés</b>            |                                     |                 |                  |                 |
| Contrats de taux d'intérêt       | 17 213 \$                           | - \$            | 16 718 \$        | 495 \$          |
| Contrats de change               | 448                                 | -               | 448              | -               |
| Contrats sur actions             | 641                                 | -               | 190              | 451             |
| Swaps de défaillance de crédit   | 18                                  | -               | 18               | -               |
| <b>Total des actifs dérivés</b>  | <b>18 320 \$</b>                    | <b>- \$</b>     | <b>17 374 \$</b> | <b>946 \$</b>   |
| <b>Passifs dérivés</b>           |                                     |                 |                  |                 |
| Contrats de taux d'intérêt       | 8 941 \$                            | - \$            | 8 214 \$         | 727 \$          |
| Contrats de change               | 1 855                               | -               | 1 855            | -               |
| Contrats sur actions             | 37                                  | -               | 1                | 36              |
| <b>Total des passifs dérivés</b> | <b>10 833 \$</b>                    | <b>- \$</b>     | <b>10 070 \$</b> | <b>763 \$</b>   |
| <b>Au 31 décembre 2016</b>       | <b>Total de la<br/>juste valeur</b> | <b>Niveau 1</b> | <b>Niveau 2</b>  | <b>Niveau 3</b> |
| <b>Actifs dérivés</b>            |                                     |                 |                  |                 |
| Contrats de taux d'intérêt       | 22 602 \$                           | - \$            | 22 045 \$        | 557 \$          |
| Contrats de change               | 362                                 | -               | 361              | 1               |
| Contrats sur actions             | 690                                 | -               | 182              | 508             |
| Swaps de défaillance de crédit   | 18                                  | -               | 18               | -               |
| <b>Total des actifs dérivés</b>  | <b>23 672 \$</b>                    | <b>- \$</b>     | <b>22 606 \$</b> | <b>1 066 \$</b> |
| <b>Passifs dérivés</b>           |                                     |                 |                  |                 |
| Contrats de taux d'intérêt       | 11 984 \$                           | - \$            | 11 114 \$        | 870 \$          |
| Contrats de change               | 2 133                               | -               | 2 133            | -               |
| Contrats sur actions             | 34                                  | -               | 1                | 33              |
| <b>Total des passifs dérivés</b> | <b>14 151 \$</b>                    | <b>- \$</b>     | <b>13 248 \$</b> | <b>903 \$</b>   |

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

| Pour les trimestres clos les 31 mars                                                | 2017          | 2016            |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------|
| Solde aux 1 <sup>er</sup> janvier                                                   | 163 \$        | 350 \$          |
| Profits (pertes) réalisés/latents nets inclus dans les éléments qui suivent :       |               |                 |
| Résultat net <sup>1</sup>                                                           | 56            | 805             |
| Autres éléments du résultat global <sup>2</sup>                                     | (10)          | (2)             |
| Achats                                                                              | 31            | 34              |
| Règlements                                                                          | 9             | 13              |
| Transferts                                                                          |               |                 |
| Dans le niveau 3 <sup>3</sup>                                                       | -             | -               |
| Hors du niveau 3 <sup>3</sup>                                                       | (68)          | (125)           |
| Fluctuation des devises                                                             | 2             | (63)            |
| <b>Solde aux 31 mars</b>                                                            | <b>183 \$</b> | <b>1 012 \$</b> |
| <b>Variation des profits (pertes) latents liés aux instruments toujours détenus</b> | <b>95 \$</b>  | <b>858 \$</b>   |

<sup>1</sup> Ces montants sont compris dans les revenus de placement aux comptes de résultat consolidés.

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

<sup>3</sup> Pour les éléments qui sont transférés dans le niveau 3 et hors de ce niveau, la Société utilise la juste valeur des éléments respectivement à la fin et au début de la période. Les transferts dans le niveau 3 surviennent lorsque les données utilisées pour établir le prix des actifs et des passifs ne sont plus observables sur le marché (par rapport à la période précédente). Les transferts hors du niveau 3 ont lieu lorsque des données observables sur le marché pour établir le prix des actifs et des passifs deviennent disponibles.

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

### a) Contrats d'assurance et contrats de placement

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

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, aucun changement n'a été apporté aux hypothèses et aucune amélioration n'a été apportée au modèle (diminution des passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement de 35 \$, nets de la réassurance, et hausse du résultat net attribué aux actionnaires de 12 \$ au 31 mars 2016).

### b) Contrats de placement – Évaluation de la juste valeur

Au 31 mars 2017, la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués à la juste valeur s'établissait à 639 \$ (631 \$ au 31 décembre 2016). La valeur comptable et la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués au coût amorti s'élevaient respectivement à 2 610 \$ et 2 893 \$ (respectivement 2 644 \$ et 2 905 \$ au 31 décembre 2016).

### c) Sinistres et prestations bruts

Le tableau qui suit présente une ventilation des sinistres et prestations bruts pour les trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016.

| Pour les trimestres clos les 31 mars          | 2017     | 2016     |
|-----------------------------------------------|----------|----------|
| Sinistres survenus                            | 3 817 \$ | 3 476 \$ |
| Rachats et capitaux échus                     | 1 615    | 1 703    |
| Paielements de rentes                         | 1 115    | 1 098    |
| Participations aux excédents et bonifications | 297      | 242      |
| Transferts nets des fonds distincts           | (241)    | (21)     |
| Total                                         | 6 603 \$ | 6 498 \$ |

## 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 2016 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 2016.

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

Les sensibilités au risque de marché liées aux garanties de rentes à capital variable et aux garanties de fonds distincts, le risque lié au rendement des actions cotées, le risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt, et le risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme sont présentés aux sections E1 à E5 du rapport de gestion du premier trimestre de 2017. Les informations fournies sont conformes à l'IFRS 7, *Instruments financiers : informations à fournir*, et à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

### b) Risque de crédit

#### i) Qualité du crédit

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

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

| Au 31 mars 2017                               | AAA      | AA       | A         | BBB       | BB       | B et moins | Total     |
|-----------------------------------------------|----------|----------|-----------|-----------|----------|------------|-----------|
| Créances hypothécaires commerciales           |          |          |           |           |          |            |           |
| Magasins de détail                            | 96 \$    | 1 650 \$ | 4 360 \$  | 2 053 \$  | - \$     | 7 \$       | 8 166 \$  |
| Bureaux                                       | 63       | 1 284    | 4 122     | 1 885     | 11       | 35         | 7 400     |
| Résidences multifamiliales                    | 628      | 1 382    | 1 875     | 822       | -        | -          | 4 707     |
| Industrie                                     | 20       | 355      | 1 470     | 749       | 181      | -          | 2 775     |
| Divers                                        | 412      | 257      | 1 321     | 555       | 54       | -          | 2 599     |
| Total des créances hypothécaires commerciales | 1 219    | 4 928    | 13 148    | 6 064     | 246      | 42         | 25 647    |
| Créances hypothécaires agricoles              | -        | 147      | 60        | 444       | 138      | -          | 789       |
| Placements privés                             | 1 120    | 4 368    | 11 423    | 11 736    | 1 008    | 900        | 30 555    |
| Total                                         | 2 339 \$ | 9 443 \$ | 24 631 \$ | 18 244 \$ | 1 392 \$ | 942 \$     | 56 991 \$ |

| Au 31 décembre 2016                           | AAA      | AA       | A         | BBB       | BB       | B et moins | Total     |
|-----------------------------------------------|----------|----------|-----------|-----------|----------|------------|-----------|
| Créances hypothécaires commerciales           |          |          |           |           |          |            |           |
| Magasins de détail                            | 97 \$    | 1 620 \$ | 4 391 \$  | 2 085 \$  | - \$     | 7 \$       | 8 200 \$  |
| Bureaux                                       | 68       | 1 255    | 3 972     | 1 938     | 55       | 36         | 7 324     |
| Résidences multifamiliales                    | 656      | 1 362    | 1 944     | 844       | -        | -          | 4 806     |
| Industrie                                     | 22       | 360      | 1 452     | 831       | 169      | -          | 2 834     |
| Divers                                        | 428      | 261      | 1 323     | 493       | 60       | -          | 2 565     |
| Total des créances hypothécaires commerciales | 1 271    | 4 858    | 13 082    | 6 191     | 284      | 43         | 25 729    |
| Créances hypothécaires agricoles              | -        | 151      | 61        | 469       | 141      | -          | 822       |
| Placements privés                             | 1 086    | 4 466    | 10 672    | 11 605    | 936      | 964        | 29 729    |
| Total                                         | 2 357 \$ | 9 475 \$ | 23 815 \$ | 18 265 \$ | 1 361 \$ | 1 007 \$   | 56 280 \$ |

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

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

| Aux                                   | 31 mars 2017 |             |           | 31 décembre 2016 |             |           |
|---------------------------------------|--------------|-------------|-----------|------------------|-------------|-----------|
|                                       | Assurés      | Non assurés | Total     | Assurés          | Non assurés | Total     |
| Créances hypothécaires résidentielles |              |             |           |                  |             |           |
| Productives                           | 7 537 \$     | 10 256 \$   | 17 793 \$ | 7 574 \$         | 10 050 \$   | 17 624 \$ |
| Non productives <sup>1</sup>          | 6            | 10          | 16        | 6                | 13          | 19        |
| Prêts aux clients de la Banque        |              |             |           |                  |             |           |
| Productives                           | s. o.        | 1 735       | 1 735     | s. o.            | 1 743       | 1 743     |
| Non productives <sup>1</sup>          | s. o.        | 2           | 2         | s. o.            | 2           | 2         |
| Total                                 | 7 543 \$     | 12 003 \$   | 19 546 \$ | 7 580 \$         | 11 808 \$   | 19 388 \$ |

<sup>1)</sup> Non productifs désigne les actifs qui sont en souffrance depuis 90 jours ou plus, dans le cas des créances non assurées, et depuis 365 jours ou plus, dans le cas des créances assurées.

## ii) Actifs financiers échus ou dépréciés

Le tableau suivant présente un aperçu de la valeur comptable, ou de la valeur dépréciée dans le cas de titres d'emprunt dépréciés, des actifs financiers que la Société juge échus ou dépréciés.

| Au 31 mars 2017                                             | Échus mais non dépréciés |                     |               | Total –<br>dépréciés | Provision<br>pour pertes<br>sur prêts |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------|---------------|----------------------|---------------------------------------|
|                                                             | Moins de<br>90 jours     | 90 jours<br>et plus | Total         |                      |                                       |
| Titres d'emprunt                                            |                          |                     |               |                      |                                       |
| Juste valeur par le biais du résultat net                   | - \$                     | - \$                | - \$          | 40 \$                | - \$                                  |
| Disponibles à la vente                                      | 57                       | 3                   | 60            | -                    | -                                     |
| Placements privés                                           | 115                      | 71                  | 186           | 64                   | 74                                    |
| Créances hypothécaires et prêts aux clients de<br>la Banque | 60                       | 15                  | 75            | 30                   | 27                                    |
| Autres actifs financiers                                    | 78                       | 52                  | 130           | 1                    | -                                     |
| <b>Total</b>                                                | <b>310 \$</b>            | <b>141 \$</b>       | <b>451 \$</b> | <b>135 \$</b>        | <b>101 \$</b>                         |

| Au 31 décembre 2016                                         | Échus mais non dépréciés |                     |               | Total –<br>dépréciés | Provision<br>pour pertes<br>sur prêts |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------|---------------|----------------------|---------------------------------------|
|                                                             | Moins de<br>90 jours     | 90 jours<br>et plus | Total         |                      |                                       |
| Titres d'emprunt                                            |                          |                     |               |                      |                                       |
| Juste valeur par le biais du résultat net                   | 90 \$                    | - \$                | 90 \$         | 38 \$                | - \$                                  |
| Disponibles à la vente                                      | 16                       | 9                   | 25            | -                    | -                                     |
| Placements privés                                           | 215                      | 64                  | 279           | 152                  | 92                                    |
| Créances hypothécaires et prêts aux clients de<br>la Banque | 50                       | 20                  | 70            | 33                   | 26                                    |
| Autres actifs financiers                                    | 57                       | 54                  | 111           | 8                    | -                                     |
| <b>Total</b>                                                | <b>428 \$</b>            | <b>147 \$</b>       | <b>575 \$</b> | <b>231 \$</b>        | <b>118 \$</b>                         |

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

Au 31 mars 2017, la Société avait prêté des titres (inclus dans Placements) dont la valeur de marché s'élevait à 1 979 \$ (1 956 \$ au 31 décembre 2016). La Société détient des garanties dont la valeur de marché actuelle excède la valeur des titres prêtés dans tous les cas.

Au 31 mars 2017, la Société participait à des prises en pension de titres de 395 \$ (250 \$ au 31 décembre 2016) 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 409 \$ au 31 mars 2017 (255 \$ au 31 décembre 2016).

#### 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 souscrira pas de protection par swaps sur défaillance du crédit excédant ses placements en obligations d'État.

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

|                                                                                 | Montant<br>notionnel <sup>2</sup> | Juste valeur | Échéance<br>moyenne<br>pondérée<br>(en nombre<br>d'années) <sup>3</sup> |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------|-------------------------------------------------------------------------|
| <b>Au 31 mars 2017</b>                                                          |                                   |              |                                                                         |
| Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier <sup>1</sup> |                                   |              |                                                                         |
| Dettes des sociétés                                                             |                                   |              |                                                                         |
| AAA                                                                             | 13 \$                             | - \$         | 2                                                                       |
| AA                                                                              | 37                                | 1            | 3                                                                       |
| A                                                                               | 473                               | 13           | 4                                                                       |
| BBB                                                                             | 162                               | 4            | 3                                                                       |
| Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier    | 685 \$                            | 18 \$        | 4                                                                       |
| <b>Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues</b>        | <b>685 \$</b>                     | <b>18 \$</b> | <b>4</b>                                                                |
| <b>Au 31 décembre 2016</b>                                                      |                                   |              |                                                                         |
| Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier <sup>1</sup> |                                   |              |                                                                         |
| Dettes des sociétés                                                             |                                   |              |                                                                         |
| AAA                                                                             | 13 \$                             | - \$         | 2                                                                       |
| AA                                                                              | 37                                | 1            | 3                                                                       |
| A                                                                               | 457                               | 13           | 4                                                                       |
| BBB                                                                             | 155                               | 4            | 3                                                                       |
| Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier    | 662 \$                            | 18 \$        | 4                                                                       |
| <b>Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues</b>        | <b>662 \$</b>                     | <b>18 \$</b> | <b>4</b>                                                                |

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

<sup>2)</sup> 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.

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

Au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016, la Société ne détenait aucune protection de crédit.

#### e) Dérivés

L'exposition ponctuelle aux pertes de la Société liée au risque de crédit de la contrepartie de l'instrument dérivé est limitée au montant des profits nets qui auraient pu être constatés à l'égard d'une contrepartie particulière. Le risque brut lié à une contrepartie de l'instrument dérivé est mesuré selon le total de la juste valeur (y compris les intérêts courus) de tous les contrats en cours qui affichent des profits, à l'exclusion de tous les contrats faisant contrepoids parce qu'ils affichent des pertes et de l'incidence des garanties disponibles. La Société vise à limiter le risque de crédit lié aux contreparties de l'instrument dérivé au moyen de l'établissement de contrats avec des contreparties dont la notation de crédit est de bonne qualité; de la conclusion de conventions-cadres de compensation, qui permettent de compenser les contrats affichant une perte dans le cas de la défaillance d'une contrepartie; et de la conclusion d'accords Annexe de soutien au crédit selon lesquels des garanties doivent être remises par les contreparties lorsque l'exposition excède un certain seuil.

Tous les contrats sont détenus avec des contreparties dont la notation est de BBB+ ou plus. Au 31 mars 2017, les contreparties aux contrats de dérivés de la Société étaient notées AA- ou plus dans 19 % des cas (22 % au 31 décembre 2016). Au 31 mars 2017, la contrepartie la plus importante, compte non tenu de l'incidence des conventions-cadres de compensation ou des garanties détenues, s'élevait à 3 685 \$ (3 891 \$ au 31 décembre 2016). 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 2016).

**f) Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers**

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

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

Le tableau qui suit présente l'incidence des conventions-cadres de compensation soumises à 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 <sup>1</sup> | Montant faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire ou d'arrangements semblables | Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) <sup>2</sup> | Montant net incluant les fiducies de financement <sup>3</sup> | Montant net excluant les fiducies de financement |
| Au 31 mars 2017              |                                                                                                                |                                                                                                        |                                                                              |                                                               |                                                  |
| Actifs financiers            |                                                                                                                |                                                                                                        |                                                                              |                                                               |                                                  |
| Actifs dérivés               | 19 010 \$                                                                                                      | (9 160) \$                                                                                             | (9 818) \$                                                                   | 32 \$                                                         | 32 \$                                            |
| Prêts de titres              | 1 979                                                                                                          | -                                                                                                      | (1 979)                                                                      | -                                                             | -                                                |
| Prises en pension de titres  | 395                                                                                                            | -                                                                                                      | (395)                                                                        | -                                                             | -                                                |
| Total des actifs financiers  | 21 384 \$                                                                                                      | (9 160) \$                                                                                             | (12 192) \$                                                                  | 32 \$                                                         | 32 \$                                            |
| Passifs financiers           |                                                                                                                |                                                                                                        |                                                                              |                                                               |                                                  |
| Passifs dérivés              | (11 745) \$                                                                                                    | 9 160 \$                                                                                               | 2 308 \$                                                                     | (277) \$                                                      | (50) \$                                          |
| Mises en pension de titres   | (409)                                                                                                          | -                                                                                                      | 407                                                                          | (2)                                                           | (2)                                              |
| Total des passifs financiers | (12 154) \$                                                                                                    | 9 160 \$                                                                                               | 2 715 \$                                                                     | (279) \$                                                      | (52) \$                                          |
|                              |                                                                                                                |                                                                                                        |                                                                              |                                                               |                                                  |
|                              |                                                                                                                | Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés                  |                                                                              |                                                               |                                                  |
|                              | Valeur brute des instruments financiers présentés aux états de la situation financière consolidés <sup>1</sup> | Montant faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire ou d'arrangements semblables | Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) <sup>2</sup> | Montant net incluant les fiducies de financement <sup>3</sup> | Montant net excluant les fiducies de financement |
| Au 31 décembre 2016          |                                                                                                                |                                                                                                        |                                                                              |                                                               |                                                  |
| Actifs financiers            |                                                                                                                |                                                                                                        |                                                                              |                                                               |                                                  |
| Actifs dérivés               | 24 603 \$                                                                                                      | (12 031) \$                                                                                            | (12 382) \$                                                                  | 190 \$                                                        | 189 \$                                           |
| Prêts de titres              | 1 956                                                                                                          | -                                                                                                      | (1 956)                                                                      | -                                                             | -                                                |
| Prises en pension de titres  | 250                                                                                                            | -                                                                                                      | (250)                                                                        | -                                                             | -                                                |
| Total des actifs financiers  | 26 809 \$                                                                                                      | (12 031) \$                                                                                            | (14 588) \$                                                                  | 190 \$                                                        | 189 \$                                           |
| Passifs financiers           |                                                                                                                |                                                                                                        |                                                                              |                                                               |                                                  |
| Passifs dérivés              | (15 095) \$                                                                                                    | 12 031 \$                                                                                              | 2 800 \$                                                                     | (264) \$                                                      | (42) \$                                          |
| Mises en pension de titres   | (255)                                                                                                          | -                                                                                                      | 255                                                                          | -                                                             | -                                                |
| Total des passifs financiers | (15 350) \$                                                                                                    | 12 031 \$                                                                                              | 3 055 \$                                                                     | (264) \$                                                      | (42) \$                                          |

<sup>1</sup> Les actifs et passifs financiers du tableau ci-dessus comprennent des intérêts courus respectivement de 698 \$ et 912 \$ (respectivement 935 \$ et 944 \$ au 31 décembre 2016).

<sup>2</sup> Les garanties financières et les garanties en espèces excluent le surdimensionnement. Au 31 mars 2017, 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 848 \$, 426 \$, 110 \$ et néant (respectivement 398 \$, 494 \$, 107 \$ et 1 \$ au 31 décembre 2016). Au 31 mars 2017, 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.

<sup>3</sup> Le montant net comprend des dérivés conclus entre la Société et ses fiducies de financement qu'elle ne consolide pas. La Société n'échange pas les garanties sur les contrats de dérivés qu'elle a conclus avec ces fiducies.

## Note 7 Dette à long terme

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

| Aux                                            | Date d'émission   | Date d'échéance   | Valeur nominale | 31 mars 2017    | 31 décembre 2016 |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Billets de premier rang à 4,70 % <sup>1</sup>  | 23 juin 2016      | 23 juin 2046      | 1 000 \$ US     | 1 323 \$        | 1 333 \$         |
| Billets de premier rang à 5,375 % <sup>1</sup> | 4 mars 2016       | 4 mars 2046       | 750 \$ US       | 986             | 994              |
| Billets de premier rang à 3,527 % <sup>1</sup> | 2 décembre 2016   | 2 décembre 2026   | 270 \$ US       | 359             | 361              |
| Billets de premier rang à 4,150 % <sup>1</sup> | 4 mars 2016       | 4 mars 2026       | 1 000 \$ US     | 1 322           | 1 333            |
| Billets de premier rang à 4,90 % <sup>1</sup>  | 17 septembre 2010 | 17 septembre 2020 | 500 \$ US       | 664             | 669              |
| Billets à moyen terme à 7,768 %                | 8 avril 2009      | 8 avril 2019      | 600 \$          | 599             | 599              |
| Billets à moyen terme à 5,505 %                | 26 juin 2008      | 26 juin 2018      | 400 \$          | 400             | 400              |
| Autres billets à payer                         | s. o.             | s. o.             | s. o.           | 8               | 7                |
| <b>Total</b>                                   |                   |                   |                 | <b>5 661 \$</b> | <b>5 696 \$</b>  |

<sup>1)</sup> Ces billets de premier rang libellés en dollars américains ont été désignés comme couvertures de l'investissement net de la Société dans ses activités américaines, lesquelles réduisent la volatilité des résultats qui découlerait autrement d'une réévaluation de ces billets de premier rang en dollars canadiens.

### b) Évaluation de la juste valeur

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

La dette à long terme est évaluée au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 31 mars 2017, la juste valeur de la dette à long terme s'établissait à 6 080 \$ (6 100 \$ au 31 décembre 2016). La dette à long terme a été classée dans le niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs (niveau 2 au 31 décembre 2016).

## Note 8 Instruments de capitaux propres

### a) Valeur comptable des instruments de capitaux propres

| Aux                                                                     | Date d'émission               | Date d'échéance           | Valeur nominale | 31 mars 2017    | 31 décembre 2016 |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Déventures de premier rang à 7,535 %, taux fixe et flottant             | 10 juillet 2009               | 31 décembre 2108          | 1 000 \$        | 1 000 \$        | 1 000 \$         |
| Billet subordonné à taux flottant                                       | 14 décembre 2006              | 15 décembre 2036          | 650 \$          | 647             | 647              |
| Billets subordonnés à 4,061 %, taux fixe et fixe révisable <sup>1</sup> | 24 février 2017               | 24 février 2032           | 750 \$ US       | 993             | -                |
| Déventures subordonnées à 3,181 %, taux fixe et flottant                | 20 novembre 2015              | 22 novembre 2027          | 1 000 \$        | 996             | 996              |
| Déventures subordonnées à 3,85 %, taux fixe et fixe révisable           | 25 mai 2016                   | 25 mai 2026               | 500 \$ S        | 474             | 461              |
| Déventures subordonnées à 2,389 %, taux fixe et flottant                | 1 <sup>er</sup> juin 2015     | 5 janvier 2026            | 350 \$          | 349             | 349              |
| Déventures subordonnées à 2,10 %, taux fixe et flottant                 | 10 mars 2015                  | 1 <sup>er</sup> juin 2025 | 750 \$          | 748             | 747              |
| Déventures subordonnées à 2,64 %, taux fixe et flottant                 | 1 <sup>er</sup> décembre 2014 | 15 janvier 2025           | 500 \$          | 499             | 499              |
| Déventures subordonnées à 2,811 %, taux fixe et flottant                | 21 février 2014               | 21 février 2024           | 500 \$          | 499             | 499              |
| Billets d'apport à l'excédent à 7,375 %, en dollars américains          | 25 février 1994               | 15 février 2024           | 450 \$ US       | 622             | 627              |
| Déventures subordonnées à 2,926 %, taux fixe et flottant                | 29 novembre 2013              | 29 novembre 2023          | 250 \$          | 249             | 249              |
| Déventures subordonnées à 2,819 %, taux fixe et flottant                | 25 février 2013               | 26 février 2023           | 200 \$          | 200             | 200              |
| Déventures subordonnées à 3,938 %, taux fixe et flottant                | 21 septembre 2012             | 21 septembre 2022         | 400 \$          | 404             | 407              |
| Déventures subordonnées à 4,165 %, taux fixe et flottant                | 17 février 2012               | 1 <sup>er</sup> juin 2022 | 500 \$          | 499             | 499              |
| <b>Total</b>                                                            |                               |                           |                 | <b>8 179 \$</b> | <b>7 180 \$</b>  |

<sup>1)</sup> Émis par la SFM au cours de la période, assortis d'intérêts payables semestriellement. Après le 24 février 2027, le taux d'intérêt sera révisé pour correspondre à celui des mid-swaps à 5 ans majoré de 1,647 %. Avec l'approbation des organismes de réglementation, la SFM peut racheter les billets, en totalité, mais non en partie, le 24 février 2027 à un prix de rachat équivalant à la valeur nominale majorée des intérêts courus et impayés.

## b) Évaluation de la juste valeur

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

Les instruments de capitaux propres sont évalués au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 31 mars 2017, la juste valeur des instruments de capitaux propres s'élevait à 8 501 \$ (7 417 \$ au 31 décembre 2016). Les instruments de capitaux propres ont été classés au niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs (niveau 2 au 31 décembre 2016).

## 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 :

|                                             | 2017                              |                 | 2016                              |                 |
|---------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------|
|                                             | Nombre d'actions<br>(en millions) | Montant         | Nombre d'actions<br>(en millions) | Montant         |
| <b>Pour les périodes closes les 31 mars</b> |                                   |                 |                                   |                 |
| Solde au 1 <sup>er</sup> janvier            | 146                               | 3 577 \$        | 110                               | 2 693 \$        |
| Émises, actions de catégorie 1, série 21    | -                                 | -               | 17                                | 425             |
| Frais d'émission, nets des impôts           | -                                 | -               | -                                 | (8)             |
| <b>Solde aux 31 mars</b>                    | <b>146</b>                        | <b>3 577 \$</b> | <b>127</b>                        | <b>3 110 \$</b> |

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

| Au 31 mars 2017                     | Date d'émission  | Taux de dividende annuel <sup>1</sup> | Date de rachat la plus proche <sup>2</sup> | Nombre d'actions (en millions) | Valeur nominale | Montant net <sup>3</sup> |
|-------------------------------------|------------------|---------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------|-----------------|--------------------------|
| 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 <sup>4, 5</sup>             | 11 mars 2011     | 2,178 %                               | 19 juin 2021                               | 6                              | 158             | 155                      |
| Série 4                             | 20 juin 2016     | variable <sup>6</sup>                 | s. o.                                      | 2                              | 42              | 41                       |
| Série 5 <sup>4, 5</sup>             | 6 décembre 2011  | 3,891 %                               | 19 décembre 2021                           | 8                              | 200             | 195                      |
| Série 7 <sup>4, 5, 7</sup>          | 22 février 2012  | 4,312 %                               | 19 mars 2022                               | 10                             | 250             | 244                      |
| Série 9 <sup>4, 5</sup>             | 24 mai 2012      | 4,40 %                                | 19 septembre 2017                          | 10                             | 250             | 244                      |
| Série 11 <sup>4, 5</sup>            | 4 décembre 2012  | 4,00 %                                | 19 mars 2018                               | 8                              | 200             | 196                      |
| Série 13 <sup>4, 5</sup>            | 21 juin 2013     | 3,80 %                                | 19 septembre 2018                          | 8                              | 200             | 196                      |
| Série 15 <sup>4, 5</sup>            | 25 février 2014  | 3,90 %                                | 19 juin 2019                               | 8                              | 200             | 195                      |
| Série 17 <sup>4, 5</sup>            | 15 août 2014     | 3,90 %                                | 19 décembre 2019                           | 14                             | 350             | 343                      |
| Série 19 <sup>4, 5</sup>            | 3 décembre 2014  | 3,80 %                                | 19 mars 2020                               | 10                             | 250             | 246                      |
| Série 21 <sup>4, 5</sup>            | 25 février 2016  | 5,60 %                                | 19 juin 2021                               | 17                             | 425             | 417                      |
| Série 23 <sup>4, 5</sup>            | 22 novembre 2016 | 4,85 %                                | 19 mars 2022                               | 19                             | 475             | 467                      |
| <b>Total</b>                        |                  |                                       |                                            | <b>146</b>                     | <b>3 650 \$</b> | <b>3 577 \$</b>          |

<sup>1</sup> Les porteurs d'actions privilégiées de catégorie A et de catégorie 1 ont le droit de recevoir des dividendes en espèces préférentiels trimestriels si le conseil d'administration en déclare.

<sup>2</sup> 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 échue et la SFM peut racheter ces actions, en totalité ou en partie, à la valeur nominale, en tout temps, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation, comme il est mentionné ci-dessus. 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.

<sup>3</sup> Déduction faite des frais d'émission après impôts.

<sup>4</sup> 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 % et série 23 – 3,83 %.

- <sup>5)</sup> À la date de rachat la plus proche et tous les cinq ans par la suite, les actions privilégiées de catégorie 1 seront convertibles au gré du porteur en actions de la série du numéro suivant. De plus, elles donnent droit à des dividendes en espèces préférentiels, non cumulatifs, payables trimestriellement si le conseil d'administration en déclare, à un taux équivalant au taux des bons du Trésor du Canada à trois mois, majoré par le taux donné à la note de bas de tableau 4 ci-dessus.
- <sup>6)</sup> Le taux de dividende flottant des actions de catégorie 1, série 4 sera équivalent au taux des bons du Trésor du Canada à trois mois, majoré de 1,41 %.
- <sup>7)</sup> La SFM n'a pas exercé son droit visant le rachat de la totalité ou d'une partie des actions de catégorie 1, série 7 en circulation le 19 mars 2017 (la date de rachat la plus proche). Le taux de dividende des actions de catégorie 1, série 7, a été révisé conformément à la note de bas de tableau 4 ci-dessus, pour s'établir à un taux fixe annuel de 4,312 % pour une période de cinq ans commençant le 20 mars 2017.

## b) Actions ordinaires

Au 31 mars 2017, 32 millions d'options sur actions et unités d'actions différées en cours donnaient aux porteurs le droit de recevoir des actions ordinaires, ou un paiement au comptant ou en actions ordinaires, au gré des porteurs (31 millions au 31 décembre 2016).

|                                                                           | Pour le trimestre<br>clos le<br>31 mars 2017 | Pour l'exercice<br>clos le<br>31 décembre 2016 |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Nombre d'actions ordinaires (en millions)                                 |                                              |                                                |
| Solde au début de la période                                              | 1 975                                        | 1 972                                          |
| Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées | 2                                            | 3                                              |
| <b>Solde à la fin de la période</b>                                       | <b>1 977</b>                                 | <b>1 975</b>                                   |

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                                            | 2017         | 2016         |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)                         | 1 976        | 1 972        |
| Attributions fondées sur des actions à effet dilutif <sup>1</sup> (en millions) | 8            | 4            |
| <b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées (en millions)</b>          | <b>1 984</b> | <b>1 976</b> |

- <sup>1)</sup> L'effet dilutif des attributions à base d'actions a été calculé en appliquant la méthode du rachat d'actions. Cette méthode calcule le nombre d'actions supplémentaires en supposant que les attributions à base d'actions en cours sont exercées. Le nombre d'actions ainsi obtenu est réduit du nombre d'actions présumées être rachetées à même le produit de l'émission, selon le cours moyen des actions ordinaires de la SFM pour la période.

## c) Résultat par action

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

| Pour les trimestres clos les 31 mars       | 2017        | 2016        |
|--------------------------------------------|-------------|-------------|
| Résultat de base par action ordinaire      | 0,66 \$     | 0,51 \$     |
| <b>Résultat dilué par action ordinaire</b> | <b>0,66</b> | <b>0,51</b> |

## Note 10 Avantages futurs du personnel

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

| Pour les trimestres clos les 31 mars                                                        | Régimes de retraite |       | Régimes de soins de santé pour retraités |      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------|------------------------------------------|------|
|                                                                                             | 2017                | 2016  | 2017                                     | 2016 |
| Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies | 13 \$               | 13 \$ | - \$                                     | - \$ |
| Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies                          | 1                   | 1     | -                                        | 1    |
| Coût des services                                                                           | 14                  | 14    | -                                        | 1    |
| Intérêt sur le passif (l'actif) au titre des régimes à prestations définies, montant net    | 4                   | 7     | 1                                        | 1    |
| Coût des prestations définies                                                               | 18                  | 21    | 1                                        | 2    |
| Coût des cotisations définies                                                               | 22                  | 19    | -                                        | -    |
| Coût des prestations, montant net                                                           | 40 \$               | 40 \$ | 1 \$                                     | 2 \$ |

## Note 11 Engagements et éventualités

### a) Poursuites judiciaires

La Société est régulièrement partie à des poursuites judiciaires, en qualité de défenderesse ou de demanderesse. Les poursuites 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 à 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.

Deux recours collectifs contre la Société sont autorisés et actuellement en instance au Québec et en Ontario. Les poursuites se fondent sur des allégations selon lesquelles la Société n'aurait pas respecté ses obligations de communication relativement à son exposition à des risques de marché pour les fonds distincts et les produits de rentes à capital variable assorties d'une garantie. Le 31 janvier 2017, la Société a annoncé avoir conclu une entente de règlement pour ces deux recours collectifs contre un paiement total de 69 millions de \$. Le paiement est entièrement couvert par l'assurance et la Société n'a reconnu aucune responsabilité. L'entente de règlement est sujette à l'approbation des tribunaux de l'Ontario et du Québec. En Ontario, le tribunal a signé une ordonnance approuvant le règlement à l'audience ayant eu lieu le 28 avril 2017. Lors de l'audience relative à l'approbation tenue au Québec les 20 et 21 avril 2017, le tribunal a fait part de son intention d'approuver le règlement, mais la Société n'a pas encore reçu l'ordonnance écrite.

Deux recours collectifs contre John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) (« JHUSA ») sont en instance, un à New York et l'autre en Californie. Les demandereses 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 ses allégations. Le dossier en instance en Californie (*Larson v. John Hancock (U.S.A.)*) a été accepté comme recours collectif d'environ 107 000 détenteurs actuels et passés de polices Flex V et l'avis d'autorisation du recours collectif sera distribué aux membres du groupe sous la supervision de la cour. Les deux recours en sont encore à l'étape de la présentation des communications préalables et il est prématuré de tenter de prédire l'issue probable ou les diverses issues possibles de ces recours.

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 The Manufacturers Life Insurance Company

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 de catégorie B de Manufacturers et de toute autre catégorie d'actions privilégiées de rang égal aux actions de catégorie A et de catégorie B de Manufacturers. Pour le capital suivant des émissions de débentures subordonnées de Manufacturers, la SFM a fourni une garantie subordonnée le jour de l'émission : 500 \$, le 17 février 2012; 200 \$, le 25 février 2013; 250 \$, le 29 novembre 2013; 500 \$, le 21 février 2014; 500 \$, le 1<sup>er</sup> décembre 2014; 750 \$, le 10 mars 2015; 350 \$, le 1<sup>er</sup> juin 2015; et 1 000 \$, le 20 novembre 2015.

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

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

Information tirée des états résumés du résultat consolidés

| Pour le trimestre clos le 31 mars 2017                          | SFM<br>(garant) | Activités<br>consolidées de<br>Manufacturers | Autres filiales<br>de la SFM<br>regroupées | Ajustements<br>de<br>consolidation | Montant total<br>consolidé | MFLP   |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------|--------|
| Total des produits                                              | 13 \$           | 13 342 \$                                    | 497 \$                                     | (302) \$                           | 13 550 \$                  | 8 \$   |
| Résultat net attribué (perte nette<br>imputée) aux actionnaires | 1 350           | 1 260                                        | 146                                        | (1 406)                            | 1 350                      | -      |
| Pour le trimestre clos le 31 mars 2016                          | SFM<br>(garant) | Activités<br>consolidées de<br>Manufacturers | Autres filiales<br>de la SFM<br>regroupées | Ajustements<br>de<br>consolidation | Montant total<br>consolidé | MFLP   |
| Total des produits                                              | 42 \$           | 21 308 \$                                    | 1 706 \$                                   | (1 337) \$                         | 21 719 \$                  | (3) \$ |
| Résultat net attribué (perte nette<br>imputée) aux actionnaires | 1 045           | 790                                          | 159                                        | (949)                              | 1 045                      | (10)   |

Information tirée des états résumés de la situation financière consolidés

|                                   | SFM<br>(garant) | Activités<br>consolidées de<br>Manufacturers | Autres filiales<br>de la SFM<br>regroupées | Ajustements<br>de<br>consolidation | Montant total<br>consolidé | MFLP  |
|-----------------------------------|-----------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------|-------|
| <b>Au 31 mars 2017</b>            |                 |                                              |                                            |                                    |                            |       |
| Placements                        | 85 \$           | 321 593 \$                                   | 6 559 \$                                   | - \$                               | 328 237 \$                 | 6 \$  |
| Total des autres actifs           | 50 638          | 93 910                                       | 15 048                                     | (82 604)                           | 76 992                     | 1 090 |
| Actif net des fonds distincts     | -               | 323 118                                      | -                                          | -                                  | 323 118                    | -     |
| Passifs des contrats d'assurance  | -               | 298 198                                      | 19 304                                     | (18 686)                           | 298 816                    | -     |
| Passifs des contrats de placement | -               | 3 249                                        | -                                          | -                                  | 3 249                      | -     |
| Passif net des fonds distincts    | -               | 323 118                                      | -                                          | -                                  | 323 118                    | -     |
| Total des autres passifs          | 7 822           | 63 875                                       | 1 174                                      | (13 638)                           | 59 233                     | 888   |
| <b>Au 31 décembre 2016</b>        |                 |                                              |                                            |                                    |                            |       |
| Placements                        | 161 \$          | 315 201 \$                                   | 6 507 \$                                   | - \$                               | 321 869 \$                 | 6 \$  |
| Total des autres actifs           | 48 073          | 99 718                                       | 15 136                                     | (79 292)                           | 83 635                     | 1 085 |
| Actif net des fonds distincts     | -               | 315 177                                      | -                                          | -                                  | 315 177                    | -     |
| Passifs des contrats d'assurance  | -               | 296 896                                      | 19 122                                     | (18 513)                           | 297 505                    | -     |
| Passifs des contrats de placement | -               | 3 275                                        | -                                          | -                                  | 3 275                      | -     |
| Passif net des fonds distincts    | -               | 315 177                                      | -                                          | -                                  | 315 177                    | -     |
| Total des autres passifs          | 6 402           | 66 999                                       | 1 539                                      | (13 039)                           | 61 901                     | 882   |

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

Des détails à l'égard des garanties relatives à certains titres émis ou qui seront émis par JHUSA figurent à la note 14.

## Note 12 Information sectorielle

La Société est constituée de la Division Asie, de la Division canadienne et de la Division américaine, ainsi que du secteur Services généraux et autres. Chaque division a une responsabilité à l'égard des profits et des pertes, et élabore des produits, des services et des stratégies de distribution selon le profil de ses activités et les besoins de son marché. Les produits provenant des divisions de la Société sont tirés principalement de l'assurance vie et maladie, de la gestion de placements et des rentes et fonds communs de placement. Le secteur Services généraux et autres se compose du rendement de placement sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux divisions d'exploitation, et des coûts de financement, des activités de réassurance IARD, de même que des activités de réassurance en voie de liquidation, notamment les activités liées aux rentes à capital variable et les activités d'assurance accident et maladie ainsi que les données du reclassement de consolidation. À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017, les activités de Gestion d'actifs Manuvie sont réparties dans les résultats respectifs des divisions. Elles sont indiquées sous « Services généraux et autres » en 2016.

### Par secteur

| À la date indiquée et pour le trimestres clos le<br>31 mars 2017    | Division<br>Asie | Division<br>canadienne | Division<br>américaine | Services<br>généraux<br>et autres | Total             |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| <b>Produits</b>                                                     |                  |                        |                        |                                   |                   |
| 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                                   | 946              | 1 307                  | 1 640                  | 14                                | 3 907             |
| Autres produits                                                     | 398              | 816                    | 1 567                  | (188)                             | 2 593             |
| <b>Total des produits</b>                                           | <b>5 334</b>     | <b>3 346</b>           | <b>5 023</b>           | <b>(153)</b>                      | <b>13 550</b>     |
| <b>Prestations et charges</b>                                       |                  |                        |                        |                                   |                   |
| Assurance vie et maladie                                            | 3 059            | 1 481                  | 3 408                  | 9                                 | 7 957             |
| Rentes et régimes de retraite                                       | 276              | 496                    | (983)                  | -                                 | (211)             |
| Prestations et sinistres, montant net                               | 3 335            | 1 977                  | 2 425                  | 9                                 | 7 746             |
| Charges d'intérêts                                                  | 39               | 70                     | -                      | 150                               | 259               |
| Autres charges                                                      | 1 194            | 1 133                  | 1 501                  | (20)                              | 3 808             |
| <b>Total des prestations et charges</b>                             | <b>4 568</b>     | <b>3 180</b>           | <b>3 926</b>           | <b>139</b>                        | <b>11 813</b>     |
| Résultat avant impôts sur le résultat                               | 766              | 166                    | 1 097                  | (292)                             | 1 737             |
| Recouvrement (charge) d'impôt                                       | (106)            | (11)                   | (329)                  | 100                               | (346)             |
| <b>Résultat net</b>                                                 | <b>660</b>       | <b>155</b>             | <b>768</b>             | <b>(192)</b>                      | <b>1 391</b>      |
| 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)              |
| <b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires</b> | <b>587 \$</b>    | <b>188 \$</b>          | <b>768 \$</b>          | <b>(193) \$</b>                   | <b>1 350 \$</b>   |
| <b>Total de l'actif</b>                                             | <b>98 960 \$</b> | <b>219 103 \$</b>      | <b>388 618 \$</b>      | <b>21 666 \$</b>                  | <b>728 347 \$</b> |

| À la date indiquée et pour le trimestres clos le<br>31 mars 2016    | Division<br>Asie | Division<br>canadienne | Division<br>américaine | Services<br>généraux<br>et autres | Total             |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| <b>Produits</b>                                                     |                  |                        |                        |                                   |                   |
| <b>Primes</b>                                                       |                  |                        |                        |                                   |                   |
| Assurance vie et maladie                                            | 3 012 \$         | 1 068 \$               | 1 626 \$               | 22 \$                             | 5 728 \$          |
| Rentes et régimes de retraite                                       | 1 153            | 166                    | (319)                  | -                                 | 1 000             |
| <b>Primes, montant net</b>                                          | <b>4 165</b>     | <b>1 234</b>           | <b>1 307</b>           | <b>22</b>                         | <b>6 728</b>      |
| Revenus de placement, montant net                                   | 1 959            | 2 732                  | 7 219                  | 252                               | 12 162            |
| Autres produits                                                     | 242              | 820                    | 1 464                  | 303                               | 2 829             |
| <b>Total des produits</b>                                           | <b>6 366</b>     | <b>4 786</b>           | <b>9 990</b>           | <b>577</b>                        | <b>21 719</b>     |
| <b>Prestations et charges</b>                                       |                  |                        |                        |                                   |                   |
| Assurance vie et maladie                                            | 3 979            | 1 393                  | 5 827                  | 225                               | 11 424            |
| Rentes et régimes de retraite                                       | 1 188            | 1 557                  | 2 503                  | -                                 | 5 248             |
| <b>Prestations et sinistres, montant net</b>                        | <b>5 167</b>     | <b>2 950</b>           | <b>8 330</b>           | <b>225</b>                        | <b>16 672</b>     |
| Charges d'intérêts                                                  | 35               | 48                     | 6                      | 112                               | 201               |
| Autres charges                                                      | 973              | 1 007                  | 1 333                  | 180                               | 3 493             |
| <b>Total des prestations et charges</b>                             | <b>6 175</b>     | <b>4 005</b>           | <b>9 669</b>           | <b>517</b>                        | <b>20 366</b>     |
| Résultat avant impôts sur le résultat                               | 191              | 781                    | 321                    | 60                                | 1 353             |
| Recouvrement (charge) d'impôt                                       | (40)             | (194)                  | (80)                   | 16                                | (298)             |
| <b>Résultat net</b>                                                 | <b>151</b>       | <b>587</b>             | <b>241</b>             | <b>76</b>                         | <b>1 055</b>      |
| Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :       |                  |                        |                        |                                   |                   |
| Participations ne donnant pas le contrôle                           | 29               | -                      | -                      | (3)                               | 26                |
| Titulaires de contrats avec participation                           | 1                | (13)                   | -                      | (4)                               | (16)              |
| <b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires</b> | <b>121 \$</b>    | <b>600 \$</b>          | <b>241 \$</b>          | <b>83 \$</b>                      | <b>1 045 \$</b>   |
| <b>Total de l'actif</b>                                             | <b>84 646 \$</b> | <b>206 873 \$</b>      | <b>368 439 \$</b>      | <b>35 758 \$</b>                  | <b>695 716 \$</b> |

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

### Par emplacement géographique

| Pour le trimestre clos le<br>31 mars 2017 | Asie            | Canada          | États-Unis      | Divers        | Total            |
|-------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|------------------|
| <b>Produits</b>                           |                 |                 |                 |               |                  |
| <b>Primes</b>                             |                 |                 |                 |               |                  |
| Assurance vie et maladie                  | 3 276 \$        | 980 \$          | 1 626 \$        | 112 \$        | 5 994 \$         |
| Rentes et régimes de retraite             | 732             | 134             | 190             | -             | 1 056            |
| <b>Primes, montant net</b>                | <b>4 008</b>    | <b>1 114</b>    | <b>1 816</b>    | <b>112</b>    | <b>7 050</b>     |
| Revenus de placement, montant net         | 1 000           | 1 301           | 1 561           | 45            | 3 907            |
| Autres produits                           | 366             | 718             | 1 524           | (15)          | 2 593            |
| <b>Total des produits</b>                 | <b>5 374 \$</b> | <b>3 133 \$</b> | <b>4 901 \$</b> | <b>142 \$</b> | <b>13 550 \$</b> |

| Pour le trimestre clos le<br>31 mars 2016 | Asie            | Canada          | États-Unis       | Divers        | Total            |
|-------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|---------------|------------------|
| <b>Produits</b>                           |                 |                 |                  |               |                  |
| <b>Primes</b>                             |                 |                 |                  |               |                  |
| Assurance vie et maladie                  | 3 031 \$        | 947 \$          | 1 627 \$         | 123 \$        | 5 728 \$         |
| Rentes et régimes de retraite             | 1 153           | 166             | (319)            | -             | 1 000            |
| <b>Primes, montant net</b>                | <b>4 184</b>    | <b>1 113</b>    | <b>1 308</b>     | <b>123</b>    | <b>6 728</b>     |
| Revenus de placement, montant net         | 2 127           | 2 704           | 7 301            | 30            | 12 162           |
| Autres produits                           | 257             | 845             | 1 721            | 6             | 2 829            |
| <b>Total des produits</b>                 | <b>6 568 \$</b> | <b>4 662 \$</b> | <b>10 330 \$</b> | <b>159 \$</b> | <b>21 719 \$</b> |

## Note 13 Fonds distincts

La Société gère un certain nombre de fonds distincts pour le compte de ses titulaires de contrats. Les titulaires de contrats ont la possibilité d'investir dans différentes catégories de fonds distincts qui détiennent respectivement une gamme de placements sous-jacents. Les placements sous-jacents des fonds distincts comprennent des titres individuels et des fonds communs de placement (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 2017      | 31 décembre 2016  |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Placements à la valeur de marché                |                   |                   |
| Trésorerie et titres à court terme              | 3 307 \$          | 4 524 \$          |
| Titres d'emprunt                                | 15 478            | 15 651            |
| Actions                                         | 12 681            | 12 458            |
| Fonds communs de placement                      | 288 080           | 278 966           |
| Autres placements                               | 4 547             | 4 552             |
| Revenus de placement à recevoir                 | 209               | 201               |
| Autres actifs et passifs, montant net           | (640)             | (644)             |
| <b>Total de l'actif net des fonds distincts</b> | <b>323 662 \$</b> | <b>315 708 \$</b> |
| Composition de l'actif net des fonds distincts  |                   |                   |
| Détenu par les titulaires de contrats           | 323 118 \$        | 315 177 \$        |
| Détenu par la Société                           | 544               | 531               |
| <b>Total de l'actif net des fonds distincts</b> | <b>323 662 \$</b> | <b>315 708 \$</b> |

### Variations de l'actif net des fonds distincts

| Pour les trimestres clos les 31 mars                        | 2017              | 2016              |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Flux de trésorerie nets des titulaires de contrats          |                   |                   |
| Dépôts des titulaires de contrats                           | 9 632 \$          | 8 693 \$          |
| Transferts au fonds général, montant net                    | (241)             | (21)              |
| Paiements aux titulaires de contrats                        | (11 832)          | (9 233)           |
|                                                             | (2 441)           | (561)             |
| Montants liés aux placements                                |                   |                   |
| Intérêts et dividendes                                      | 939               | 863               |
| Profits (pertes) nets réalisés et latents sur placements    | 11 858            | (690)             |
|                                                             | 12 797            | 173               |
| Divers                                                      |                   |                   |
| Honoraires de gestion et d'administration                   | (1 239)           | (1 234)           |
| Incidence des fluctuations des taux de change               | (1 163)           | (12 950)          |
|                                                             | (2 402)           | (14 184)          |
| Ajouts (déductions), montant net                            | 7 954             | (14 572)          |
| Actif net des fonds distincts au début de la période        | 315 708           | 313 747           |
| <b>Actif net des fonds distincts à la fin de la période</b> | <b>323 662 \$</b> | <b>299 175 \$</b> |

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

Les passifs liés aux garanties sont comptabilisés dans les passifs des contrats d'assurance de la Société. Les actifs soutenant ces garanties sont comptabilisés dans les placements selon le type de placement. La rubrique « Gestion du risque et facteurs de risques » du rapport de gestion du premier trimestre de 2017 de la Société fournit de l'information concernant les risques associés aux garanties de rentes à capital variable et aux fonds distincts.

**Note 14 Information en rapport avec les placements dans des contrats de rente différée et les SignatureNotes établis, émis ou pris en charge par John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.)**

Les données financières de consolidation résumées qui suivent, présentées selon les IFRS, ont été intégrées aux présents états financiers consolidés intermédiaires relatifs à JHUSA en conformité avec le Règlement S-X et la Règle 12h-5 de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (la « Commission »). Ces états financiers sont i) intégrés par renvoi aux déclarations d'inscription de la SFM et de JHUSA qui ont trait à la garantie par la SFM de certains titres qu'émettra JHUSA et ii) sont fournis conformément à une dispense des obligations d'information continue de JHUSA. Pour de l'information sur JHUSA, les garanties de la SFM et les restrictions touchant la capacité de la SFM d'obtenir des fonds de ses filiales par dividende ou prêt, voir la note 23 des états financiers consolidés annuels 2016 de la Société.

**État de la situation financière consolidé résumé**

| Au 31 mars 2017                                                             | SFM<br>(garant)  | JHUSA<br>(émetteur) | Autres<br>filiales | Ajustements<br>de<br>consolidation | SFM<br>consolidée |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------|--------------------|------------------------------------|-------------------|
| <b>Actif</b>                                                                |                  |                     |                    |                                    |                   |
| Placements                                                                  | 85 \$            | 108 296 \$          | 220 275 \$         | (419) \$                           | 328 237 \$        |
| Investissements dans des filiales non consolidées                           | 50 295           | 6 772               | 17 809             | (74 876)                           | -                 |
| Actifs de réassurance                                                       | -                | 49 163              | 9 731              | (26 110)                           | 32 784            |
| Autres actifs                                                               | 343              | 24 224              | 42 080             | (22 439)                           | 44 208            |
| Actif net des fonds distincts                                               | -                | 179 483             | 145 647            | (2 012)                            | 323 118           |
| <b>Total de l'actif</b>                                                     | <b>50 723 \$</b> | <b>367 938 \$</b>   | <b>435 542 \$</b>  | <b>(125 856) \$</b>                | <b>728 347 \$</b> |
| <b>Passif et capitaux propres</b>                                           |                  |                     |                    |                                    |                   |
| Passifs des contrats d'assurance                                            | - \$             | 144 962 \$          | 180 830 \$         | (26 976) \$                        | 298 816 \$        |
| Passifs des contrats de placement                                           | -                | 1 230               | 2 022              | (3)                                | 3 249             |
| Autres passifs                                                              | 702              | 23 835              | 43 005             | (22 149)                           | 45 393            |
| Dette à long terme                                                          | 5 653            | -                   | 8                  | -                                  | 5 661             |
| Instruments de capitaux propres                                             | 1 467            | 622                 | 6 223              | (133)                              | 8 179             |
| Passif net des fonds distincts                                              | -                | 179 483             | 145 647            | (2 012)                            | 323 118           |
| Capitaux propres                                                            | 42 901           | 17 806              | 56 777             | (74 583)                           | 42 901            |
| Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation | -                | -                   | 235                | -                                  | 235               |
| Participations ne donnant pas le contrôle                                   | -                | -                   | 795                | -                                  | 795               |
| <b>Total du passif et des capitaux propres</b>                              | <b>50 723 \$</b> | <b>367 938 \$</b>   | <b>435 542 \$</b>  | <b>(125 856) \$</b>                | <b>728 347 \$</b> |

## État de la situation financière consolidé résumé

| Au 31 décembre 2016                                                         | SFM<br>(garant)  | JHUSA<br>(émetteur) | Autres<br>filiales | Ajustements<br>de<br>consolidation | SFM<br>consolidée |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------|--------------------|------------------------------------|-------------------|
| <b>Actif</b>                                                                |                  |                     |                    |                                    |                   |
| Placements                                                                  | 161 \$           | 109 063 \$          | 213 043 \$         | (398) \$                           | 321 869 \$        |
| Investissements dans des filiales non consolidées                           | 47 758           | 6 457               | 17 504             | (71 719)                           | -                 |
| Actifs de réassurance                                                       | -                | 51 537              | 10 069             | (26 654)                           | 34 952            |
| Autres actifs                                                               | 315              | 28 718              | 41 723             | (22 073)                           | 48 683            |
| Actif net des fonds distincts                                               | -                | 174 917             | 142 400            | (2 140)                            | 315 177           |
| <b>Total de l'actif</b>                                                     | <b>48 234 \$</b> | <b>370 692 \$</b>   | <b>424 739 \$</b>  | <b>(122 984) \$</b>                | <b>720 681 \$</b> |
| <b>Passif et capitaux propres</b>                                           |                  |                     |                    |                                    |                   |
| Passifs des contrats d'assurance                                            | - \$             | 147 504 \$          | 177 524 \$         | (27 523) \$                        | 297 505 \$        |
| Passifs des contrats de placement                                           | -                | 1 251               | 2 027              | (3)                                | 3 275             |
| Autres passifs                                                              | 252              | 28 892              | 41 653             | (21 772)                           | 49 025            |
| Dette à long terme                                                          | 5 689            | -                   | 7                  | -                                  | 5 696             |
| Instruments de capitaux propres                                             | 461              | 627                 | 6 226              | (134)                              | 7 180             |
| Passif net des fonds distincts                                              | -                | 174 917             | 142 400            | (2 140)                            | 315 177           |
| Capitaux propres                                                            | 41 832           | 17 501              | 53 912             | (71 413)                           | 41 832            |
| Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation | -                | -                   | 248                | -                                  | 248               |
| Participations ne donnant pas le contrôle                                   | -                | -                   | 742                | 1                                  | 743               |
| <b>Total du passif et des capitaux propres</b>                              | <b>48 234 \$</b> | <b>370 692 \$</b>   | <b>424 739 \$</b>  | <b>(122 984) \$</b>                | <b>720 681 \$</b> |

## Compte de résultat consolidé résumé

| Pour le trimestre clos le<br>31 mars 2017               | SFM<br>(garant) | JHUSA<br>(émetteur) | Autres<br>filiales | Ajustements<br>de<br>consolidation | SFM<br>consolidée |
|---------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|--------------------|------------------------------------|-------------------|
| <b>Produits</b>                                         |                 |                     |                    |                                    |                   |
| Primes, montant net                                     | - \$            | 1 295 \$            | 5 755 \$           | - \$                               | 7 050 \$          |
| Revenus (pertes) de placement, montant net              | 12              | 1 133               | 2 868              | (106)                              | 3 907             |
| Autres produits, montant net                            | 1               | 646                 | 2 145              | (199)                              | 2 593             |
| <b>Total des produits</b>                               | <b>13</b>       | <b>3 074</b>        | <b>10 768</b>      | <b>(305)</b>                       | <b>13 550</b>     |
| <b>Prestations et charges</b>                           |                 |                     |                    |                                    |                   |
| Prestations et sinistres, montant net                   | -               | 2 261               | 5 271              | 214                                | 7 746             |
| Commissions, placements et frais généraux               | 1               | 792                 | 3 355              | (426)                              | 3 722             |
| Autres charges                                          | 87              | 39                  | 312                | (93)                               | 345               |
| <b>Total des prestations et charges</b>                 | <b>88</b>       | <b>3 092</b>        | <b>8 938</b>       | <b>(305)</b>                       | <b>11 813</b>     |
| 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)                            | -                 |
| <b>Résultat net</b>                                     | <b>1 350 \$</b> | <b>355 \$</b>       | <b>1 761 \$</b>    | <b>(2 075) \$</b>                  | <b>1 391 \$</b>   |
| Résultat net attribué 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             |
|                                                         | <b>1 350 \$</b> | <b>355 \$</b>       | <b>1 761 \$</b>    | <b>(2 075) \$</b>                  | <b>1 391 \$</b>   |

## Compte de résultat consolidé résumé

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

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

| Pour le trimestre clos le 31 mars 2017                                                               | SFM<br>(garant) | JHUSA<br>(émetteur) | Autres<br>filiales | Ajustement<br>de<br>consolidation | Activités<br>consolidées<br>de SFM |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|--------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| <b>Activités d'exploitation</b>                                                                      |                 |                     |                    |                                   |                                    |
| Résultat net                                                                                         | 1 350 \$        | 355 \$              | 1 761 \$           | (2 075) \$                        | 1 391 \$                           |
| Ajustements en fonction des éléments du résultat net sans effet sur la trésorerie                    |                 |                     |                    |                                   |                                    |
| 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 réalisés et latents nets et perte 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)                               | -                                  |
| Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation       | (73)            | (1 176)             | 213                | -                                 | (1 036)                            |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>                                          | <b>(155)</b>    | <b>(83)</b>         | <b>3 426</b>       | <b>(3)</b>                        | <b>3 185</b>                       |
| <b>Activités d'investissement</b>                                                                    |                 |                     |                    |                                   |                                    |
| Achats et avances hypothécaires                                                                      | -               | (7 634)             | (13 732)           | -                                 | (21 366)                           |
| Cessions et remboursements                                                                           | -               | 7 593               | 10 153             | -                                 | 17 746                             |
| Fluctuation des débiteurs et des 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                               | -                                  |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                                        | <b>(1 088)</b>  | <b>(99)</b>         | <b>(4 065)</b>     | <b>1 766</b>                      | <b>(3 486)</b>                     |
| <b>Activités de financement</b>                                                                      |                 |                     |                    |                                   |                                    |
| Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés       | -               | -                   | 153                | -                                 | 153                                |
| Émission d'instruments de capitaux 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)                             | -                                  |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                                          | <b>1 167</b>    | <b>-</b>            | <b>1 892</b>       | <b>(1 763)</b>                    | <b>1 296</b>                       |
| <b>Trésorerie et titres à court terme</b>                                                            |                 |                     |                    |                                   |                                    |
| 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                             |
| <b>Solde à la fin de la période</b>                                                                  | <b>85</b>       | <b>3 573</b>        | <b>11 550</b>      | <b>-</b>                          | <b>15 208</b>                      |
| <b>Trésorerie et titres à court terme</b>                                                            |                 |                     |                    |                                   |                                    |
| Début de la période                                                                                  |                 |                     |                    |                                   |                                    |
| Trésorerie et titres à court terme, montant brut                                                     | 161             | 4 317               | 10 673             | -                                 | 15 151                             |
| Palements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net                     | -               | (530)               | (383)              | -                                 | (913)                              |
| <b>Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période</b>                       | <b>161</b>      | <b>3 787</b>        | <b>10 290</b>      | <b>-</b>                          | <b>14 238</b>                      |
| <b>Fin de la période</b>                                                                             |                 |                     |                    |                                   |                                    |
| Trésorerie et titres à court terme, montant brut                                                     | 85              | 4 038               | 11 888             | -                                 | 16 011                             |
| Palements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net                     | -               | (465)               | (338)              | -                                 | (803)                              |
| <b>Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période</b>                       | <b>85 \$</b>    | <b>3 573 \$</b>     | <b>11 550 \$</b>   | <b>- \$</b>                       | <b>15 208 \$</b>                   |
| <b>Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :</b>                                       |                 |                     |                    |                                   |                                    |
| Intérêts reçus                                                                                       | 31 \$           | 1 131 \$            | 1 453 \$           | (77) \$                           | 2 538 \$                           |
| Intérêts versés                                                                                      | 103             | 8                   | 209                | (97)                              | 223                                |
| Impôts payés                                                                                         | 49              | -                   | 94                 | -                                 | 143                                |

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

| Pour le trimestre clos le 31 mars 2016                                                               | SFM<br>(garant) | JHUSA<br>(émetteur) | Autres<br>filiales | Ajustement<br>de<br>consolidation | Activités<br>consolidées<br>de SFM |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|--------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| <b>Activités d'exploitation</b>                                                                      |                 |                     |                    |                                   |                                    |
| Résultat net                                                                                         | 1 045 \$        | (57) \$             | 1 083 \$           | (1 016) \$                        | 1 055 \$                           |
| Ajustements en fonction des éléments du résultat net sans effet sur la trésorerie                    |                 |                     |                    |                                   |                                    |
| Quote-part du résultat net des filiales non consolidées                                              | (948)           | (125)               | 57                 | 1 016                             | -                                  |
| Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance                                       | -               | 5 775               | 6 383              | -                                 | 12 158                             |
| Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement                                      | -               | 15                  | (72)               | -                                 | (57)                               |
| (Augmentation) diminution des actifs de réassurance                                                  | -               | (2 097)             | 2 226              | -                                 | 129                                |
| Amortissement des (primes) escomptes sur les placements                                              | -               | (2)                 | 23                 | -                                 | 21                                 |
| Autres amortissements                                                                                | -               | 35                  | 102                | -                                 | 137                                |
| (Profits) pertes réalisés et latents nets et perte de valeur sur les actifs                          | -               | (4 668)             | (5 246)            | -                                 | (9 914)                            |
| Charge (recouvrement) d'impôt différé                                                                | (8)             | 295                 | 123                | -                                 | 410                                |
| Charge au titre des options sur actions                                                              | -               | 2                   | 8                  | -                                 | 10                                 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants                     | 89              | (827)               | 4 687              | -                                 | 3 949                              |
| Dividendes reçus d'une filiale non consolidée                                                        | -               | 39                  | -                  | (39)                              | -                                  |
| Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation       | 10              | 593                 | (1 824)            | -                                 | (1 221)                            |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>                                          | <b>99</b>       | <b>(195)</b>        | <b>2 863</b>       | <b>(39)</b>                       | <b>2 728</b>                       |
| <b>Activités d'investissement</b>                                                                    |                 |                     |                    |                                   |                                    |
| Achats et avances hypothécaires                                                                      | (20)            | (6 715)             | (16 841)           | -                                 | (23 576)                           |
| Cessions et remboursements                                                                           | -               | 6 083               | 12 085             | -                                 | 18 168                             |
| Fluctuation des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements                         | -               | 10                  | 150                | -                                 | 160                                |
| Placement dans des actions ordinaires de filiales                                                    | (2 740)         | -                   | -                  | 2 740                             | -                                  |
| Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat de filiales et d'activités                    | -               | -                   | (11)               | -                                 | (11)                               |
| Apport de capital à des filiales non consolidées                                                     | -               | (102)               | -                  | 102                               | -                                  |
| Billets à recevoir de la société mère                                                                | -               | -                   | (568)              | 568                               | -                                  |
| Billets à recevoir de filiales                                                                       | (156)           | -                   | -                  | 156                               | -                                  |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                                        | <b>(2 916)</b>  | <b>(724)</b>        | <b>(5 185)</b>     | <b>3 566</b>                      | <b>(5 259)</b>                     |
| <b>Activités de financement</b>                                                                      |                 |                     |                    |                                   |                                    |
| Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés       | -               | -                   | 820                | -                                 | 820                                |
| Émission de la dette à long terme                                                                    | 2 246           | -                   | -                  | -                                 | 2 246                              |
| Remboursement de la dette à long terme, montant net                                                  | -               | -                   | (8)                | -                                 | (8)                                |
| Emprunts (remboursement) de fonds, montant net                                                       | -               | -                   | (2)                | -                                 | (2)                                |
| Emprunt garanti découlant d'opérations de titrisation                                                | -               | -                   | 149                | -                                 | 149                                |
| Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net                                           | -               | -                   | 75                 | -                                 | 75                                 |
| Dividendes payés au comptant aux actionnaires                                                        | (394)           | -                   | -                  | -                                 | (394)                              |
| Dividendes payés à la société mère                                                                   | -               | -                   | (39)               | 39                                | -                                  |
| Distributions aux (apports des) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net | -               | -                   | 13                 | -                                 | 13                                 |
| Actions ordinaires émises, montant net                                                               | 5               | -                   | 2 740              | (2 740)                           | 5                                  |
| Actions privilégiées émises, montant net                                                             | 417             | -                   | -                  | -                                 | 417                                |
| Apport de capital par la société mère                                                                | -               | -                   | 102                | (102)                             | -                                  |
| Billets à payer à la société mère                                                                    | -               | -                   | 156                | (156)                             | -                                  |
| Billets à payer à des filiales                                                                       | 568             | -                   | -                  | (568)                             | -                                  |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                                          | <b>2 842</b>    | <b>-</b>            | <b>4 006</b>       | <b>(3 527)</b>                    | <b>3 321</b>                       |
| <b>Trésorerie et titres à court terme</b>                                                            |                 |                     |                    |                                   |                                    |
| Augmentation (diminution) au cours de la période                                                     | 25              | (919)               | 1 684              | -                                 | 790                                |
| Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme          | (2)             | (278)               | (357)              | -                                 | (637)                              |
| Solde au début de la période                                                                         | 122             | 4 444               | 12 436             | -                                 | 17 002                             |
| <b>Solde à la fin de la période</b>                                                                  | <b>145</b>      | <b>3 247</b>        | <b>13 763</b>      | <b>-</b>                          | <b>17 155</b>                      |
| <b>Trésorerie et titres à court terme</b>                                                            |                 |                     |                    |                                   |                                    |
| Début de la période                                                                                  |                 |                     |                    |                                   |                                    |
| Trésorerie et titres à court terme, montant brut                                                     | 122             | 4 938               | 12 825             | -                                 | 17 885                             |
| Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net                     | -               | (494)               | (389)              | -                                 | (883)                              |
| <b>Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période</b>                       | <b>122</b>      | <b>4 444</b>        | <b>12 436</b>      | <b>-</b>                          | <b>17 002</b>                      |
| Fin de la période                                                                                    |                 |                     |                    |                                   |                                    |
| Trésorerie et titres à court terme, montant brut                                                     | 145             | 3 651               | 14 068             | -                                 | 17 864                             |
| Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net                     | -               | (404)               | (305)              | -                                 | (709)                              |
| <b>Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période</b>                       | <b>145 \$</b>   | <b>3 247 \$</b>     | <b>13 763 \$</b>   | <b>- \$</b>                       | <b>17 155 \$</b>                   |
| <b>Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :</b>                                       |                 |                     |                    |                                   |                                    |
| Intérêts reçus                                                                                       | 3 \$            | 1 215 \$            | 1 471 \$           | (6) \$                            | 2 683 \$                           |
| Intérêts versés                                                                                      | 22              | 68                  | 81                 | (6)                               | 165                                |
| Impôts payés                                                                                         | 20              | -                   | 114                | -                                 | 134                                |

## Note 15 Chiffres correspondants

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

### INFORMATION AUX ACTIONNAIRES

#### MANUVIE

##### SIÈGE SOCIAL

200 Bloor Street East  
Toronto (Ontario) Canada M4W 1E5  
Téléphone : 416 926-3000  
Télécopieur : 416 926-5454  
Site Web : [www.manuvie.com](http://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](http://www.manuvie.com).  
Télécopieur : 416 926-6285  
Courriel : [investor\\_relations@manuvie.com](mailto:investor_relations@manuvie.com)

#### SERVICES AUX ACTIONNAIRES

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

#### AGENTS DES TRANSFERTS

##### Canada

Société de fiducie CST  
C.P. 700, succursale B  
Montréal (Québec) Canada H3B 3K3  
Sans frais : 1 800 783-9495  
Appels à frais virés : 416 682-3864  
Courriel : [inquiries@canstockta.com](mailto:inquiries@canstockta.com)  
Site Web : [www.canstockta.com](http://www.canstockta.com)  
La Société de fiducie CST a également des succursales à Toronto, à Vancouver et à Calgary.

##### États-Unis

Computershare Inc.  
P.O. Box 505000  
Louisville, KY 40233  
Envoyer le courrier pour le lendemain à :  
Computershare  
462 South 4th Street, Suite 1600  
Louisville, KY 40202  
Sans frais : 1 800 249-7702  
Appels à frais virés : 201 680-6578  
Courriel : [web.queries@computershare.com](mailto:web.queries@computershare.com)  
Site Web : [www.computershare.com/investor](http://www.computershare.com/investor)

##### Hong Kong

Computershare Hong Kong Investor Services Limited  
17M Floor, Hopewell Centre  
183 Queen's Road East  
Wan Chai, Hong Kong  
Téléphone : 852 2862-8555  
Courriel : [hkinfo@computershare.com.hk](mailto:hkinfo@computershare.com.hk)  
Site Web : [www.computershare.com/investor](http://www.computershare.com/investor)

##### Philippines

Rizal Commercial Banking Corporation  
Ground Floor, West Wing  
GPL (Grepalife) Building  
221 Senator Gil Puyat Avenue  
Makati City, Philippines  
Téléphone : 632 318-8567  
Courriel : [rcbcstocktransfer@rcbc.com](mailto:rcbcstocktransfer@rcbc.com)  
Site Web : [www.rcbc.com](http://www.rcbc.com)

#### AUDITEURS

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

Les documents suivants de la Manuvie sont disponibles sur le site Web [www.manuvie.com](http://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 2017, les fonds propres de la Manuvie totalisaient 52,3 milliards de dollars canadiens, dont 42,9 milliards de dollars canadiens représentaient le total des capitaux propres attribuables aux actionnaires. Les notes attribuées à La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers pour sa solidité et sa capacité de règlement sont parmi les meilleures du secteur de l'assurance.

| Agence de notation         | Note           | Rang                          |
|----------------------------|----------------|-------------------------------|
| Standard & Poor's          | AA-            | (4 <sup>e</sup> sur 21 notes) |
| Moody's Investors Services | A1             | (5 <sup>e</sup> sur 21 notes) |
| Fitch Ratings              | AA-            | (4 <sup>e</sup> sur 19 notes) |
| DBRS                       | AA (bas)       | (4 <sup>e</sup> sur 22 notes) |
| A.M. Best Company          | A+ (supérieur) | (2 <sup>e</sup> 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 2017, 1 977 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

| Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 mars 2017                       | Toronto<br>\$ CA | États-Unis<br>Composé<br>\$ US | Hong Kong<br>\$ HK | Philippines<br>PHP |
|------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| Haut                                                             | 25,57 \$         | 19,52 \$                       | 150,10             | 865 PHP            |
| Bas                                                              | 22,39 \$         | 16,72 \$                       | 133,40             | 770 PHP            |
| Fermeture                                                        | 23,59 \$         | 17,74 \$                       | 137,50             | 780 PHP            |
| Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions) | 4 902            | 2 613                          | 48                 | 0,19               |

## Demande de transmission de documents par voie électronique

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

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

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

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

Vous pourrez accéder à ces documents sur notre site Web, à l'adresse [www.manuvie.com](http://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](http://www.manuvie.com).

.....Détachez ici .....

Si vous souhaitez recevoir les documents de la Manuvie directement par voie électronique, veuillez remplir le présent formulaire et le renvoyer en suivant les directives indiquées.

J'ai lu et compris la déclaration qui figure au verso et je consens à recevoir les documents indiqués de la Manuvie par voie électronique, de la manière prévue. J'atteste que je possède les ressources informatiques requises pour avoir accès aux documents affichés sur le site Web de la Manuvie. Je comprends que je ne suis pas obligé(e) de consentir à la livraison électronique de ces documents et que je peux révoquer mon consentement en tout temps.

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

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

(En caractères d'imprimerie s.v.p.)

\_\_\_\_\_  
Nom de l'actionnaire

\_\_\_\_\_  
Numéro de téléphone

\_\_\_\_\_  
Adresse électronique de l'actionnaire

\_\_\_\_\_  
Signature de l'actionnaire

\_\_\_\_\_  
Date

